SR RATING

Data de ação de rating

08 de maio de 2025

Vigência do rating

Julho de 2025

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

CPV PS DUPLICATA FIDC NP

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brBB+(o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brB+(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Sub. Júnior	**brB(o.e.)**	**CCC^{SR}(o.e.)**
Tendência negativa		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca, vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente, no âmbito local e no prazo analisado; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito muito fraca, vulnerabilidade é muito alta, por fatores internos ou do macroambiente, no âmbito local e no prazo analisado e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco muito alto e qualidade de crédito muito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade muito alta, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, aos riscos de crédito das contrapartes das operações de crédito e ainda riscos relacionados ao índice de liquidez do ativo, dada a estrutura de condomínio aberto. Persistem, por outro lado, alguns riscos relacionados à concentração das operações da carteira do fundo. A despeito da exigência de sobrecolateral mínimo de 30% para a cota sênior, através da alocação de no máximo 70% do PL em cotas sênior – atual 40,49% - o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, com recuperação econômica ainda incerta, com efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral; (ii) risco de gestão e operação, dado o curto track record da Gestora e consultoria de crédito responsável pela originação de recebíveis e gestão de riscos da carteira.

Características gerais da operação

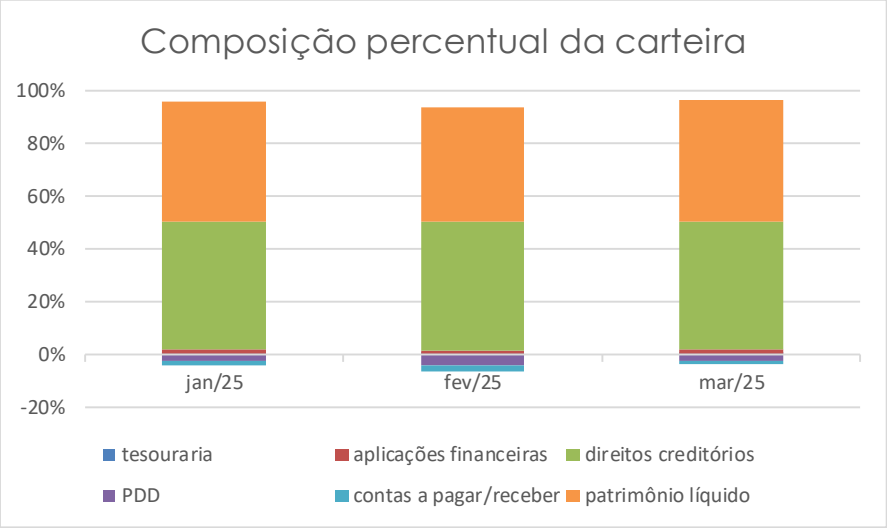
CPV PS DUPLICATA FIDC NP - CNPJ: 30.177.946/0001-99
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi cedente / sacado
Subordinação por classe de cotas

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	dez/20	D + 28	n/a
mezanino preferenciais	mar/21		n/a
mezanino ordinária	mar/21		n/a
júnior	abr/20		n/a

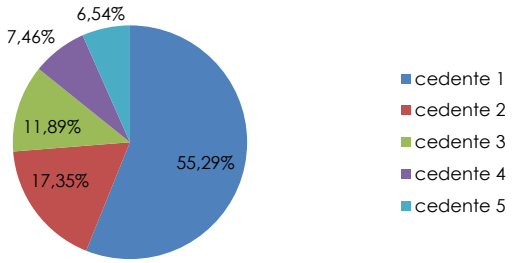
ADMINISTRADOR	LIMINE TRUST DTVM
GESTOR	CPV CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS
CUSTODIANTE	LIMINE TRUST DTVM

Acompanhamento da Carteira

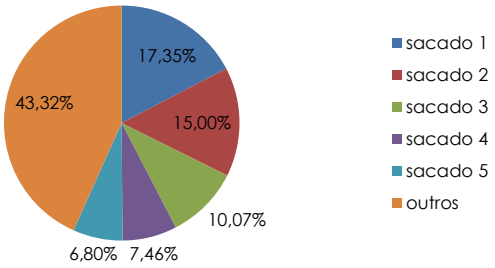
FIDC	jan/25	%	fev/25	%	mar/25	%
tesouraria	196,40	0,0%	1.852,11	0,0%	200,00	0,0%
aplicações financeiras	406.519,12	4,3%	325.665,57	3,6%	424.370,32	4,4%
outros fundos	406.519,12	4,3%	325.665,57	3,6%	424.370,32	4,4%
direitos creditórios	9.832.994,88	104,4%	10.083.609,32	110,5%	9.931.232,14	103,8%
à vencer	5.070.606,52	53,8%	5.083.223,61	55,7%	5.788.547,86	60,5%
vencidos	4.762.388,36	50,6%	5.000.385,71	54,8%	4.142.684,28	43,3%
PDD	- 551.138,05	-5,9%	- 879.930,57	-9,6%	- 531.586,58	-5,6%
contas a pagar/receber	- 270.493,12	-2,9%	- 402.337,01	-4,4%	- 252.696,40	-2,6%
patrimônio líquido	9.418.079,23		9.128.859,42		9.571.519,48	



Concentração cedentes



Concentração sacados



faixa de atraso	% PL
0 a 5 dias	3,24%
6 a 30 dias	17,46%
31 a 60 dias	0,00%
61 a 90 dias	0,00%
> 90 dias	22,58%
total	**43,28%**

recompra	valor	%PL
BAIXA POR RECOMPRA	R$ 697.696,61	7,29%

Característica dos riscos

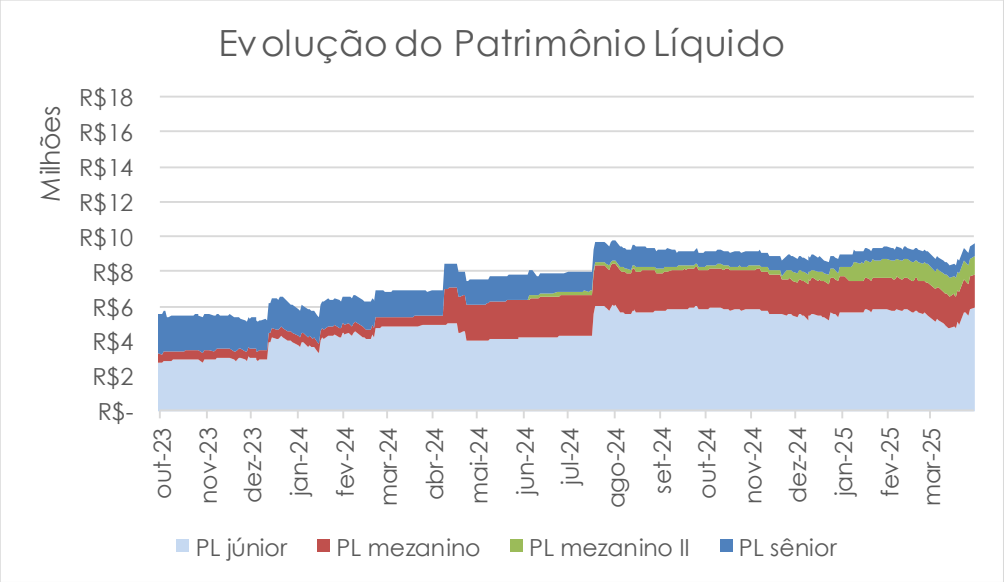
Duplicatas e possibilidade de aquisição de créditos inadimplidos;

Alto nível de inadimplência do fundo;

Relevante concentração dos cedentes e sacados.

Rentabilidade e Evolução do PL

março-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 3% a.a.	80,14%	9,42%	9,42%
mezanino preferenciais	CDI + 5% a.a.	109,88%	18,89%	18,89%
mezanino ordinárias	CDI + 8% a.a.	16,37%	4,84%	4,84%
júnior	n/a	-15,67%	10,95%	10,95%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	720.940,35	7,53%
mezanino	R$	1.864.248,45	19,48%
mezanino II	R$	1.072.757,87	11,21%
júnior	R$	5.913.572,81	61,78%
	R$	**9.571.519,48**	**100,00%**

SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos gerais do monitoramento

- Em 13 de novembro de 2024, houve uma AGE para alteração integral do Regulamento para adaptá-lo à resolução CVM nº 175.
- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- A carteira do FIDC possui concentração elevada com dois sacados representando mais de 15% da carteira.
- Aproximadamente 45% da carteira encontra-se vencida.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva negativa, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 20 de janeiro de 2021 foi disponibilizado o relatório inicial preliminar de rating.
- Em 6 de maio de 2021 foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento, sem quaisquer contestações ou ressalvas.
- Em 13 de agosto de 2024 foi disponibilizado o relatório de monitoramento.
- Em 01 de novembro de 2024 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 08 de maio de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.