RELATÓRIO JGM LP FIDC - 4T2024

JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

1 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0173-2020- FIDC - SENIOR 1	BBB+(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0174-2020- FIDC - MEZANINO 1	BB+(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0173-2020 / FIDC - Senior 1 / 14.718.674/0001-30

Confirmação dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de janeiro de 2025

FE0174-2020 / FIDC - Mezanino 1 / 14.718.674/0001-30

Confirmação dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de janeiro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 31/03/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco da cota Sênior em BBB+ de longo prazo e CP3 de curto prazo, assim como BB+ no longo prazo e CP4 para o curto prazo para a cota Mezanino. A perspectiva é estável para todas as cotas do JGM LP FIDC. Dado que a subordinação mínima da cota Sênior foi reduzida de 50% para 40% do PL e a da cota Mezanino de 25% para 20% do PL, a Liberum Ratings considera que o reforço de crédito proporcionado pelas cotas subordinadas tornou-se reduzido. No entanto, em fevereiro/2025, a subordinação efetiva foi de 50,65% para a cota Sênior e 26,18% para a Mezanino.

Quanto ao histórico operacional, o Fundo manteve um nível significativo de créditos vencidos e crescimento contínuo da de PDD. Além disso, o prazo médio ficou em 83 dias corridos em fevereiro/2025, estando acima do limite regulamentar (75 dias). Os níveis de recompra e volume de liquidação da carteira permaneceram estáveis, além da satisfatória pontualidade de liquidação de seus títulos. Fator ponderado positivamente nesta análise. As cotas subordinadas júnior apresentaram uma rentabilidade acumulada positiva de 35,2% últimos cinco meses (outubro-fevereiro), vale destacar que estas não possuem cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do Fundo.

O JGM LP FIDC é avaliado desde o ano de 2014 e tem como consultora especializada a empresa JGM Fomento Mercantil Ltda. Sediada em São Paulo - SP como originadora dos direitos creditórios que o lastreiam. Até o final de 2020 o patrimônio líquido era composto exclusivamente de cotas subordinadas, vindo a integralizar cotas Mezanino e Sênior a partir de então. Os Ratings também se fundamentaram na posição hierárquica ocupada pelas cotas, no risco de crédito, histórico do Fundo e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado à proteção via cotas Subordinadas para as cotas superiores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL
CNPJ	14.718.674/0001-30
Data de Registro	11/01/2013
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	75 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, Notas Comerciais com lastro em operações comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	320% da Taxa DI
Concentração Maior Cedente	10%/PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	35%/PL
Concentração Maior Sacado	5%/PL
Concentração 10 Maiores Sacados	25%/PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	JGM FOMENTO MERCANTIL LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Jan/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Indefinido
Valor Global da Emissão	Indefinido
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	Desde que haja disponibilidade de caixa, observado um prazo de pagamento de até 30 (trinta) dias corridos.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Jan/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	Desde que haja disponibilidade de caixa, observado um prazo de pagamento de até 30 (trinta) dias corridos
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC JGM apresentou um patrimônio líquido de R$ 37 milhões e uma carteira de direitos creditórios de R$ 40,9 milhões (11% são créditos vencidos). A PDD do Fundo não apresentou grandes oscilações e representou 12% do PL em fevereiro/2025. O prazo médio da carteira do Fundo foi de 83 dias, enquanto as confissões de dívida apresentam um prazo médio superior a 600 dias. As liquidações mensais atingiram a faixa dos R$ 16 milhões mensais, com pontualidade de liquidação D+3 majoritariamente pontual ou antecipada (80%).

O Fundo continuou operando com baixo percentual de recompras, representando menos de 2% do patrimônio líquido em fevereiro/2025. Os limites de concentração para os cedentes e sacados ficaram enquadrados no mesmo mês. A composição do PL é formada por cotas seniores (R$ 18,2 milhões), cotas mezanino (R$ 9 milhões) e subordinadas júnior (R$ 9,6 milhões). A rentabilidade mensal acumulada da cota subordinada júnior foi de 35,2% nos últimos cinco meses.

VETORES DE RATING

A Liberum Ratings identificou que o fundo se mantém em perspectiva estável diante do que tem sido apresentado, sendo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente à mudança de modalidade dos créditos passíveis de aquisição do Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios, uma vez que esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIDC JGM deverá alocar sua carteira de direitos creditórios principalmente em recebíveis comerciais como duplicatas, cheques, notas comerciais, CCB's bem como contratos performados. Deverão ser títulos de curto prazo, respeitando o vencimento máximo de até 210 dias, com exceção para operações de notas comerciais e CCB's segundo o regulamento. Esses ativos são regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto antecipado desses títulos.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O fundo deverá respeitar um prazo médio da carteira de 75 dias (exceto para operações de notas comerciais e CCB's), os resgates deverão ocorrer até 30 dias conforme disponibilidade de caixa, contados a partir da data de solicitação. Caso ocorra um aumento no prazo médio em função do incremento de notas comerciais e CCB's, o risco de liquidez pode ser impactado. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento dos resgates das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus clientes (os sacados), pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora especializada.

Limites de concentração entre os maiores cedentes e sacados do Fundo considerados adequados, diluindo o risco de crédito da carteira de títulos. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de 10% do PL em um único cedente e 5% do PL em um único sacado. Para os cinco maiores cedentes a participação máxima é de 35% em relação ao PL do Fundo, enquanto os dez maiores devedores estarão limitados a 25% do patrimônio.

Direitos creditórios a performar passíveis de aquisição. O Regulamento estabelece que os direitos creditórios adquiridos pelo Fundo poderão ser oriundos de operações de compra e venda de produtos ou de prestação de serviços para entrega ou prestação futura, ou seja, direitos creditórios a performar. A Liberum Ratings entende que tais títulos possuem perfil mais arriscado por possuírem uma variável que depende da performance total da entrega de mercadoria ou prestação de serviço para exigibilidade do mesmo.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio que deve respeitar 75 dias e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs multicedente/multissacados, mas para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios poderá ser mantida nos seguintes Ativos Financeiros: (a) títulos públicos federais; (b) títulos de emissão do BACEN; (c) operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados nas alíneas (a) e (b) acima; (d) certificados de depósito bancário emitidos por instituições que tenham agência de classificação de risco habilitada para atuar no país; e (e) Cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou referenciados à taxa média do DI (Depósito Interfinanceiro de um dia, extra grupo, calculada e divulgada pela CETIP) no respectivo período, base 252 Dias Úteis, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

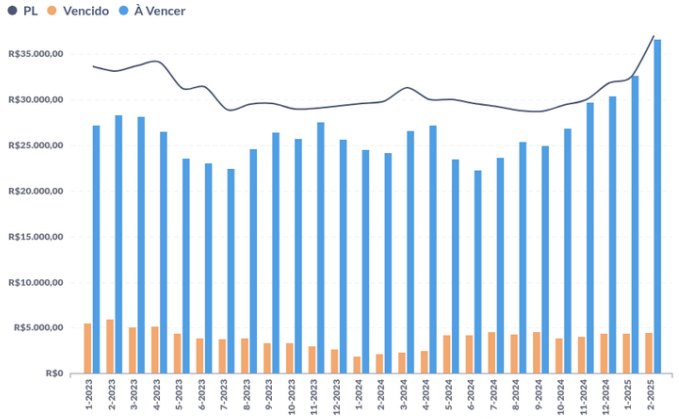
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

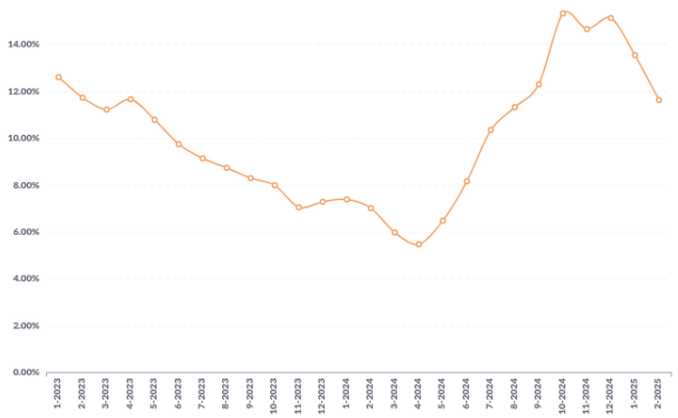
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
3-2024	31.301	26.562	2.303	34	3.872	74	4	0	175	0	-1.723
4-2024	29.984	27.212	2.402	15	1.358	71	5	0	541	0	-1.620
5-2024	30.004	23.483	4.146	15	3.917	72	6	0	155	0	-1.790
6-2024	29.600	22.256	4.191	35	5.360	70	1	0	-155	0	-2.159
7-2024	29.247	23.645	4.474	21	3.769	73	1	0	171	0	-2.907
8-2024	28.783	25.362	4.246	11	2.647	71	1	0	-200	0	-3.355
9-2024	28.769	24.891	4.492	936	1.459	70	1	0	527	0	-3.609
10-2024	29.410	26.853	3.863	31	3.266	68	7	0	29	0	-4.708
11-2024	30.040	29.671	4.023	19	1.369	68	1	0	-173	0	-4.937
12-2024	31.823	30.411	4.302	62	1.925	63	2	0	308	0	-5.251
1-2025	32.492	32.637	4.384	53	245	64	1	0	120	0	-5.013
2-2025	37.031	36.556	4.425	34	3	62	1	0	707	0	-4.756

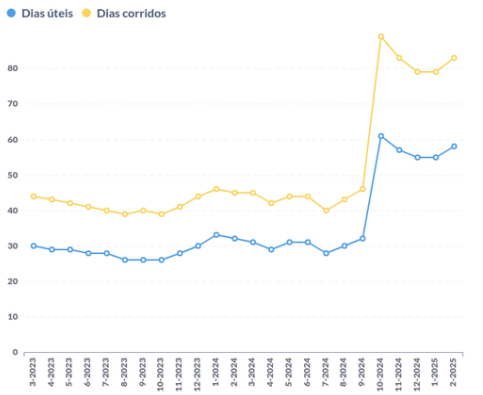
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



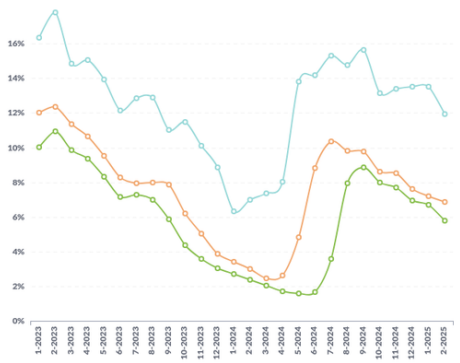
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
3-2024	26.562	12.580	8.532	3.696	1.753
4-2024	27.212	15.747	6.887	2.137	2.441
5-2024	23.483	12.920	5.538	2.958	2.068
6-2024	22.256	11.364	6.474	2.714	1.704
7-2024	23.645	13.240	6.314	2.301	1.790
8-2024	25.362	12.980	7.133	2.970	2.279
9-2024	24.891	13.731	6.182	2.650	2.329
10-2024	26.853	13.024	7.324	3.024	3.481
11-2024	29.671	14.813	7.107	3.568	4.183
12-2024	30.411	15.184	8.670	3.096	3.461
1-2025	32.637	15.144	8.515	4.080	4.897
2-2025	36.556	15.113	10.524	5.153	5.766

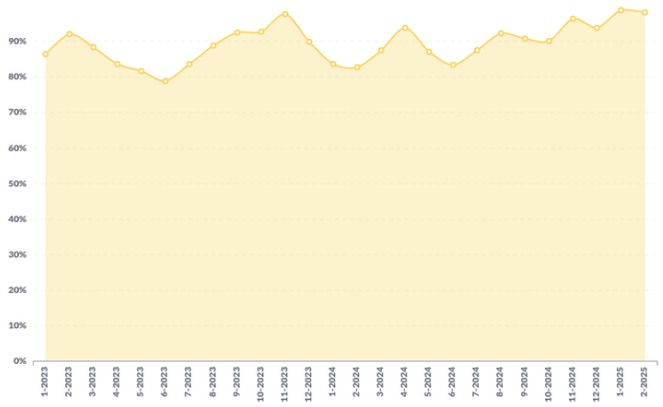
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



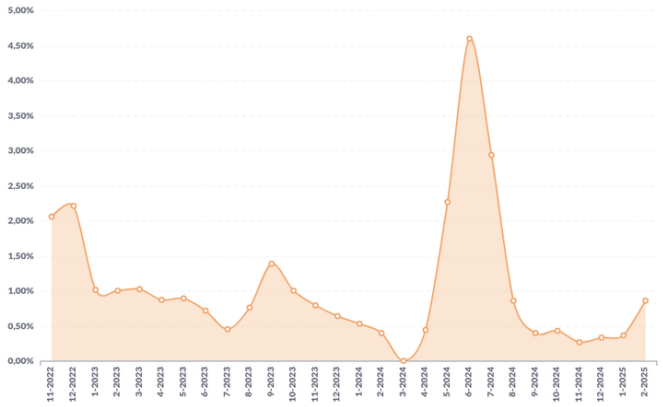
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
3-2024	2.303	1.537	74	52	167	472
4-2024	2.402	1.612	207	64	109	411
5-2024	4.146	2.695	866	109	106	369
6-2024	4.191	1.577	1.646	472	114	381
7-2024	4.474	1.446	432	1.544	713	340
8-2024	4.246	1.421	150	382	2.173	120
9-2024	4.492	1.685	162	99	2.404	142
10-2024	3.863	1.330	136	43	1.649	704
11-2024	4.023	1.464	157	95	351	1.956
12-2024	4.302	1.873	97	127	108	2.097
1-2025	4.384	2.044	126	37	180	1.998
2-2025	4.425	1.878	348	62	185	1.951

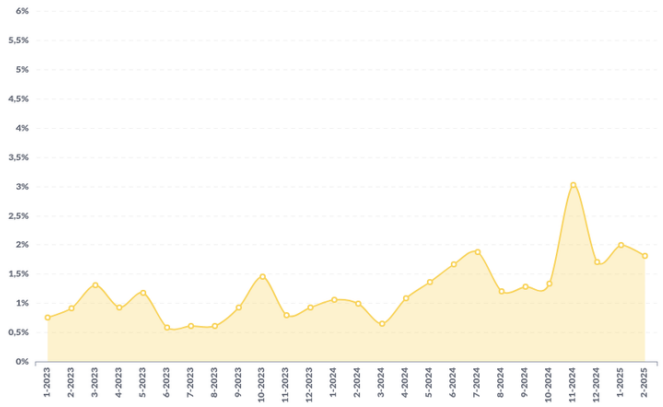
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



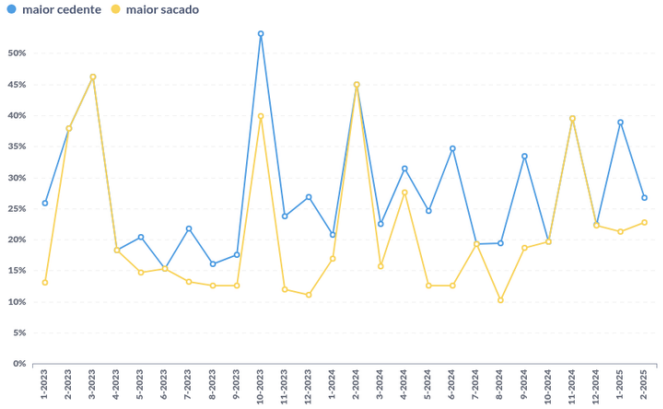
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



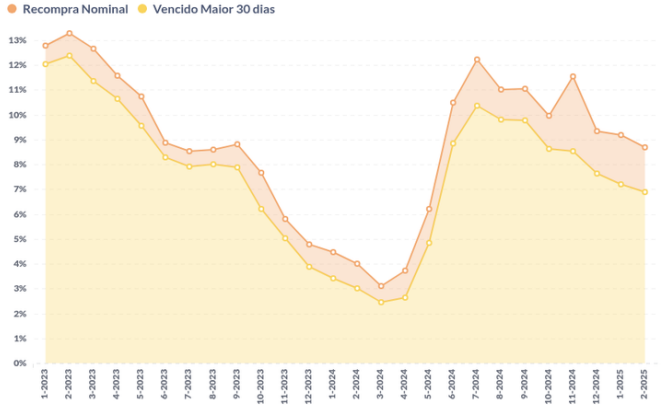
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



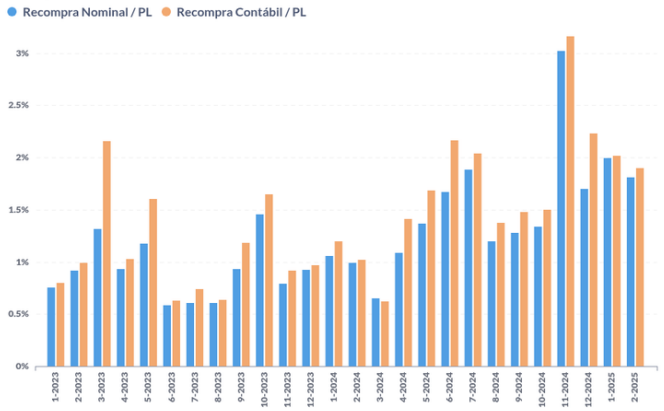
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
3-2024	0.6%	2.4%	3.1%
4-2024	1.1%	2.6%	3.7%
5-2024	1.4%	4.8%	6.2%
6-2024	1.7%	8.8%	10.5%
7-2024	1.9%	10.4%	12.2%
8-2024	1.2%	9.8%	11.0%
9-2024	1.3%	9.8%	11.0%
10-2024	1.3%	8.6%	10.0%
11-2024	3.0%	8.5%	11.5%
12-2024	1.7%	7.6%	9.3%
1-2025	2.0%	7.2%	9.2%
2-2025	1.8%	6.9%	8.7%

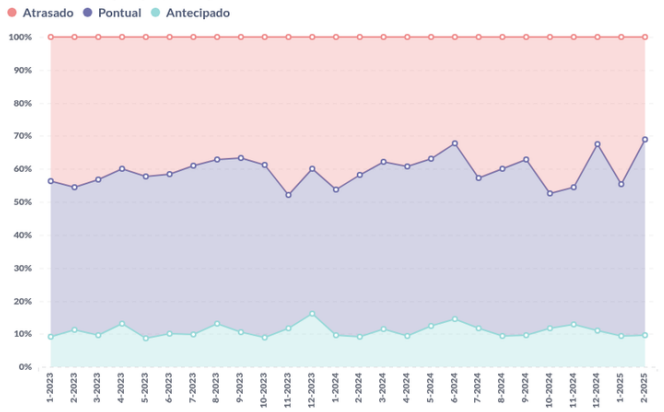
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
3-2024	0.6%	0,6%	0.0%
4-2024	1.1%	1,4%	-0.3%
5-2024	1.4%	1,7%	-0.3%
6-2024	1.7%	2,2%	-0.5%
7-2024	1.9%	2,0%	-0.2%
8-2024	1.2%	1,4%	-0.2%
9-2024	1.3%	1,5%	-0.2%
10-2024	1.3%	1,5%	-0.2%
11-2024	3.0%	3,2%	-0.1%
12-2024	1.7%	2,2%	-0.5%
1-2025	2.0%	2,0%	-0.0%
2-2025	1.8%	1,9%	-0.1%

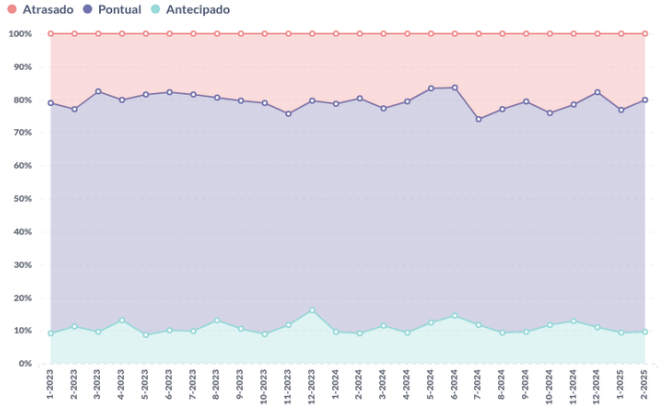
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2024	12%	51%	38%
4-2024	9%	51%	39%
5-2024	13%	51%	37%
6-2024	15%	53%	32%
7-2024	12%	45%	43%
8-2024	9%	51%	40%
9-2024	10%	53%	37%
10-2024	12%	41%	47%
11-2024	13%	42%	46%
12-2024	11%	56%	32%
1-2025	9%	46%	44%
2-2025	10%	59%	31%

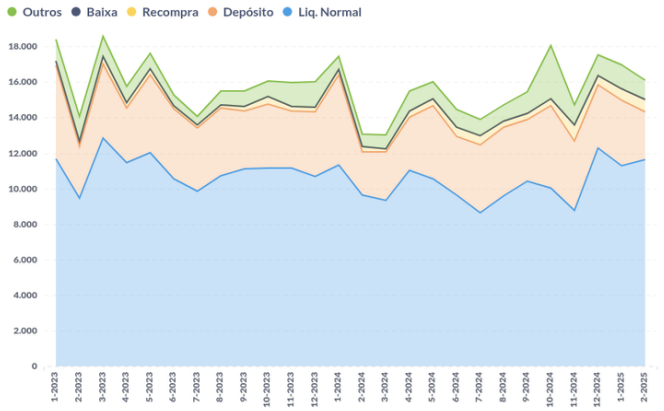
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



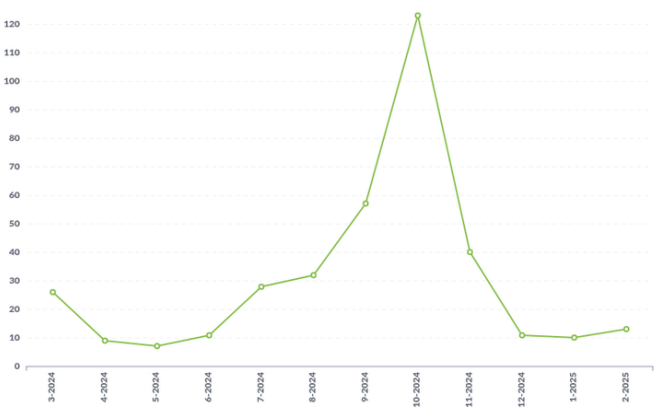
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2024	12%	66%	23%
4-2024	9%	70%	20%
5-2024	13%	71%	17%
6-2024	15%	69%	16%
7-2024	12%	62%	26%
8-2024	9%	68%	23%
9-2024	10%	70%	21%
10-2024	12%	64%	24%
11-2024	13%	66%	21%
12-2024	11%	71%	18%
1-2025	9%	68%	23%
2-2025	10%	70%	20%

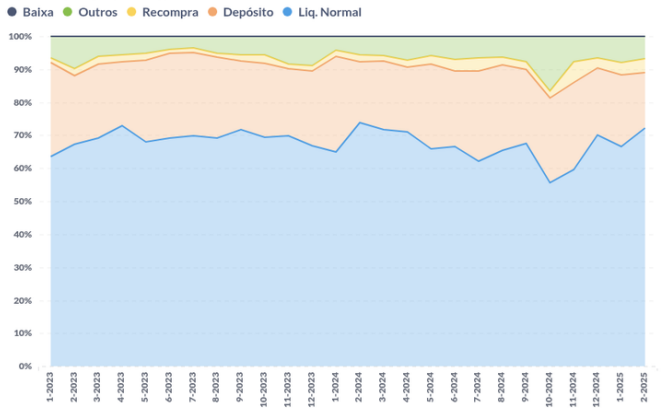
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



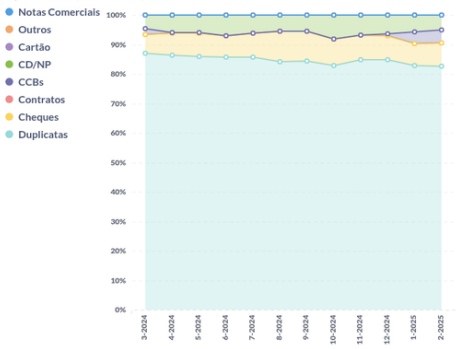
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2024	71.7%	20.9%	1.6%	0%	5.9%
4-2024	71.1%	19.5%	2.1%	0%	7.3%
5-2024	65.9%	25.8%	2.6%	0%	5.8%
6-2024	66.7%	22.8%	3.4%	0%	7.1%
7-2024	62.3%	27.3%	4.0%	0%	6.5%
8-2024	65.3%	26.1%	2.4%	0%	6.2%
9-2024	67.5%	22.4%	2.4%	0%	7.8%
10-2024	55.6%	25.7%	2.2%	0%	16.5%
11-2024	59.5%	26.6%	6.2%	0%	7.8%
12-2024	70.2%	20.3%	3.1%	0%	6.5%
1-2025	66.5%	21.8%	3.8%	0%	7.9%
2-2025	72.1%	16.9%	4.2%	0%	6.9%

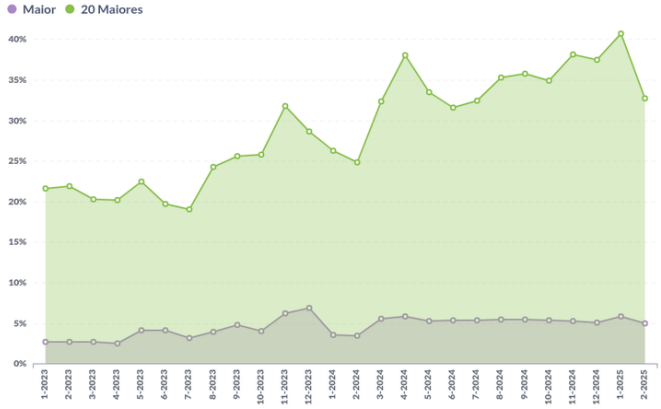
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2024	25.094	1.854	0	555	0	1.360	0	0
4-2024	25.592	2.212	0	53	0	1.757	0	0
5-2024	23.765	2.169	0	27	0	1.667	0	0
6-2024	22.674	1.909	0	0	0	1.864	0	0
7-2024	24.124	2.248	0	0	0	1.747	0	0
8-2024	24.904	3.064	0	0	0	1.640	0	0
9-2024	24.806	2.940	0	0	0	1.637	0	0
10-2024	25.440	2.757	0	0	0	2.519	0	0
11-2024	28.583	2.795	0	0	0	2.316	0	0
12-2024	29.420	2.867	0	184	0	2.242	0	0
1-2025	30.685	2.726	0	1.502	0	2.109	0	0
2-2025	33.861	3.229	0	1.863	0	2.026	0	0

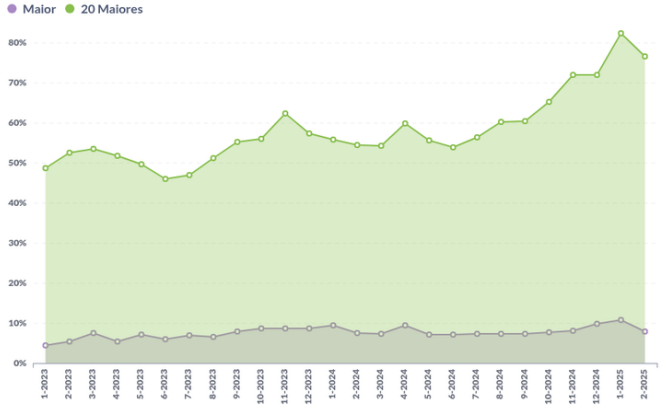
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2024	5.49%	18.98%	25.99%	29.45%	32.34%
4-2024	5.87%	21.11%	29.99%	34.95%	38.00%
5-2024	5.23%	15.70%	23.52%	29.66%	33.50%
6-2024	5.31%	15.67%	22.88%	27.83%	31.61%
7-2024	5.38%	16.06%	23.67%	28.91%	32.48%
8-2024	5.46%	16.38%	25.40%	30.92%	35.28%
9-2024	5.46%	17.66%	26.71%	32.06%	35.74%
10-2024	5.35%	17.44%	25.55%	30.79%	34.88%
11-2024	5.23%	18.21%	27.54%	33.46%	38.13%
12-2024	5.03%	19.66%	27.34%	33.12%	37.49%
1-2025	5.83%	21.10%	29.45%	35.68%	40.70%
2-2025	4.99%	15.63%	22.20%	27.74%	32.70%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2024	7.45%	26.08%	37.41%	46.99%	54.29%
4-2024	9.50%	29.04%	42.05%	51.97%	59.83%
5-2024	7.11%	23.73%	37.33%	47.41%	55.62%
6-2024	7.22%	25.85%	37.82%	47.19%	53.87%
7-2024	7.31%	24.25%	36.69%	47.43%	56.34%
8-2024	7.42%	27.24%	41.38%	51.92%	60.33%
9-2024	7.43%	27.83%	42.37%	52.54%	60.42%
10-2024	7.82%	29.09%	45.65%	57.48%	65.34%
11-2024	8.16%	35.56%	51.82%	63.71%	72.09%
12-2024	9.78%	35.48%	51.25%	63.12%	71.94%
1-2025	10.87%	41.81%	59.13%	71.46%	82.40%
2-2025	7.93%	34.50%	52.98%	66.46%	76.57%

PL das Cotas (R$ mil)

		JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MU...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	31.301	7.090	14.859	9.352
	4	29.984	6.956	13.371	9.657
	5	30.004	6.801	13.447	9.756
	6	29.600	6.640	13.513	9.447
	7	29.247	6.489	13.658	9.099
	8	28.783	6.332	13.830	8.621
	9	28.769	6.092	13.996	8.680
	10	29.410	6.176	14.184	9.050
	11	30.040	6.248	14.845	8.948
	12	31.823	7.342	15.543	8.938
2025	1	32.492	7.448	15.760	9.284
	2	37.031	9.062	18.276	9.693

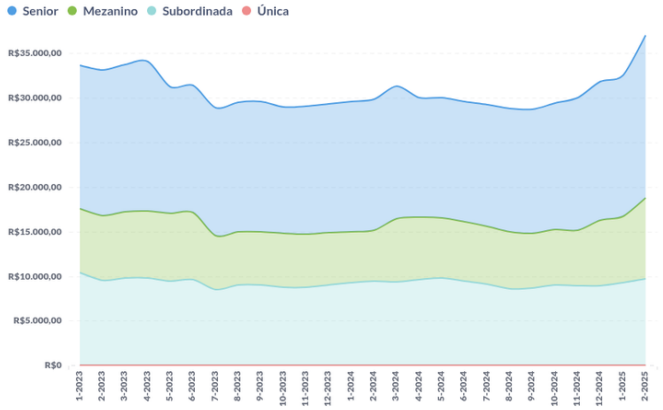
Quantidade de Cotas

		JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	171,59	373,48	1.715,02
	4	166,43	332,14	1.678,04
	5	160,73	330,05	1.646,19
	6	155,09	327,92	1.576,79
	7	149,53	327,16	1.576,79
	8	144,04	327,16	1.504,41
	9	136,88	327,16	1.448,19
	10	136,88	327,17	1.431,75
	11	136,88	338,62	1.351,29
	12	158,73	349,99	1.320,26
2025	1	158,73	349,99	1.262,32
	2	190,51	400,48	1.195,96

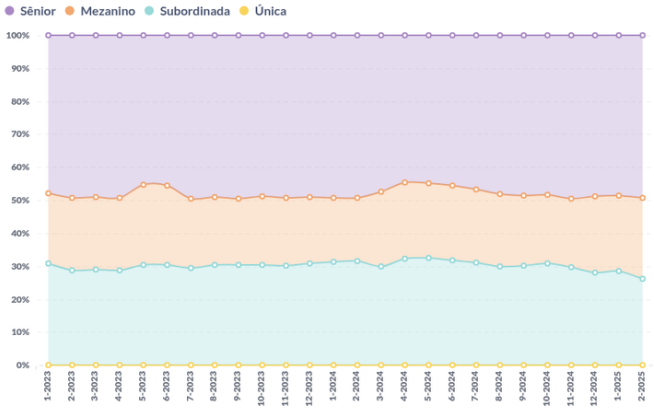
Valor das Cotas (R$)

		JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	41.322,50	39.784,30	5.452,75
	4	41.794,70	40.257,40	5.755,09
	5	42.314,70	40.742,10	5.926,24
	6	42.813,72	41.206,96	5.991,26
	7	43.394,90	41.748,14	5.770,76
	8	43.958,19	42.272,44	5.730,49
	9	44.505,49	42.781,73	5.993,85
	10	45.118,95	43.352,55	6.321,02
	11	45.643,52	43.840,80	6.621,49
	12	46.254,71	44.410,18	6.769,80
2025	1	46.921,15	45.031,28	7.354,40
	2	47.567,32	45.634,13	8.104,91

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
3-2024	52.53%	50,00%	29.88%	25,00%	-	-	-	-	-	
4-2024	55.41%	50,00%	32.21%	25,00%	-	-	-	-	-	
5-2024	55.18%	50,00%	32.51%	25,00%	-	-	-	-	-	
6-2024	54.35%	50,00%	31.92%	25,00%	-	-	-	-	-	
7-2024	53.30%	50,00%	31.11%	25,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	51.95%	40,00%	29.95%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	51.35%	40,00%	30.17%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	51.77%	40,00%	30.77%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	50.58%	40,00%	29.78%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	51.16%	40,00%	28.09%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	51.49%	40,00%	28.57%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	50.65%	40,00%	26.18%	20,00%	-	-	-	-	-	

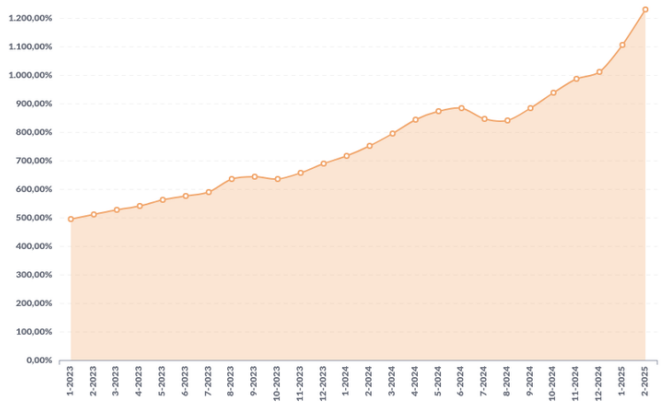
Captações (R$)

		JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	1.500.000	0	0
	4	0	0	0
	5	0	1.500.000	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	170.000	0
	11	0	500.000	0
	12	1.000.000	500.000	0
2025	1	0	0	0
	2	1.500.000	2.300.000	0
Total geral		4.000.000	4.970.000	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	160.000	1.545.000	561.100
	4	215.000	145.865	0
	5	240.000	1.587.000	185.852
	6	240.000	87.000	414.117
	7	240.000	31.548	0
	8	240.000	0	411.705
	9	317.161	0	330.724
	10	0	169.441	104.277
	11	0	0	522.770
	12	0	0	210.050
2025	1	0	0	423.441
	2	0	0	534.250
Total geral		1.652.161	3.565.854	3.698.286

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2024	4.9%	0.0%
4-2024	5.5%	0.0%
5-2024	3.0%	0.0%
6-2024	1.1%	0.0%
7-2024	-3.7%	0.0%
8-2024	-0.7%	0.0%
9-2024	4.6%	0.0%
10-2024	5.5%	0.0%
11-2024	4.8%	0.0%
12-2024	2.2%	0.0%
1-2025	8.6%	0.0%
2-2025	10.2%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001