RELATÓRIO PAGOL FIDC - 4T2024

PAGOL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

6 De Fevereiro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0091-2023- FIDC - SENIOR	**B+(FE)** ✓ **CP5(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0091-2023 / FIDC - Senior / 46.285.106/0001-80

Confirmação dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de julho de 2023

SOBRE O COMITÊ 06/02/2025

PARTICIPANTES

Bruna Maia
Gislaine Camilio
Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Natalia Segato

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A manutenção dos ratings B+ e CP5 da Cota Sênior do PAGOL FIDC estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil dos direitos creditórios passíveis de aquisição pelo fundo, a saber, i) contratos de crédito consignado privado, o que garante um fluxo de repasse de até 35% do salário dos tomadores de crédito e até 35% da renda rescisória para saldar a dívida em caso de quebra de vínculo, e ii) direitos de crédito representativos de antecipação do saque-aniversário do FGTS, garantidos pela alienação fiduciária do saldo FGTS do devedor.

Desta forma, o desempenho das cotas depende: [i] da capacidade financeira e de liquidez dos Grupos Conveniados em repassar os recursos do desconto em folha de pagamento para o fundo; e [ii] da rotatividade dos funcionários tomadores de crédito, uma vez que as demissões provocam a ruptura do mecanismo de desconto em folha de pagamento, podendo ter algum impacto sobre a liquidez do fundo, além de afetar as condições financeiras desses devedores, o que deve ter algum efeito sobre os níveis de inadimplência, e, consequentemente, na provisão e na rentabilidade das cotas.

Neste contexto, ressalta-se que regulamento do FIDC PAGOL estipula um limite de até 100% do patrimônio líquido para exposição em um único convênio, sem ditar diretamente nenhum grupo econômico específico. Destaca-se, no entanto, que segundo conversa com a Gestora e Originador o Fundo tem como objetivo primário a originação junto a empresas que compõem o grupo econômico da GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (GOL) e do Grupo Comporte.

A Liberum Ratings entende que o reforço de crédito oferecido pela subordinação (40% para as cotas seniores, segundo regulamento) fica enfraquecido pelo risco coorporativo envolvido, caso o FIDC se concentre exclusivamente no grupo GOL. Por outro lado, caso a concentração no grupo GOL não se efetive, a ausência de um limite de concentração para grupos conveniados e/ou a estipulação de um grupo conveniado no qual pretende se concentrar nos marcos regulamentares aumenta as incertezas quanto ao provável funcionamento do fundo, o que onera a classificação atribuída.

Atualmente, a carteira é composta, em sua maior parte, por funcionários de empresas do Grupo Comporte, do setor de transportes rodoviários. Em setembro de 2024, os funcionários da GOL representavam cerca de 17% do PL do fundo.

Ainda assim, destaca-se que a GOL entrou com um pedido de recuperação judicial nos Estados Unidos, sob o Chapter 11, em 4 de junho de 2023, visando reestruturar suas dívidas e reorganizar suas finanças. O Chapter 11 permite que empresas insolventes continuem operando enquanto renegociam suas dívidas sob supervisão judicial. Em 26 de janeiro de 2024 o pedido foi aceito pelo Tribunal de Falências de Nova York, permitindo que a GOL prossiga com seu plano de reestruturação. Apesar do delicado momento da empresa, a classificação de risco da cota Sênior do FIDC PAGOL, já levou em consideração o risco corporativo da companhia.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	PAGOL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	46.285.106/0001-80
Data de Registro	21/06/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios, (a) oriundos de operações de (i) empréstimo pessoal com garantia de consignação em folha de pagamento para pessoas físicas e/ou (ii) empréstimo pessoal para pessoas físicas sem garantia de consignação em folha de pagamento, desde que decorrente de desconsignação das operações de empréstimo pessoal com garantia de consignação em folha de pagamentopara pessoas físicas, representadas por CCBs; e (b) operações de empréstimo pessoal, formalizadas por CCBs garantidas por alienação fiduciária ou cessão fiduciária da totalidade ou de parte dos direitos do Devedor aos Saques Aniversário, nos termos da Lei nº 8.036/90 e da Resolução CCFGTS 958.
Taxa Mínima de Cessão	Não especificado.
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	0,5% do PL, com exceções.
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	ORRAM GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	ORRAM CONSULTORIA LTDA.
Cedente	PAGOL SOCIEDADE DE CREDITO DIRETO S.A
Agente de Cobrança	PAGOL SOCIEDADE DE CREDITO DIRETO S.A

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	junho/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000
Valor Global da Emissão	R$ 50.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações mensais, após período de carência de 12 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do PAGOL FIDC estava em R$ 61,7 milhões em dezembro/2024, composto por cotas seniores (23,6%) e subordinadas júnior (76,4%). Estas, por sua vez, apresentaram desempenho positivo durante o período avaliado, com acúmulo de 6,1% entre outubro-dezembro/24.

A alocação em direitos creditórios, quando líquida de PDD, correspondeu a 99,5% do PL no final do período analisado, sendo que a distribuição dos recursos entre os devedores é bastante pulverizada, de modo que os vinte maiores devedores concentraram 2,34 % do PL.

A liquidação em dezembro foi realizada 35% em atraso, com 56 dias de atraso. Um aumento significativo frente ao histórico do fundo que se mantinha abaixo de 30 dias até outubro/24.

Os recursos remanescentes de R$ 394 mil estavam alocados em ativos financeiros com baixo perfil de risco e liquidez diária. Do estoque total de CPFs no fundo, 12,4% estavam demitidos em dezembro/24, um aumento de 12,2 p.p comparado a agosto/24. Os contratos destes devedores, por sua vez, correspondiam a 14,7% do PL, volume que, quando líquido de PDD, representa uma exposição 4,15% do PL.

Quanto a divisão por empresa conveniada, é possível identificar que a maior empresa representa cerca de 33,2% do PL, líquido de PDD. Destaca-se uma grande concentração de empresas do Grupo Comporte, além da empresa GOL, que representa 23,4% do PL, líquido de PDD.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem 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.

FATOS RELEVANTES

Em outubro/24, foi deliberado sobre alteração no Capítulo 18 do Regulamento do Fundo, com a finalidade de incluir a regra de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD).

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do PAGOL FIDC, o fluxo de liquidações depende, em larga escala, do repasse dos recursos descontados em folha de pagamento de até 35% do salário dos funcionários do Grupo Conveniado, e, e por isso a maior parte das liquidações ocorre com um atraso, que, no entanto, dentro desse contexto, não deve ser visto como um atraso efetivo, mas como uma característica da operação, que, por sua vez, depende do fechamento da folha de pagamento. Em geral, o prazo médio das liquidações em atraso aumentou, porém ainda inferior a 30 dias.

Além disso, o indicador de rotatividade da carteira é bastante importante, uma vez que as demissões interrompem esse mecanismo, podendo afetar a liquidez do fundo, além de se refletir nas condições financeiras dos tomadores de crédito, o que pode ter um impacto sobre a inadimplência caso o limite de 35% da verba rescisória não seja suficiente para quitar a dívida e/ou o funcionário não tenha outras fontes de renda.

Dentro desse contexto, a razão entre funcionários demitidos e funcionários totais da carteira encerrou agosto/24 em 8,7%. Como os direitos creditórios são contratos de crédito consignado privado com prazo médio elevado, o vencimento de uma parcela que não foi paga pode comprometer todo o contrato, e por isso a provisão de R$ 8,4 milhões é maior do que o volume de créditos vencidos de R$ 2,9 milhões, com uma cobertura, desta maneira, de 2,8 vezes.

Com isso em vista, os créditos vencidos, na visão dos contratos, totalizaram R$ 13,9 milhões, sendo que os créditos vencidos acima de 60 dias somaram R$ 9,1 milhões, de modo que, líquidos de PDD, esses volumes corresponderam a 9,2% e 1,6% do PL respectivamente, riscos cobertos pelas subordinações regulamentares.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

LASTRO. O lastro do fundo são contratos de crédito com garantia de consignação em folha de pagamento a partir de convênios celebrados entre o cedente/vendedor e os empregados conveniados, o que garante um pagamento de parcela de até 30% da renda bruta mensal do funcionário e até 35% da renda rescisória em caso de quebra de vínculo empregatício, um mitigador importante de eventuais eventos de inadimplência. Ainda, a pulverização de empresas conveniadas também mitiga o principal risco associado ao lastro, o de desligamento de devedores consignatários.

SUBORDINAÇÃO ENTRE COTAS. As cotas aqui avaliadas contam com proteção via subordinação de 40% do Patrimônio Líquido para as cotas Seniores a Liberum Ratings avalia positivamente o reforço de crédito regulamentar e a consistente folga de subordinação efetiva apresentada no histórico de funcionamento do fundo.

DIREITOS CREDITÓRIOS SAQUE ANIVERSÁRIO FTGS. Em que pese o fato de os sacados dessa modalidade serem pessoas físicas que cederam fiduciariamente seu saldo FGTS ao fundo, a fonte pagadora, em última instância, é o FGTS, que tem apresentados resultados sólidos desde sua criação e, portanto, na visão da Liberum Ratings, excelente capacidade de repasse. Segundo balanços divulgados pela Caixa Econômica Federal, o fundo obteve lucro líquido de R$ 23,4 bilhões no ano de 2023.

GRUPOS CONVENIADOS. O FIDC PAGOL estipula um limite de até 100% do patrimônio líquido para exposição em um único convênio, sem ditar diretamente nenhum grupo econômico específico. Existe, no entanto, a intenção de se concentrar exclusivamente em empresas pertencentes ao grupo GOL, o que onera o rating atribuído dado o risco coorporativo envolvido. Por outro lado, caso a concentração no grupo GOL não se efetive, a ausência de um limite de concentração para grupos conveniados e/ou a estipulação de um grupo conveniado no qual pretende se concentrar nos marcos regulamentares aumenta as incertezas quanto ao provável funcionamento do fundo, o que também onera a classificação atribuída. A maior concentração de Grupo Conveniado é do Grupo Comporte, com concentração acima de 60%, líquida de PDD.

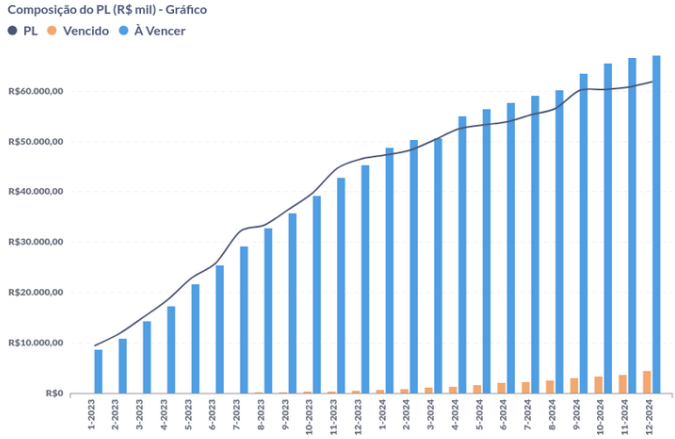
LÂMINAS

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.

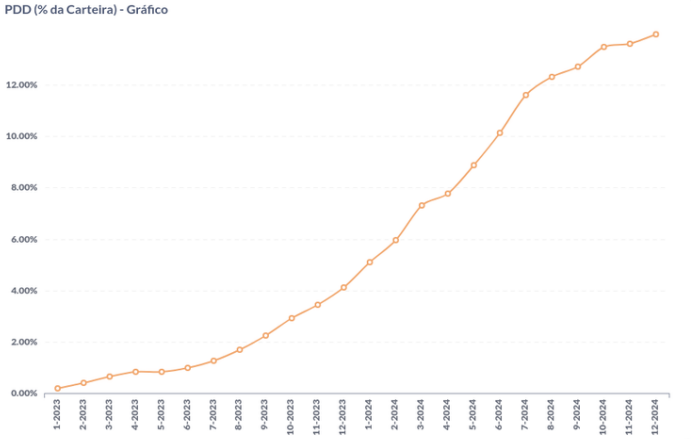
Composição do PL (R$ mil)

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$)
1-2024	47.278	48.654	692	0	367	90	1	0	-17	0	-2.509
2-2024	48.190	50.241	835	0	95	88	0	0	-21	0	-3.049
3-2024	50.239	50.513	1.065	0	124	87	1	0	2.216	0	-3.766
4-2024	52.476	54.994	1.346	0	446	84	1	0	-27	0	-4.367
5-2024	53.265	56.290	1.605	0	392	85	1	0	26	0	-5.134
6-2024	53.800	57.595	2.017	0	124	82	1	0	22	0	-6.042
7-2024	55.167	59.026	2.299	0	858	86	1	0	14	0	-7.117
8-2024	56.472	60.142	2.613	0	602	84	1	0	744	0	-7.714
9-2024	60.094	63.327	2.962	11	2.137	82	1	0	-2	0	-8.426
10-2024	60.306	65.421	3.307	0	763	80	1	0	-10	0	-9.256
11-2024	60.705	66.432	3.621	11	107	80	1	0	-16	0	-9.532
12-2024	61.777	66.974	4.438	138	179	75	2	0	-59	0	-9.969

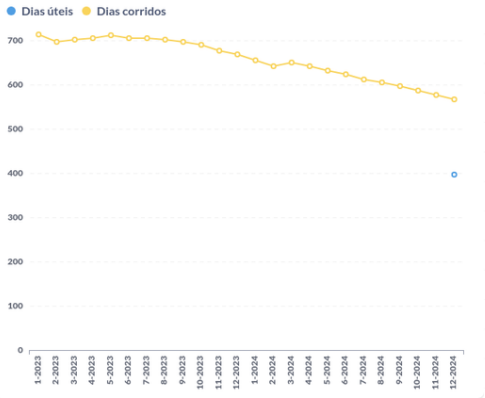
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



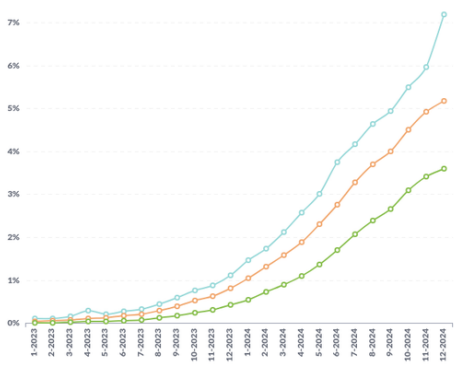
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
1-2024	48.654	2.278	2.270	2.223	41.883
2-2024	50.241	2.363	2.408	2.337	43.133
3-2024	50.513	2.466	2.405	2.339	43.303
4-2024	54.994	2.634	2.633	2.556	47.171
5-2024	56.290	2.770	2.729	2.648	48.143
6-2024	57.595	2.881	2.836	2.732	49.145
7-2024	59.026	2.979	2.924	2.833	50.290
8-2024	60.142	3.072	3.022	2.918	51.129
9-2024	63.327	3.236	3.204	3.087	53.801
10-2024	65.421	3.367	3.342	3.250	55.462
11-2024	66.432	3.506	3.462	3.311	56.153
12-2024	66.974	3.628	3.517	3.369	56.460

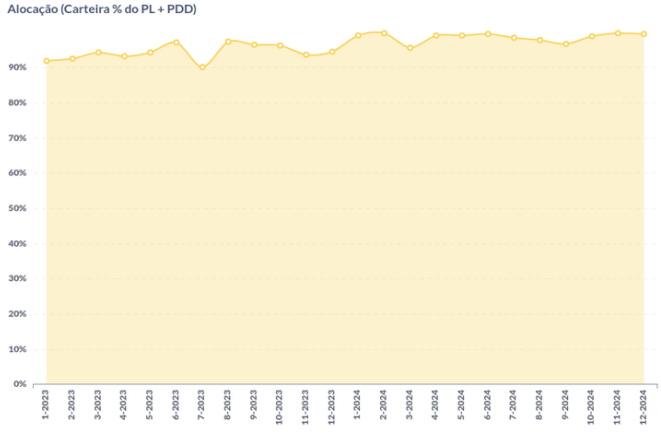
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



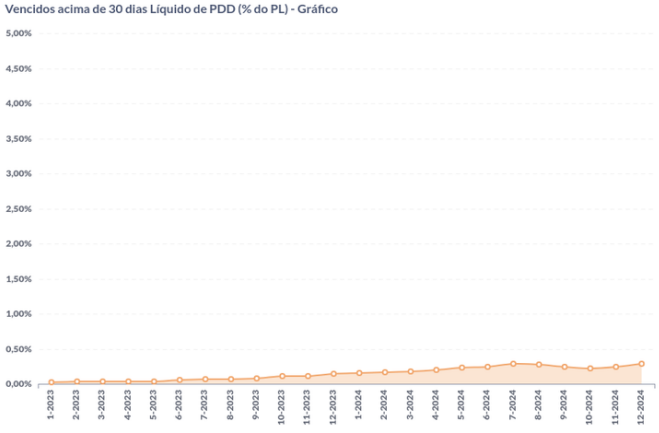
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
1-2024	692	203	132	102	172	84
2-2024	835	206	160	123	226	120
3-2024	1.065	271	190	151	285	167
4-2024	1.346	360	231	182	349	224
5-2024	1.605	375	279	221	429	301
6-2024	2.017	534	306	265	524	389
7-2024	2.299	489	379	294	639	497
8-2024	2.613	526	397	346	725	619
9-2024	2.962	564	429	374	842	754
10-2024	3.307	593	454	395	947	917
11-2024	3.621	639	489	427	1.032	1.034
12-2024	4.438	1.249	526	447	1.075	1.141

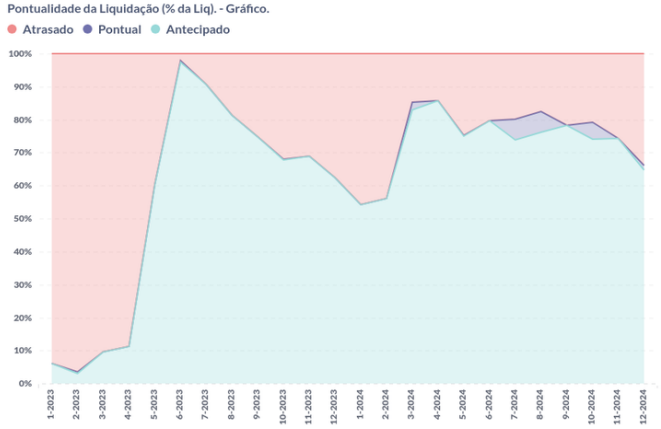
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



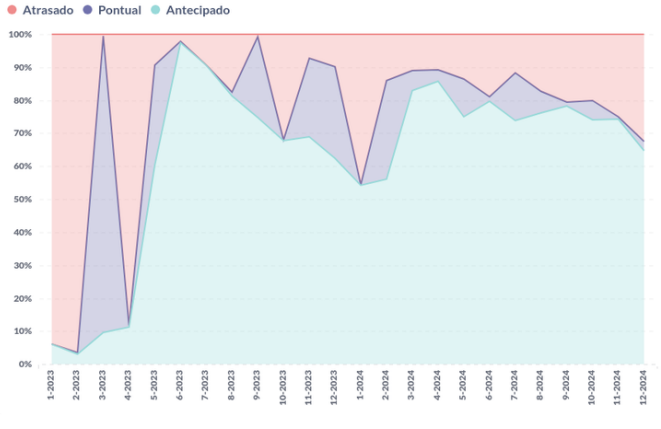
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2024	54%	0%	46%
2-2024	56%	0%	44%
3-2024	83%	2%	15%
4-2024	86%	0%	14%
5-2024	75%	0%	25%
6-2024	80%	0%	20%
7-2024	74%	6%	20%
8-2024	76%	6%	17%
9-2024	78%	0%	22%
10-2024	74%	5%	21%
11-2024	74%	0%	26%
12-2024	65%	2%	34%

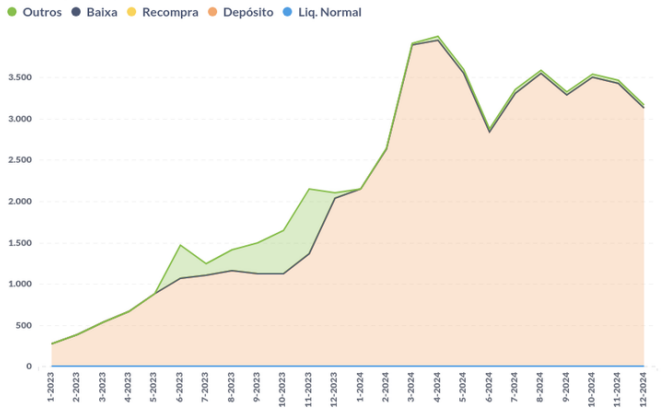
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



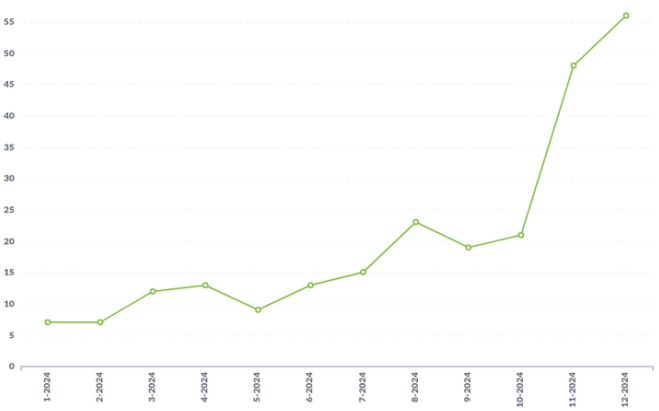
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2024	54%	0%	45%
2-2024	56%	30%	14%
3-2024	83%	6%	11%
4-2024	86%	4%	11%
5-2024	75%	11%	13%
6-2024	80%	1%	19%
7-2024	74%	14%	12%
8-2024	76%	6%	17%
9-2024	78%	1%	20%
10-2024	74%	6%	20%
11-2024	74%	1%	25%
12-2024	65%	3%	32%

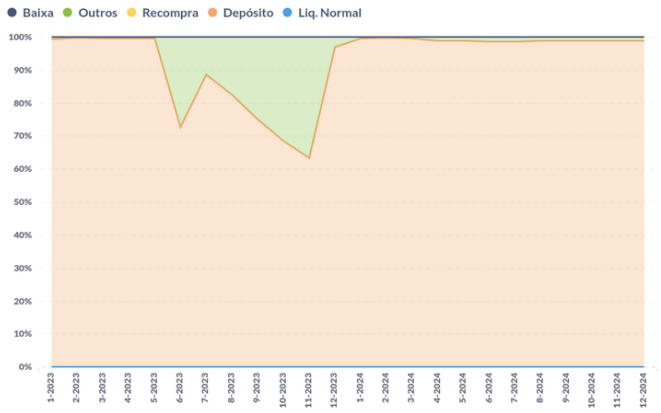
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



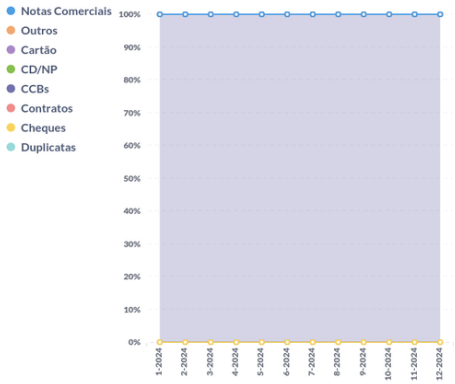
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2024	0.0%	99.6%	0.0%	0%	0.4%
2-2024	0.0%	99.7%	0.0%	0%	0.3%
3-2024	0.0%	99.4%	0.0%	0%	0.6%
4-2024	0.0%	98.9%	0.0%	0%	1.1%
5-2024	0.0%	98.7%	0.0%	0%	1.3%
6-2024	0.0%	98.7%	0.0%	0%	1.3%
7-2024	0.0%	98.6%	0.0%	0%	1.4%
8-2024	0.0%	98.8%	0.0%	0%	1.2%
9-2024	0.0%	98.8%	0.0%	0%	1.3%
10-2024	0.0%	98.9%	0.0%	0%	1.2%
11-2024	0.0%	98.9%	0.0%	0%	1.1%
12-2024	0.0%	98.8%	0.0%	0%	1.2%

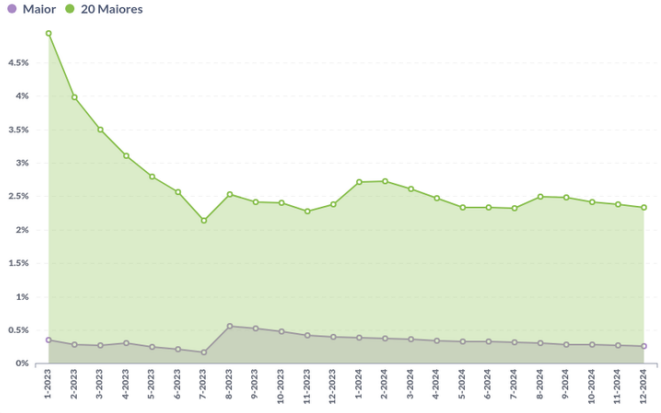
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
1-2024	0	0	0	49.346	0	0	0	0
2-2024	0	0	0	51.076	0	0	0	0
3-2024	0	0	0	51.578	0	0	0	0
4-2024	0	0	0	56.340	0	0	0	0
5-2024	0	0	0	57.895	0	0	0	0
6-2024	0	0	0	59.612	0	0	0	0
7-2024	0	0	0	61.325	0	0	0	0
8-2024	0	0	0	62.755	0	0	0	0
9-2024	0	0	0	66.289	0	0	0	0
10-2024	0	0	0	68.728	0	0	0	0
11-2024	0	0	0	70.053	0	0	0	0
12-2024	0	0	0	71.413	0	0	0	0

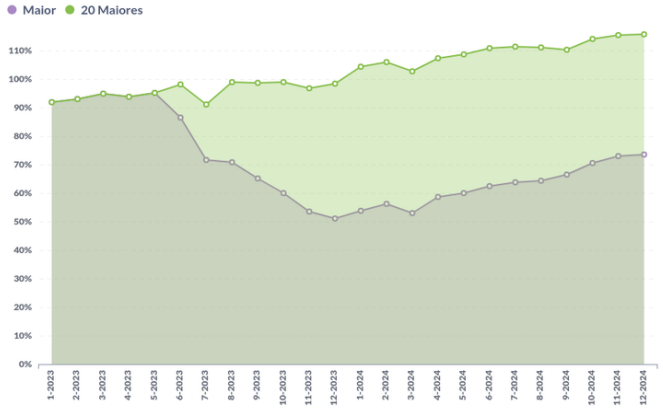
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2024	0.39%	1.02%	1.72%	2.27%	2.71%
2-2024	0.38%	1.00%	1.69%	2.26%	2.72%
3-2024	0.36%	0.95%	1.61%	2.15%	2.61%
4-2024	0.34%	0.90%	1.51%	2.02%	2.47%
5-2024	0.33%	0.87%	1.43%	1.91%	2.33%
6-2024	0.32%	0.85%	1.42%	1.91%	2.34%
7-2024	0.31%	0.82%	1.38%	1.88%	2.32%
8-2024	0.30%	0.87%	1.49%	2.02%	2.50%
9-2024	0.28%	0.84%	1.45%	2.00%	2.48%
10-2024	0.28%	0.83%	1.41%	1.93%	2.41%
11-2024	0.27%	0.81%	1.40%	1.91%	2.38%
12-2024	0.26%	0.79%	1.37%	1.87%	2.34%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2024	53.72%	104.37%	104.37%	104.37%	104.37%
2-2024	56.27%	105.99%	105.99%	105.99%	105.99%
3-2024	52.88%	102.66%	102.66%	102.66%	102.66%
4-2024	58.57%	107.36%	107.36%	107.36%	107.36%
5-2024	60.04%	108.69%	108.69%	108.69%	108.69%
6-2024	62.41%	110.80%	110.80%	110.80%	110.80%
7-2024	63.70%	111.16%	111.16%	111.16%	111.16%
8-2024	64.41%	111.13%	111.13%	111.13%	111.13%
9-2024	66.44%	110.31%	110.31%	110.31%	110.31%
10-2024	70.60%	113.96%	113.96%	113.96%	113.96%
11-2024	73.02%	115.40%	115.40%	115.40%	115.40%
12-2024	73.58%	115.60%	115.60%	115.60%	115.60%

PL das Cotas (R$ mil)

		PAGOL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada
2024	1	47.278	15.932	31.346
	2	48.190	16.119	32.071
	3	50.239	16.317	33.923
	4	52.476	17.544	34.933
	5	53.265	17.762	35.503
	6	53.800	17.971	35.828
	7	55.167	17.456	37.710
	8	56.472	16.914	39.557
	9	60.094	16.346	43.747
	10	60.306	15.783	44.524
	11	60.705	15.168	45.537
	12	61.777	14.562	47.216

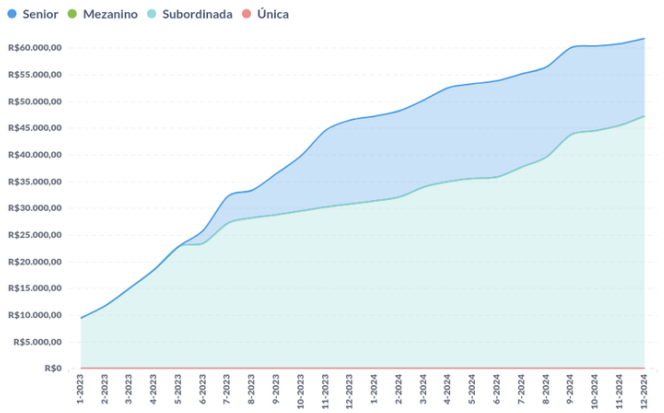
Quantidade de Cotas

		PAGOL FUNDO DE INVESTIME...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	14.418,10	22.266,50
	2	14.418,10	22.427,40
	3	14.418,10	23.403,50
	4	15.300,70	23.609,30
	5	15.300,70	23.683,40
	6	15.300,68	23.683,36
	7	15.300,68	24.625,38
	8	15.300,68	25.264,04
	9	15.300,68	27.539,61
	10	15.300,68	27.539,61
	11	15.300,68	27.539,61
	12	15.300,68	28.017,79

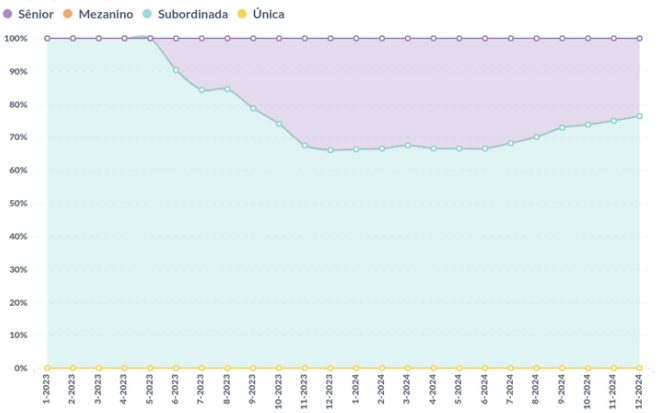
Valor das Cotas (R$)

		PAGOL FUNDO DE INVESTIME...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	1.105,02	1.407,74
	2	1.117,99	1.429,98
	3	1.131,68	1.449,47
	4	1.146,59	1.479,61
	5	1.160,86	1.499,07
	6	1.174,55	1.512,80
	7	1.140,89	1.531,37
	8	1.105,45	1.565,76
	9	1.068,34	1.588,52
	10	1.031,49	1.616,72
	11	991,31	1.653,52
	12	951,71	1.685,20

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
1-2024	66.30%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2024	66.55%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2024	67.52%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2024	66.57%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2024	66.65%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2024	66.60%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2024	68.36%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2024	70.05%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2024	72.80%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2024	73.83%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2024	75.01%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2024	76.43%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	

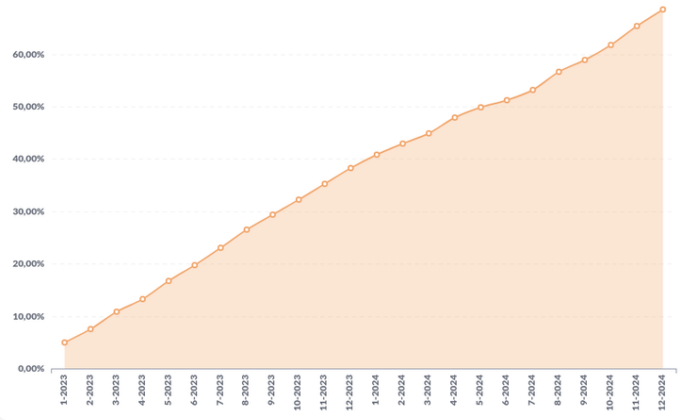
Captações (R$)

		PAGOL FUNDO DE INVESTIME...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	0	0
	2	0	230.000
	3	0	1.410.000
	4	1.000.000	41.910.000
	5	0	111.000
	6	0	0
	7	0	1.440.000
	8	0	1.000.000
	9	0	3.586.590
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	800.000

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		PAGOL FUNDO DE INVESTIME...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	758.084	0
	8	767.474	0
	9	777.934	0
	10	787.719	0
	11	797.324	0
	12	807.943	0

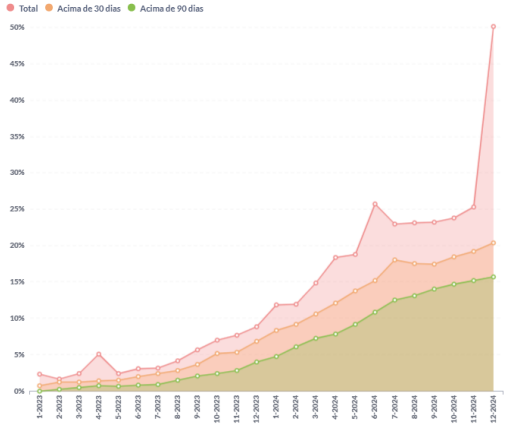
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

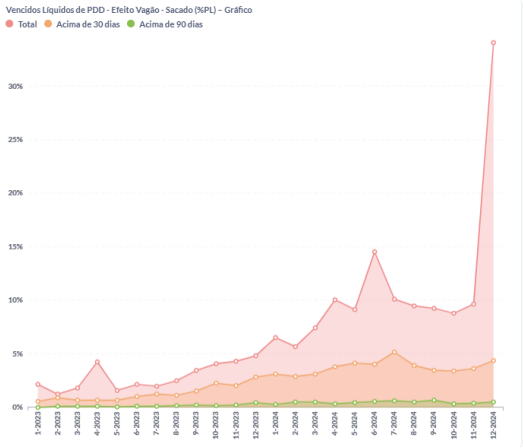
Mês	Subordinada	Única
1-2024	1.9%	0.0%
2-2024	1.6%	0.0%
3-2024	1.4%	0.0%
4-2024	2.1%	0.0%
5-2024	1.3%	0.0%
6-2024	0.9%	0.0%
7-2024	1.2%	0.0%
8-2024	2.2%	0.0%
9-2024	1.5%	0.0%
10-2024	1.8%	0.0%
11-2024	2.3%	0.0%
12-2024	1.9%	0.0%

Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (%PL) – Gráfico



Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (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$)	Acima 180 dias (R$)
12-2023	4.099	935	878	447	1.141	697
1-2024	5.588	1.658	848	840	1.367	876
2-2024	5.768	1.345	736	770	1.798	1.119
3-2024	7.480	2.170	979	677	2.003	1.652
4-2024	9.636	3.288	1.310	943	2.015	2.080
5-2024	10.002	2.673	1.470	985	2.096	2.778
6-2024	13.848	5.674	1.263	1.098	2.315	3.498
7-2024	12.673	2.726	2.013	1.038	2.712	4.183
8-2024	13.073	3.179	1.113	1.384	2.587	4.810
9-2024	13.973	3.489	1.292	764	2.900	5.528
10-2024	14.381	3.268	1.398	837	2.493	6.385
11-2024	15.354	3.664	1.389	1.054	2.526	6.721
12-2024	31.013	18.435	1.819	1.081	2.546	7.132



Vencidos Líquidos de PDD - Efeito Vagão - Sacado (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$)	Acima de 180 dias (R$)
12-2023	2.227	931	797	297	202	0
1-2024	3.083	1.626	769	558	129	0
2-2024	2.723	1.340	640	511	231	0
3-2024	3.717	2.162	888	428	239	0
4-2024	5.270	3.276	1.189	626	179	0
5-2024	4.869	2.663	1.334	654	219	0
6-2024	7.807	5.652	1.147	729	279	0
7-2024	5.556	2.716	1.827	690	323	0
8-2024	5.359	3.167	1.010	919	262	0
9-2024	5.547	3.475	1.172	508	392	0
10-2024	5.282	3.256	1.269	556	202	0
11-2024	5.837	3.648	1.261	700	229	0
12-2024	21.044	18.365	1.649	718	312	0

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://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

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