RELATÓRIO PHD FIDC - 4T2024

PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

16 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0016-2022- FIDC - SENIOR 1	A-(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0017-2022- FIDC - MEZANINO 1	BB(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0017-2022 / FIDC - Mezanino 1 / 39.769.038/0001-69

Confirmação dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de março de 2022

FE0016-2022 / FIDC - Senior 1 / 39.769.038/0001-69

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de março de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/04/2025, registrado sob o número de ata 0263/2025, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou o rating A- para a classe de cota sênior de longo prazo e CP2 para o curto prazo. Confirmou o rating BB para a classe de cota mezanino de longo prazo e CP4 para o curto prazo. As classificações de risco estão fundamentadas, principalmente, nas características e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos objetivos, políticas de investimentos e características regulamentares do fundo e no reforço de crédito proporcionado pela subordinação.

Os ratings foram impactados de maneira positiva, devido aos índices elevados de proteção às suas cotas de classe sênior e mezanino. Sua baixa concentração regulamentar no maior sacado e cedente, também são aspectos positivos para a pulverização da carteira do fundo. Além disso, apresenta constante rentabilidade mensal positiva em sua Cota Subordinada.

No entanto, o PHD FICD pondera-se o risco de liquidez, dadas as características estruturais em condomínio aberto com resgate D+30 e prazo médio definido em regulamento de 120 dias.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	39.769.038/0001-69
Data de Registro	05/04/2021
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	120 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	São constituídos por duplicatas, cheques e contratos com origem nos segmentos comercial, industrial e de prestação de serviços, estando representado por créditos performados, sendo que até 20% do PL poderá estar representado por créditos a performar, podendo também adquirir CCBs, Direitos Creditórios do setor imobiliário (contratos ou CCIs) ou outros tipos de contratos ou títulos de crédito com limitação em até 10% do PL.
Taxa Mínima de Cessão	200% do CDI OVER
Concentração Maior Cedente	8% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	50% do PL
Concentração Maior Sacado	6% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	50% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	PHD SERVIÇOS DE COBRANÇA LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Jun/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+29
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Jun/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+29
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o período analisado, o Fundo manteve o perfil dos seus direitos creditórios. Em 03/2025, o PL do fundo encerrou em R$ 172,9 milhões. Desse montante, R$ 154,3 milhões estavam alocados em créditos a vencer, R$ 16,6 milhões em créditos vencidos e R$ 3,1 milhões em PDD. A PDD representava 1,8% da carteira e cobria praticamente todos os créditos vencidos acima de 30 dias. O prazo médio foi de 70 dias corridos e a carteira estava alocada em 82% em duplicatas, 7% em CCBs, 5% em contratos e 3% em NCs.

A liquidação do fundo foi de R$ 78,5 milhões em fevereiro, com predominância por depósito (47,3%) e liquidação normal (47,0%). A pontualidade da liquidação encerrou com 27% de atraso em D+3. Houve um leve desenquadrado de concentração para maior cedente em 11/2024. E, também, houve um leve desenquadramento no índice de subordinação para a cota sênior em 01/2025. A rentabilidade da cota subordinada foi de 6,0% no 4T24 e 7,9% no 1T25.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez também é determinado pelas condições do prazo de resgate das cotas em condomínio aberto ser em até 30 dias em relação ao prazo médio máximo da carteira regulamentar de 120 dias, o que acaba pesando negativamente para o fundo.

CONSULTORIA

A PHD SERVICOS DE COBRANCA LTDA foi constituída em agosto de 2021 por três sócios que possuem expertise na área de atuação dado o histórico profissional individual e coletivo na experiência da gestão da PHD securitizadora. A Liberum Ratings pode comprovar estas características com uma visita in loco. Diante do curto período no qual a consultoria está operante, seu crescimento estrutural (ampliação do escritório e uso de ferramentas modernas), profissional (contratação de profissionais com experiência no mercado de FIDCs) e financeiro (aumento gradual no giro da carteira) são fatores que demonstram a solidez que os sócios almejam e o crescimento regional baseado na estruturação a longo prazo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração. O Regulamento define limites de concentração, sendo de 8% do patrimônio líquido para o maior cedente e 6% para o maior sacado e 50% do patrimônio líquido tanto para os 10 maiores cedentes quanto para os 10 maiores sacados, cada, tornando o nível de risco de direitos creditórios médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis e de pequeno e/ou médio porte. 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 os cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela consultoria especializada.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 40% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) e 20% do seu PL representado por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores e mezanino em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade definidos. O FIDC PHD possui critérios de elegibilidade considerados adequados para o tipo de operação. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios a performar não deva exceder 20% do patrimônio líquido, limitando a 40% do PL a aquisição de DC de empresas em recuperação judicial ou extrajudicial e delimita até 10% do PL representados, em conjunto, por CCBs, DC do setor imobiliário (contratos ou CCIs) ou outros tipos de contratos ou títulos de crédito. Também se estipula que até 50% da carteira possa ser composta por cheques e sua totalidade possa ser composta por duplicatas. Ainda, o fundo estabelece que o prazo médio ponderado da carteira não ultrapasse 4 meses (120 dias).

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC PHD, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. 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.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em 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 dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) fundo de investimentos em renda fixa ou referenciados ao CDI.

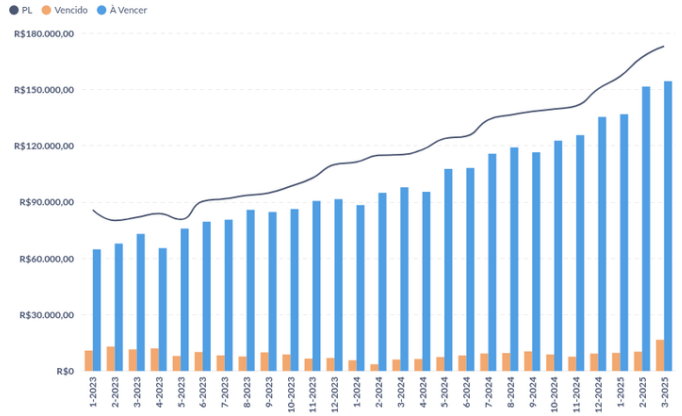
LÂMINAS

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.

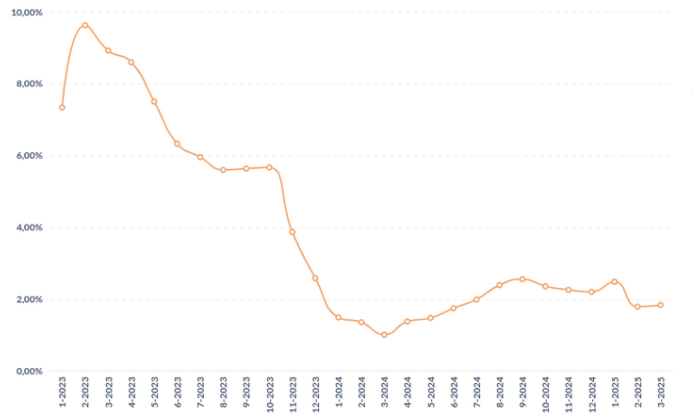
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
4-2024	117.874	95.399	6.416	484	14.813	0	1	0	263	1.901	-1.403
5-2024	123.767	107.572	7.424	207	8.501	0	14	0	-96	1.841	-1.697
6-2024	125.061	108.146	8.274	156	8.591	0	1	0	83	1.841	-2.032
7-2024	133.801	115.756	9.346	820	7.555	0	-2.631	0	3.606	1.841	-2.491
8-2024	136.304	119.103	9.579	1.095	6.542	0	4	0	1.247	1.811	-3.077
9-2024	138.210	116.472	10.469	2.076	9.747	0	1	0	911	1.781	-3.247
10-2024	139.469	122.682	8.819	311	8.951	0	11	0	48	1.751	-3.104
11-2024	141.189	125.631	7.644	333	9.504	0	2	0	-634	1.721	-3.011
12-2024	150.218	135.312	9.301	420	6.277	0	2	0	398	1.691	-3.184
1-2025	156.917	136.778	9.675	603	12.189	0	2	0	-353	1.661	-3.638
2-2025	167.117	151.505	10.291	322	6.599	0	1	0	-306	1.601	-2.896
3-2025	172.977	154.347	16.627	854	3.092	0	1	0	1.194	0	-3.137

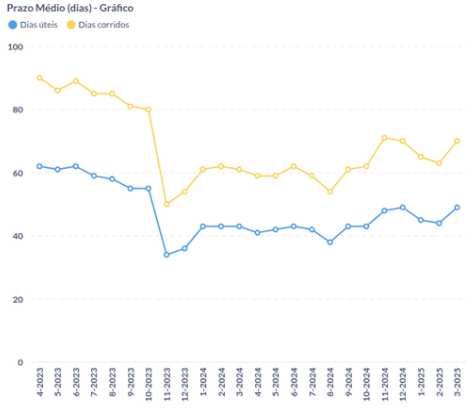
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



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$)
4-2024	95.399	45.523	27.092	9.584	13.201
5-2024	107.572	54.217	25.112	12.206	16.037
6-2024	108.146	48.614	27.285	12.978	19.271
7-2024	115.756	57.074	26.841	10.324	21.517
8-2024	119.103	58.131	27.970	15.632	17.370
9-2024	116.472	53.971	29.383	20.688	12.431
10-2024	122.682	59.285	35.679	9.925	17.793
11-2024	125.631	59.587	27.507	13.432	25.105
12-2024	135.312	52.775	41.481	18.124	22.932
1-2025	136.778	63.022	38.643	11.401	23.712
2-2025	151.505	69.737	40.753	16.518	24.497
3-2025	154.347	73.953	36.031	15.026	29.336

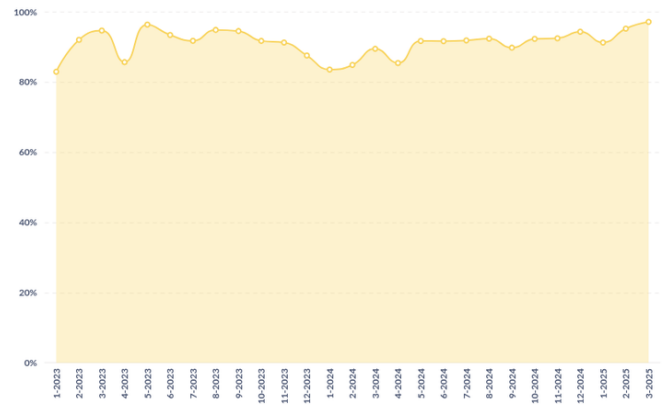
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



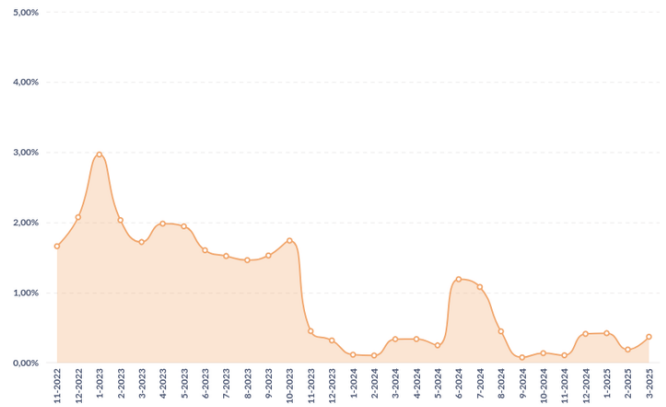
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2024	6.416	4.987	216	366	219	628
5-2024	7.424	5.939	318	54	382	731
6-2024	8.274	5.337	1.774	39	384	739
7-2024	9.346	5.590	846	1.748	386	776
8-2024	9.579	6.037	143	489	1.829	1.081
9-2024	10.469	7.354	119	16	2.235	744
10-2024	8.819	5.782	211	47	2.212	566
11-2024	7.644	4.737	178	21	497	2.211
12-2024	9.301	5.838	623	152	69	2.619
1-2025	9.675	5.972	328	570	197	2.608
2-2025	10.291	7.414	354	30	160	2.333
3-2025	16.627	13.382	705	99	142	2.298

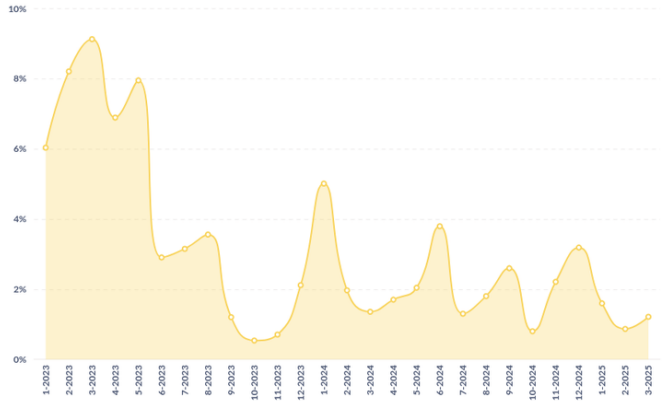
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



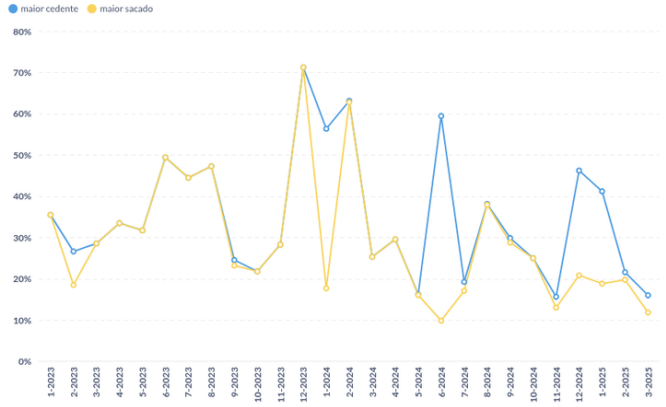
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



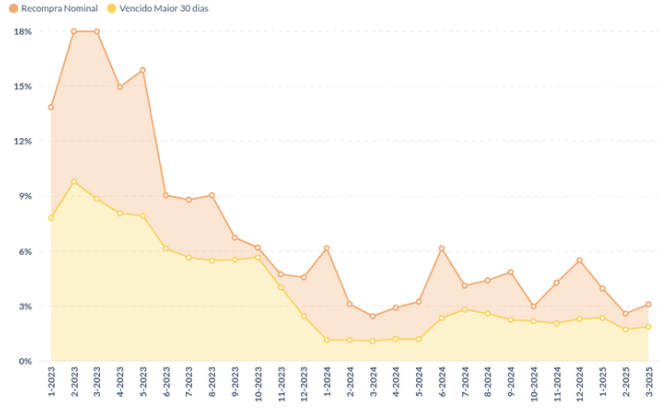
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



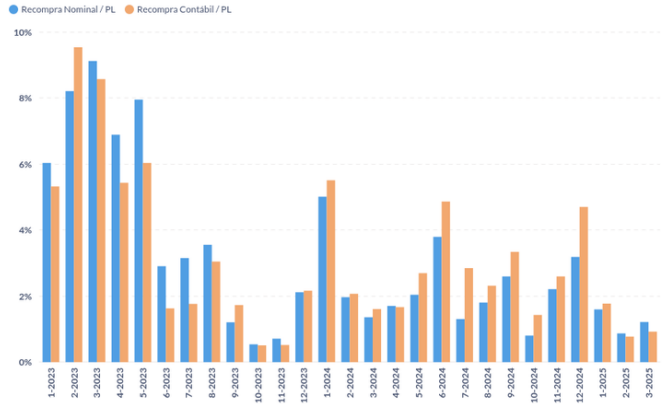
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2024	1,7%	1,2%	2,9%
5-2024	2,0%	1,2%	3,2%
6-2024	3,8%	2,3%	6,1%
7-2024	1,3%	2,8%	4,1%
8-2024	1,8%	2,6%	4,4%
9-2024	2,6%	2,3%	4,9%
10-2024	0,8%	2,2%	3,0%
11-2024	2,2%	2,1%	4,3%
12-2024	3,2%	2,3%	5,5%
1-2025	1,6%	2,4%	4,0%
2-2025	0,9%	1,7%	2,6%
3-2025	1,2%	1,9%	3,1%

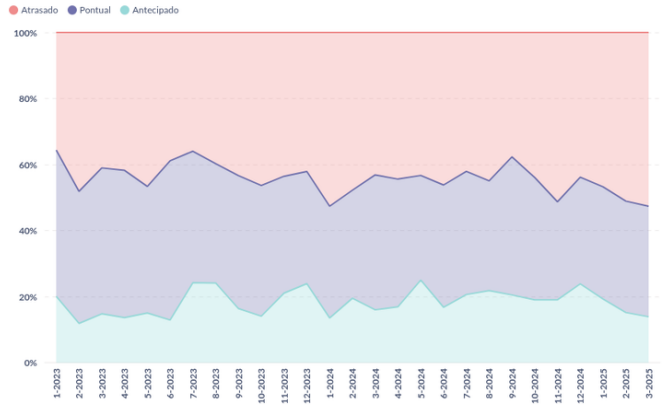
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
4-2024	1,7%	1,7%	0,0%
5-2024	2,0%	2,7%	-0,7%
6-2024	3,8%	4,9%	-1,1%
7-2024	1,3%	2,8%	-1,5%
8-2024	1,8%	2,3%	-0,5%
9-2024	2,6%	3,3%	-0,7%
10-2024	0,8%	1,4%	-0,6%
11-2024	2,2%	2,6%	-0,4%
12-2024	3,2%	4,7%	-1,5%
1-2025	1,6%	1,8%	-0,2%
2-2025	0,9%	0,8%	0,1%
3-2025	1,2%	0,9%	0,3%

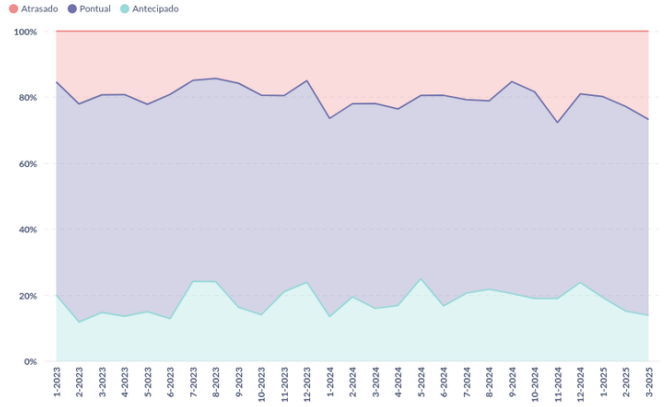
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	17%	39%	44%
5-2024	25%	32%	43%
6-2024	17%	37%	46%
7-2024	21%	37%	42%
8-2024	22%	33%	45%
9-2024	21%	42%	38%
10-2024	19%	37%	44%
11-2024	19%	30%	51%
12-2024	24%	32%	44%
1-2025	19%	34%	47%
2-2025	15%	34%	51%
3-2025	14%	33%	53%

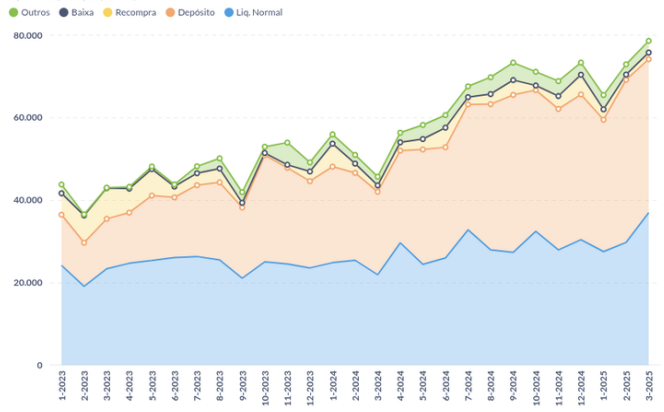
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



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

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	17%	59%	24%
5-2024	25%	55%	19%
6-2024	17%	64%	19%
7-2024	21%	59%	21%
8-2024	22%	57%	21%
9-2024	21%	64%	15%
10-2024	19%	63%	18%
11-2024	19%	53%	28%
12-2024	24%	57%	19%
1-2025	19%	61%	20%
2-2025	15%	62%	23%
3-2025	14%	59%	27%

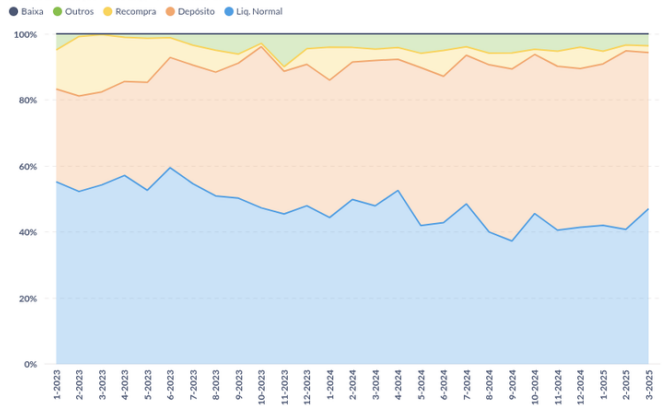
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



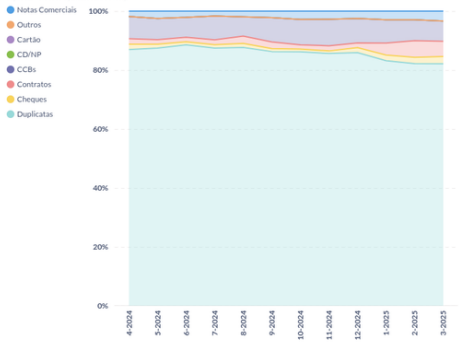
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2024	52,6%	39,7%	3,6%	0%	4,2%
5-2024	42,0%	47,8%	4,4%	0%	5,9%
6-2024	42,8%	44,3%	7,8%	0%	5,0%
7-2024	48,5%	45,0%	2,6%	0%	3,9%
8-2024	40,0%	50,6%	3,5%	0%	5,8%
9-2024	37,3%	52,1%	4,9%	0%	5,8%
10-2024	45,6%	48,2%	1,6%	0%	4,7%
11-2024	40,6%	49,6%	4,5%	0%	5,3%
12-2024	41,4%	48,0%	6,5%	0%	4,0%
1-2025	42,0%	48,9%	3,8%	0%	5,3%
2-2025	40,8%	54,1%	1,8%	0%	3,4%
3-2025	47,0%	47,3%	2,0%	0%	3,6%

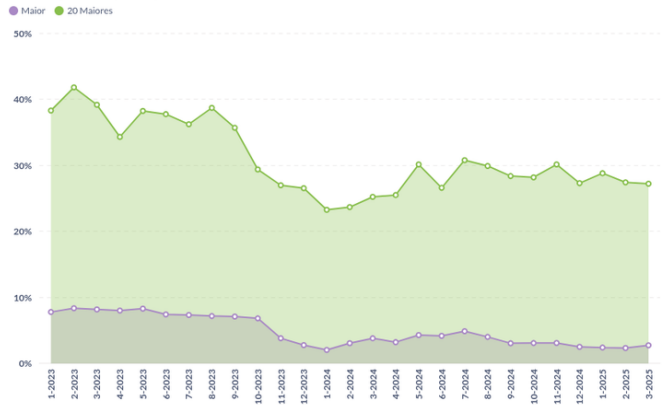
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2024	88.570	1.839	1.868	7.676	1.862	0	0	0
5-2024	100.559	1.558	1.756	8.297	2.826	0	0	0
6-2024	103.089	1.218	1.784	7.879	2.450	0	0	0
7-2024	109.393	1.436	2.102	10.134	2.037	0	0	0
8-2024	112.802	1.790	3.208	8.433	2.450	0	0	0
9-2024	109.526	1.300	2.848	10.464	2.804	0	0	0
10-2024	113.342	1.257	1.856	11.374	3.673	0	0	0
11-2024	114.115	1.169	2.327	12.005	3.658	0	0	0
12-2024	124.244	2.469	2.318	11.968	3.614	0	0	0
1-2025	121.810	2.838	5.937	11.616	4.253	0	0	0
2-2025	132.951	3.528	9.131	11.477	4.709	0	0	0
3-2025	140.558	4.303	8.821	11.768	5.522	0	0	0

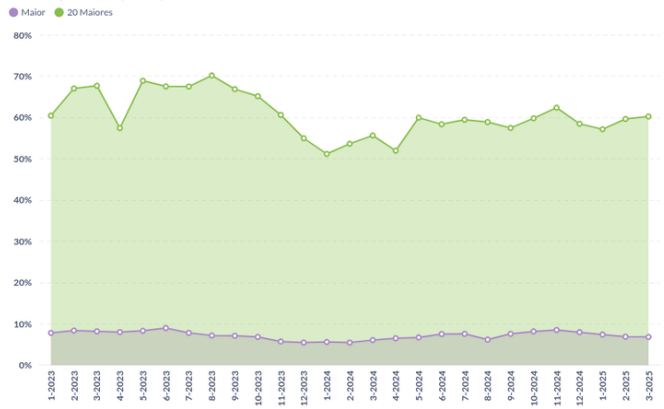
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	3,22%	10,59%	16,84%	21,53%	25,49%
5-2024	4,30%	14,02%	20,79%	25,94%	30,12%
6-2024	4,17%	11,44%	17,96%	22,57%	26,58%
7-2024	4,89%	14,45%	21,10%	26,63%	30,78%
8-2024	4,02%	13,74%	20,19%	25,64%	29,90%
9-2024	3,05%	11,40%	18,76%	24,08%	28,36%
10-2024	3,08%	11,78%	18,43%	23,94%	28,18%
11-2024	3,10%	12,18%	19,28%	25,05%	30,13%
12-2024	2,52%	10,37%	16,66%	22,22%	27,28%
1-2025	2,41%	10,41%	18,35%	23,84%	28,80%
2-2025	2,34%	10,04%	17,28%	22,71%	27,41%
3-2025	2,75%	9,90%	17,47%	22,76%	27,22%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	6,51%	22,53%	35,09%	44,36%	51,93%
5-2024	6,70%	25,92%	41,70%	51,89%	59,92%
6-2024	7,52%	27,71%	41,39%	51,09%	58,33%
7-2024	7,57%	27,83%	42,58%	51,95%	59,44%
8-2024	6,19%	24,23%	40,43%	51,31%	58,88%
9-2024	7,57%	27,36%	40,35%	50,12%	57,44%
10-2024	8,16%	28,22%	43,26%	52,93%	59,78%
11-2024	8,50%	28,58%	45,03%	55,34%	62,35%
12-2024	7,97%	26,60%	41,14%	51,27%	58,45%
1-2025	7,40%	24,10%	38,88%	49,23%	57,11%
2-2025	6,87%	26,88%	42,23%	52,09%	59,61%
3-2025	6,80%	26,18%	42,27%	53,01%	60,21%

PL das Cotas (R$ mil)

		PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	4	117.874	20.504	68.118	29.252
	5	123.767	20.751	73.395	29.621
	6	125.061	20.987	74.115	29.958
	7	133.801	23.538	79.979	30.285
	8	136.304	24.438	81.412	30.454
	9	138.210	24.733	82.367	31.111
	10	139.469	25.063	82.627	31.780
	11	141.189	25.345	83.494	32.350
	12	150.218	27.683	89.532	33.004
2025	1	156.866	28.070	95.208	33.589
	2	167.117	32.980	99.414	34.722
	3	174.737	35.431	103.662	35.644

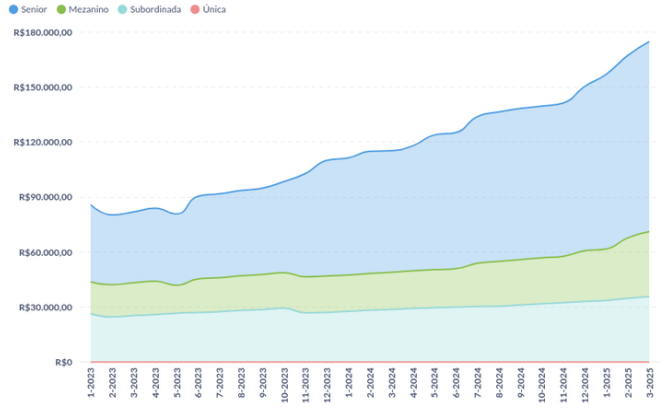
Quantidade de Cotas

		PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	4	12.991,00	44.370,80	14.968,40
	5	12.991,00	47.277,10	14.968,40
	6	12.990,98	47.238,56	14.968,39
	7	14.380,75	50.359,05	14.968,39
	8	14.745,88	50.668,58	14.968,39
	9	14.745,88	50.693,01	14.968,39
	10	14.745,88	50.227,33	14.968,39
	11	14.745,73	50.225,95	14.968,39
	12	15.899,50	53.209,84	14.968,39
2025	1	15.899,50	55.849,57	14.968,39
	2	18.433,79	57.590,75	14.968,39
	3	19.550,19	59.325,93	14.968,39

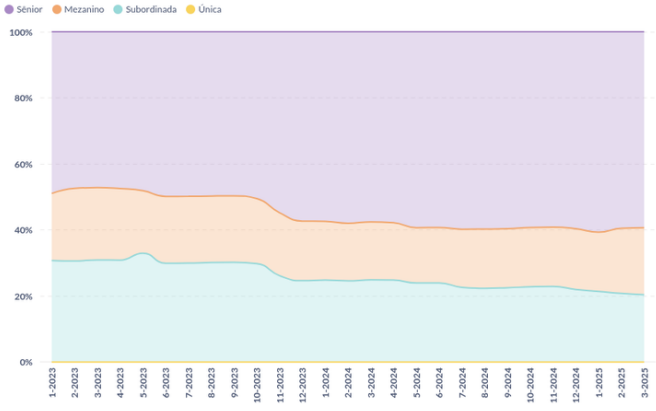
Valor das Cotas (R$)

		PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	4	1.578,30	1.535,20	1.954,26
	5	1.597,30	1.552,44	1.978,93
	6	1.615,53	1.568,96	2.001,42
	7	1.636,75	1.588,17	2.023,26
	8	1.657,30	1.606,76	2.034,52
	9	1.677,27	1.624,82	2.078,42
	10	1.699,65	1.645,05	2.123,13
	11	1.718,79	1.662,38	2.161,20
	12	1.741,11	1.682,62	2.204,88
2025	1	1.765,46	1.704,72	2.243,97
	2	1.789,10	1.726,22	2.319,72
	3	1.812,29	1.747,33	2.381,30

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. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Mezanino Pref.	Sub. Mínir
4-2024	42.21%	40,00%	24.82%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2024	40.70%	40,00%	23.93%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2024	40.74%	40,00%	23.96%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2024	40.23%	40,00%	22.64%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	40.27%	40,00%	22.34%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	40.40%	40,00%	22.50%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	40.76%	40,00%	22.79%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	40.86%	40,00%	22.91%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	40.40%	40,00%	21.97%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	39.31%	40,00%	21.42%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	40.51%	40,00%	20.78%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	40.68%	40,00%	20.40%	20,00%	-	-	-	-	-	

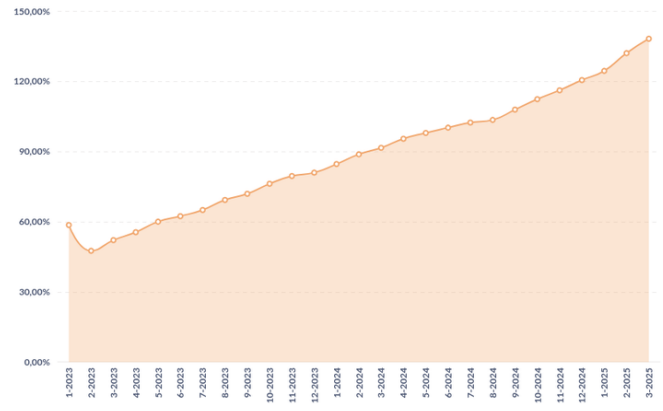
Captações (R$)

		PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	4	0	7.000.000	0
	5	0	4.500.000	0
	6	0	0	0
	7	4.800.000	5.800.000	0
	8	600.000	7.500.000	0
	9	0	10.135.700	0
	10	0	6.550.000	0
	11	5.753.000	190.000	0
	12	2.000.000	5.000.000	0
2025	1	0	4.500.000	0
	2	9.000.000	3.000.000	0
	3	2.000.000	6.700.000	0
Total geral		**24.153.000**	**60.875.700**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		PHD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	4	0	6.000.000	0
	5	0	0	0
	6	0	60.000	0
	7	2.545.570	897.601	0
	8	0	7.000.000	0
	9	0	10.096.100	0
	10	0	9.800.000	0
	11	5.753.250	192.170	0
	12	0	0	0
2025	1	0	0	0
	2	4.500.000	0	0
	3	0	3.698.610	0
Total geral		**12.798.820**	**37.744.481**	**0**

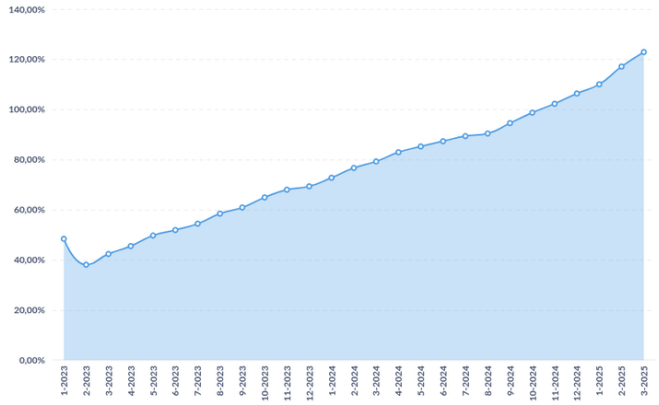
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2024	2.0%	0,0%
5-2024	1.3%	0,0%
6-2024	1.1%	0,0%
7-2024	1.1%	0,0%
8-2024	0.6%	0,0%
9-2024	2.2%	0,0%
10-2024	2.2%	0,0%
11-2024	1.8%	0,0%
12-2024	2.0%	0,0%
1-2025	1.8%	0,0%
2-2025	3.4%	0,0%
3-2025	2.7%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2024	2,0%	0,0%
5-2024	1,3%	0,0%
6-2024	1,1%	0,0%
7-2024	1,1%	0,0%
8-2024	0,6%	0,0%
9-2024	2,2%	0,0%
10-2024	2,2%	0,0%
11-2024	1,8%	0,0%
12-2024	2,0%	0,0%
1-2025	1,8%	0,0%
2-2025	3,4%	0,0%
3-2025	2,7%	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