# RELATÓRIO SIGMA CREDIT FEEDER FIDC - 2T2024

## SIGMA CREDIT FEEDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

19 De Setembro De 2024

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| **FE0153-2022- FIDC - SUBORDINADA** | **CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

**FE0153-2022 / FIDC - Subordinada / 29.461.840/0001-33**

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 19 de setembro de 2024

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 19 de junho de 2024
**Alteração de Rating:** Aumento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 31 de agosto de 2023
**Rating Inicial:** Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de setembro de 2022

# SOBRE O COMITÊ 18/09/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Ulisses Franco Dedonato

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação da Cota Subordinada Jr, da classe Única do SIGMA CREDIT FEEDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS (SIGMA CREDIT FEEDER FIDC) reflete diretamente a política de investimento da classe do FIDC cujo objetivo é a valorização de suas cotas por meio de aquisição de cotas de FIDC. A classe Única deverá manter, no mínimo 67% de seu Patrimônio Líquido aplicado em qualquer classe ou série de Cotas de FIDCs, constituídos sob a forma de condomínio fechado ou aberto, podendo investir até 100% do seu Patrimônio Líquido em um único FIDC.

Além disso, o risco da classe única do FIDC também está vinculado ao risco de crédito do FIDC investido, que por sua vez, estão fundamentados na qualidade e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito e na qualificação dos participantes envolvidos na estrutura do FIDC. Além desses aspectos, o rating ponderou o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes do Fundo.

De acordo com o regulamento do FIC FIDC, o Fundo poderá adquirir cotas de qualquer FIDC, desde que: (i) no momento da aquisição, não tenha pendente nenhum evento de avaliação ou liquidação; e (ii) os FIDCs não geridos pelas gestoras possuam classificação de risco mínimo equivalente a grau de investimento atribuído por agência de classificação de risco. O rating também considerou a experiência e histórico da gestora responsável pela análise e seleção das cotas que podem compor a carteira e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | SIGMA CREDIT FEEDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS |
| CNPJ | 29.461.840/0001-33 |
| Data de Registro | 21/03/2018 |
| Condomínio | Fechado |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Aquisição de qualquer classe ou série de Cotas de FIDCs, constituídos sob a forma de condomínio fechado ou aberto, podendo investir até 100% do seu Patrimônio Líquido em um único FIDC. |
| Taxa Mínima de Cessão | N/A |
| Concentração Maior Cedente | N/A |
| Concentração Maior Sacado | N/A |
| 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. |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |

# DESEMPENHO DO FUNDO

O SIGMA CREDIT FEEDER FIDC encerrou agosto/24 com PL de R$21,2, e continua desempenhando bem, com resultados positivos, exceto em agosto. Em maio/2024 houve um resgate de R$7 milhões.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo investido pelo FIC para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios do FIDC investido. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso do FIDC, no aumento de provisão do mesmo e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade da carteira ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de cotas.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O SIGMA CREDIT FEEDER FIDC deve aplicar em cotas de FIDC, dessa forma o risco de liquidez do SIGMA CREDIT FEEDER FIDC está correlacionado com o risco de liquidez do(s) FIDC(s) investido(s), e que, por sua vez, está diretamente relacionado ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, fatores que se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

# 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 9-2023 | 34.099 | 0 | 0 | 0 | 34.091 | 0 | 3 | 0 | 4 | 0 | 0 |
| 10-2023 | 34.562 | 0 | 0 | 25 | 34.529 | 0 | 1 | 0 | 7 | 0 | 0 |
| 11-2023 | 35.186 | 0 | 0 | 12 | 35.160 | 0 | 2 | 0 | 12 | 0 | 0 |
| 12-2023 | 35.990 | 0 | 0 | 0 | 35.975 | 0 | 9 | 0 | 7 | 0 | 0 |
| 1-2024 | 37.066 | 0 | 0 | 0 | 37.063 | 0 | 3 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| 2-2024 | 37.778 | 0 | 0 | 0 | 37.775 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 |
| 3-2024 | 39.235 | 0 | 0 | 0 | 39.238 | 0 | 0 | 0 | -3 | 0 | 0 |
| 4-2024 | 25.952 | 0 | 0 | 0 | 26.580 | 0 | 0 | 0 | -628 | 0 | 0 |
| 5-2024 | 20.372 | 0 | 0 | 0 | 20.374 | 0 | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 |
| 6-2024 | 21.003 | 0 | 0 | 0 | 20.863 | 0 | 0 | 0 | 140 | 0 | 0 |
| 7-2024 | 21.214 | 0 | 0 | 0 | 21.227 | 0 | 0 | 0 | -12 | 0 | 0 |
| 8-2024 | 21.167 | 0 | 0 | 0 | 21.200 | 0 | 0 | 0 | -33 | 0 | 0 |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | SIGMA CREDIT FEEDER FUND... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Subordinada |
| 2023 | 9 | 34.099 | 34.099 |
| | 10 | 34.562 | 34.562 |
| | 11 | 35.186 | 35.186 |
| | 12 | 35.990 | 35.990 |
| 2024 | 1 | 37.066 | 37.066 |
| | 2 | 37.778 | 37.778 |
| | 3 | 39.235 | 39.235 |
| | 4 | 25.952 | 25.952 |
| | 5 | 20.372 | 20.372 |
| | 6 | 21.003 | 21.003 |
| | 7 | 21.214 | 21.214 |
| | 8 | 21.167 | 21.167 |

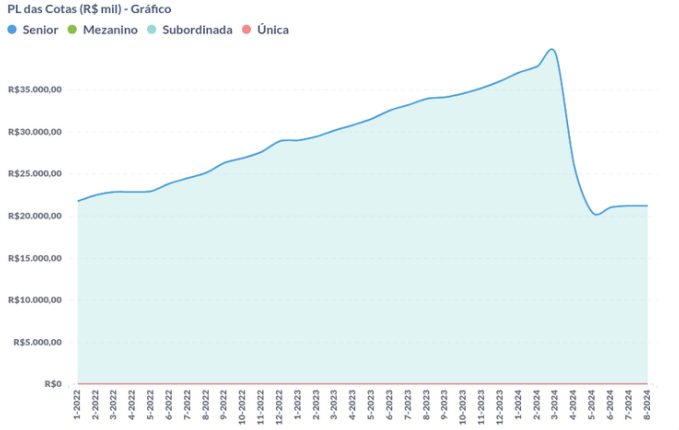
Quantidade de Cotas

| | | SIGMA CRED... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2023 | 9 | 5.387,56 |
| | 10 | 5.392,29 |
| | 11 | 5.392,29 |
| | 12 | 5.392,29 |
| 2024 | 1 | 5.392,29 |
| | 2 | 5.398,07 |
| | 3 | 5.540,69 |
| | 4 | 5.540,69 |
| | 5 | 5.782,81 |
| | 6 | 5.782,81 |
| | 7 | 5.782,81 |
| | 8 | 5.782,81 |

Valor das Cotas (R$)

| | | SIGMA CRED... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2023 | 9 | 6.329,21 |
| | 10 | 6.409,61 |
| | 11 | 6.525,28 |
| | 12 | 6.674,37 |
| 2024 | 1 | 6.873,84 |
| | 2 | 6.998,45 |
| | 3 | 7.081,30 |
| | 4 | 4.683,94 |
| | 5 | 3.522,84 |
| | 6 | 3.631,89 |
| | 7 | 3.668,52 |
| | 8 | 3.660,31 |

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



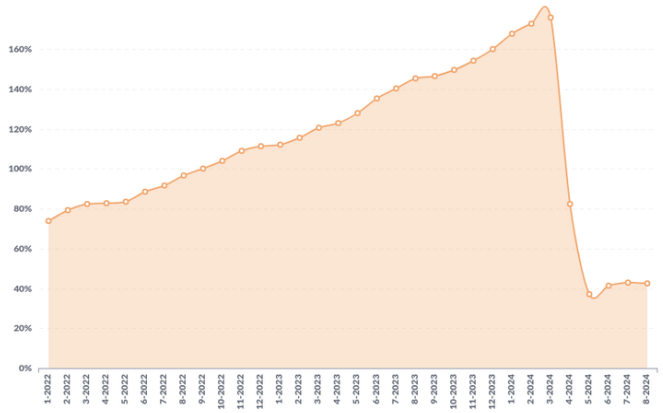

Captações (R$)

| | | SIGMA CRED... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2023 | 9 | 0 |
| | 10 | 30.000 |
| | 11 | 0 |
| | 12 | 0 |
| 2024 | 1 | 0 |
| | 2 | 40.000 |
| | 3 | 1.000.000 |
| | 4 | 0 |
| | 5 | 836.000 |
| | 6 | 0 |
| | 7 | 0 |
| | 8 | 0 |
| Total geral | | 1.906.000 |

Resgates e Amortizações (R$)

| | | SIGMA CRED... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2023 | 9 | 0 |
| | 10 | 0 |
| | 11 | 0 |
| | 12 | 0 |
| 2024 | 1 | 0 |
| | 2 | 0 |
| | 3 | 0 |
| | 4 | 14.000.000 |
| | 5 | 7.000.000 |
| | 6 | 0 |
| | 7 | 0 |
| | 8 | 0 |
| Total geral | | 21.000.000 |

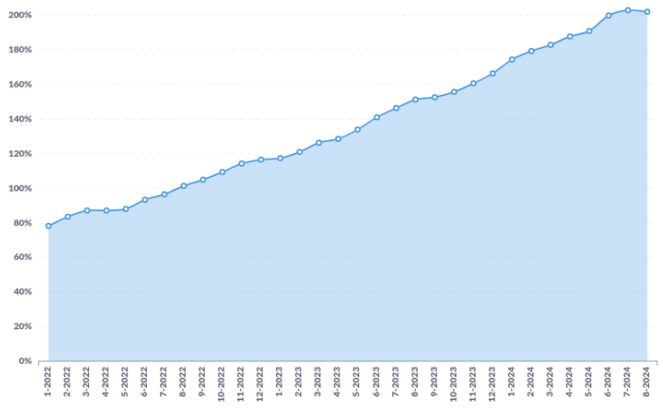
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 9-2023 | 0.6% | 0.0% |
| 10-2023 | 1.3% | 0.0% |
| 11-2023 | 1.8% | 0.0% |
| 12-2023 | 2.3% | 0.0% |
| 1-2024 | 3.0% | 0.0% |
| 2-2024 | 1.8% | 0.0% |
| 3-2024 | 1.2% | 0.0% |
| 4-2024 | -33.9% | 0.0% |
| 5-2024 | -24.8% | 0.0% |
| 6-2024 | 3.1% | 0.0% |
| 7-2024 | 1.0% | 0.0% |
| 8-2024 | -0.2% | 0.0% |

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 9-2023 | 0.6% | 0.0% |
| 10-2023 | 1.3% | 0.0% |
| 11-2023 | 1.8% | 0.0% |
| 12-2023 | 2.3% | 0.0% |
| 1-2024 | 3.0% | 0.0% |
| 2-2024 | 1.8% | 0.0% |
| 3-2024 | 1.2% | 0.0% |
| 4-2024 | 1.8% | 0.0% |
| 5-2024 | 1.1% | 0.0% |
| 6-2024 | 3.1% | 0.0% |
| 7-2024 | 1.0% | 0.0% |
| 8-2024 | -0.2% | 0.0% |

# 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