SR RATING

Data de ação de rating

14 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

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

FIDC VJP CONSIGNADO – RESPONSABILIDADE LIMITADA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brAA-(o.e.)**	**BB+^{SR}(o.e.)**
Sub. mezanino	**brA-(o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brBBB-(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito muito boa, vulnerabilidade é baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenários de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito mediana, no âmbito local, com vulnerabilidade significativa a riscos, memo que num ambiente de riscos previsíveis, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, aos riscos de crédito das contrapartes dos Contratos de Financiamento firmados entre a NEO INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO LTDA, o SIAPE e os Estados Conveniados Elegíveis, além dos riscos de natureza jurídica relacionados à manutenção do registro desses Entes Conveniados junto à originadora.

Além disso, existem riscos associados à concentração das operações na carteira do fundo. Apesar da exigência de sobrecolateral mínimo de 25% para a cota sênior e de 15% para a cota subordinada mezanino, com a alocação de pelo menos 15% do patrimônio líquido em cotas subordinadas júnior e 10% em cotas subordinadas mezanino, o fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico, devido à lenta retomada do crédito, o que pode impactar diretamente a capacidade de pagamento das empresas e do setor público em geral; (ii) risco de originação, relacionado ao correto registro das operações e à observância das margens de consignação.

Características gerais da operação

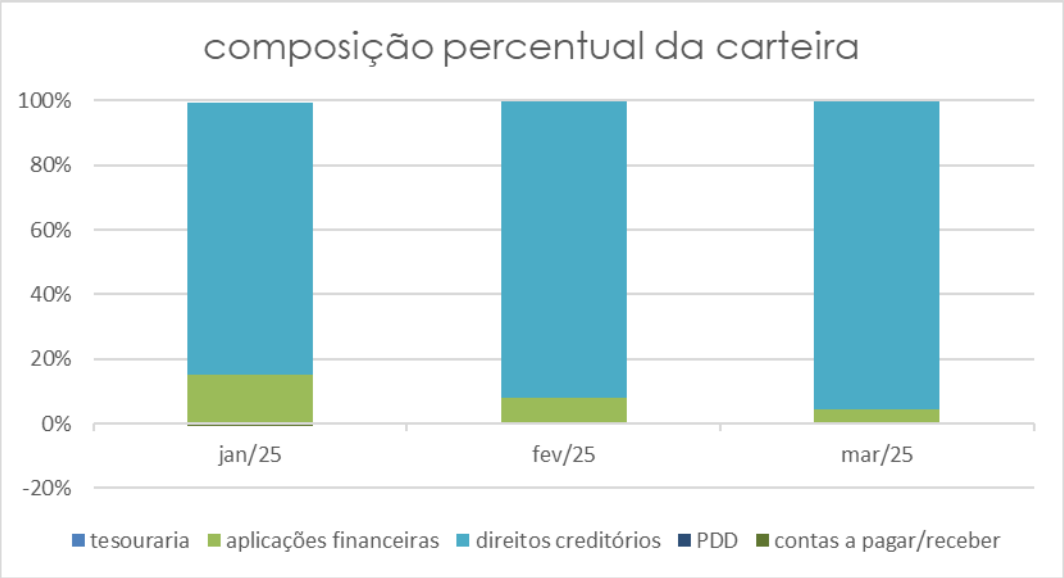
FIDC VJP CONSIGNADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 57.661.848/0001-89
Forma de constituição : condomínio de natureza especial fechado
tipologia do fundo: pulverizado - crédito consignado
No mínimo 15% do PL composto por cotas subordinadas júnior e 10% subordinadas mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	jan/25	-	-
sub. Mezanino	jan/25	-	-
sub. Júnior	dez/24	-	-

ADMINISTRADOR	SINGULARE CVTM
GESTOR	VINCI GESTORA DE RECURSOS LTDA.
CUSTODIANTE	SINGULARE CVTM

Acompanhamento da carteira

FIDC	jan/25	%	fev/25	%	mar/25	%
tesouraria	16.004,56	0,2%	7.526,64	0,0%	1.775,55	0,0%
aplicações financeiras	1.343.981,59	15,3%	1.178.099,89	7,8%	1.106.388,85	4,3%
outros fundos	1.325.282,36	15,1%	1.161.026,72	7,7%	1.090.860,21	4,2%
outros ativos	18.699,23	0,2%	17.073,17	0,1%	15.528,64	0,1%
direitos creditórios	7.474.633,46	85,1%	13.946.014,79	92,5%	24.764.685,11	96,0%
à vencer	7.474.633,46	85,1%	13.946.014,79	92,5%	24.764.685,11	96,0%
contas a pagar/receber	- 50.775,24	-0,6%	- 55.949,19	-0,4%	- 65.366,47	-0,3%
patrimônio líquido	8.783.844,37		15.075.692,13		25.807.483,04	



Característica dos riscos da carteira

CCB emitidas em razão da celebração de empréstimos com consignação em folha de pagamento;

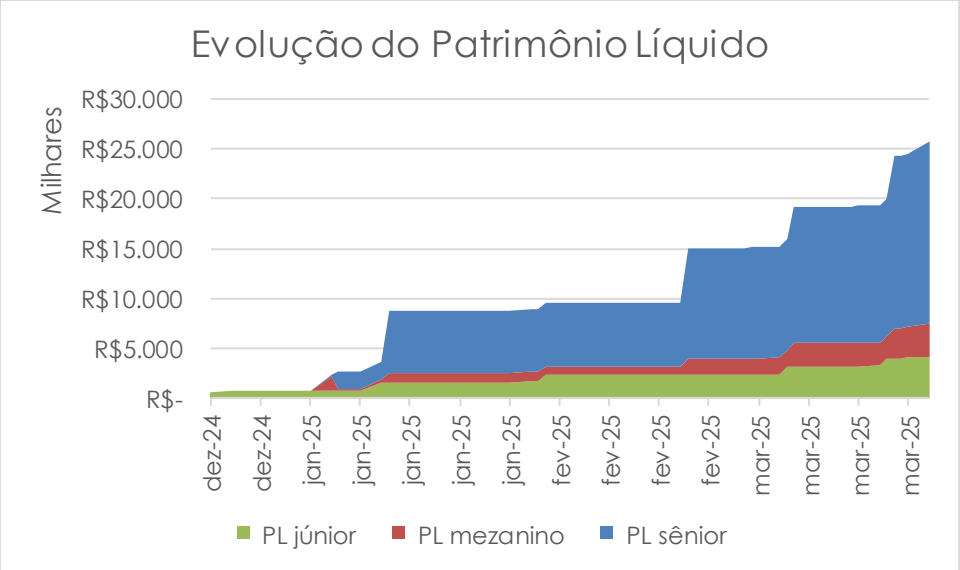
Fundo conta com um único cedente;

Carteira com forte pulverização;

Entes públicos federais.

Rentabilidade e Evolução do PL

março-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior	CDI + 4,5% a.a.	3,89%	3,89%	3,89%
sub. Mezanino	CDI + 6% a.a.	4,23%	4,23%	4,23%
sub. Júnior	n/a	-2,87%	-0,20%	-0,20%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	18.397.714,26	71,29%
sub. Mezanino	R$	3.229.576,97	12,51%
sub. Júnior	R$	4.180.191,81	16,20%
	R$	**25.807.483,04**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- A carteira do FIDC apresentou performance estável.
- O benchmark foi atendido.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, 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 presente 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 14 de novembro de 2024 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 14 de maio de 2025 foi disponibilizado o primeiro 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.