RELATÓRIO UA FIDC - 4T2024

UA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**

24 De Janeiro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0079-2020- FIDC - SENIOR	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**
FE0080-2020- FIDC - SUBORDINADA	**C(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0080-2020 / FIDC - Subordinada / 29.018.916/0001-50

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 24 de janeiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 3 de novembro de 2020

FE0079-2020 / FIDC - Senior / 29.018.916/0001-50

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 24 de janeiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 3 de novembro de 2020

SOBRE O COMITÊ 21/04/2025

PARTICIPANTES

Bruna Maia
Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Ulisses Franco Dedonato

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das cotas do UA FIDC-NP levam em consideração as características estruturais do FIDC. Foram fortemente ponderadas as características de seu regulamento que tem por objeto a aquisição de direitos creditórios oriundos de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos. Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida da (i) evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os recursos podem ter exposição de até 100% em um mesmo direito creditório, sendo que qualquer adição de novas ações e/ou precatórios devem passar pela aprovação em assembleia geral de cotistas; (ii) da capacidade de pagamento dos órgãos da administração direta e indireta dos entes federativos; e (iii) uma vez emitidos os precatórios, da sua inclusão no orçamento público, o que, dentro do contexto atual, com o aumento do nível de endividamento, permanece permeado de incertezas.

Dentro desse contexto, observa-se que atualmente a carteira é composta por 2 direitos creditórios de ações judiciais contra entes públicos, referentes a litigios entre Usinas de Acuçar e Alcool e a União Federal referente a política de preço estabelecida pelo extinto Instituto de Açucar e Alcool (IAA). Ademais, as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Juniores não possuem outros mecanismos de proteção e cobertura, sendo que a diferenciação entre os dois tipos de Cotas só se dá para efeitos de preferência em seus resgates/amortizações, de maneira que ambas estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos.

Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que essas ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	UA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS
CNPJ	29.018.916/0001-50
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Aberto
Fundo Exclusivo	não
Prazo de Funcionamento	indeterminado
Principais Ativos	Ações Judiciais/Precatórios
Taxa Mínima de Cessão	não há
Concentração Maior Cedente	não há
Concentração Maior Sacado	não há
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	QUADRA GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Out/20
Valor Unitário de Emissão	R$ 1,00
Quantidade de Cotas na Emissão	28.852.564,20
Valor Global da Emissão	R$ 28.536.896,69
Remuneração Alvo	NA
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de 8 anos contados da data da primeira integralização das Cotas Sênior, quando serão integralmente resgatadas pelo Fundo; ou a critério do gestor.
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	out/20
Valor Unitário de Emissão	1,00
Quantidade de Cotas na Emissão	288251,4817
Amortização / Resgate	a critério do Gestor, após o resgate integral das Cotas Sênior

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 4T de 2024, o UA FIDC apresentou mudanças significativas para esse tipo de lastro. Em dezembro de 2024, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 27.018.654,82, possuindo R$ 27.000.090,00 alocados em Créditos a Vencer. No trimestre, o Valor da Cota Mec apresentou uma variação de 100,0%, e no mês de outubro, o Valor da Cota Mec também apresentou uma variação de 100,0%. No mês de dezembro, o Valor da Cota Mec manteve-se inalterado, apresentando uma variação de 0,0%. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre.

VETORES DE RATING

Dentre os fatores que podem impactar na classificações de risco atribuídas, podemos citar: deterioração na capacidade de pagamento dos devedores das ações que darão origem aos direitos creditórios que, por sua vez, irão compor a carteira do Fundo, a concentração relevante do portfólio do Fundo em direitos creditórios específicos, mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento de ações judiciais e outras alterações judiciais, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa do Fundo, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios do Fundo, entre outros fatores

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A amortização poderá ocorrer a qualquer tempo durante a operação do FIDC, mediante critério do Gestor, o que é condizente com o tipo de ativo alvo do fundo. No que tange aos direitos creditórios, notadamente as ações judiciais, o prazo necessário à expedição do precatório pode variar de meses a anos, caso existam recursos pendentes de decisão. Somente após a emissão do precatório e a inclusão do mesmo na Lei Orçamentária, o pagamento em parcelas anuais ou parcela única será iniciado. Vale ressaltar que não há regras para o tempo de emissão de precatório, o que implica em imprevisibilidade de pagamento aos cotistas, bem como, a cota poderá sofrer com rentabilidades negativas em função dos custos operacionais do Fundo.

FATOS RELEVANTES

Os cotistas do fundo na data de 29/11/2024 aprovaram o instrumento de alteração de regulamento em que se adapta aos termos da Resolução CVM n°175, de 23 de dezembro de 2022 e seus anexos normativos, demais disposições legais e regulamentares aplicáveis.

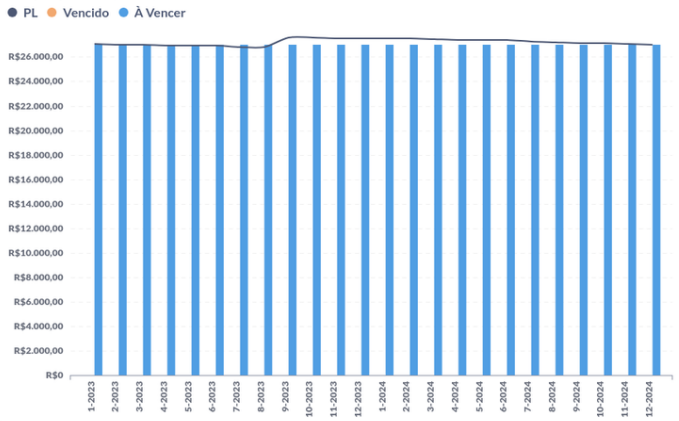
LÂMINAS

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.

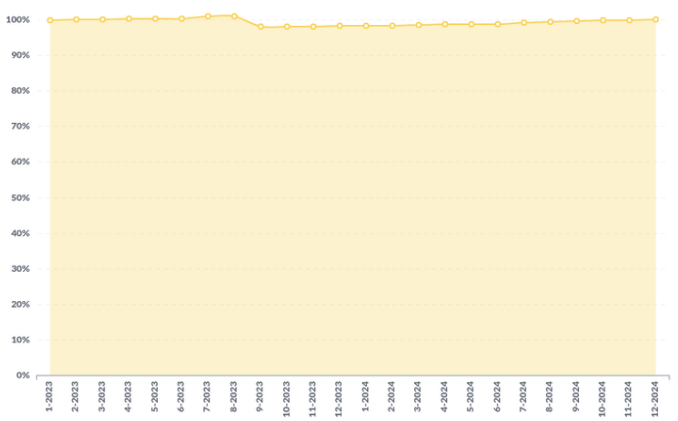
Composição do PL (R$ mil)

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	27.488	27.000	0	0	515	0	0	0	-27	0	0
2-2024	27.489	27.000	0	0	495	0	0	0	-7	0	0
3-2024	27.452	27.000	0	0	475	0	0	0	-23	0	0
4-2024	27.400	27.000	0	0	428	0	0	0	-28	0	0
5-2024	27.378	27.000	0	0	394	0	0	0	-17	0	0
6-2024	27.355	27.000	0	0	373	0	0	0	-18	0	0
7-2024	27.258	27.000	0	0	277	0	0	0	-19	0	0
8-2024	27.204	27.000	0	0	224	0	0	0	-20	0	0
9-2024	27.118	27.000	0	0	138	0	0	0	-21	0	0
10-2024	27.093	27.000	0	0	115	0	0	0	-22	0	0
11-2024	27.060	27.000	0	0	83	0	0	0	-23	0	0
12-2024	27.019	27.000	0	0	60	0	0	0	-41	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

		UA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada
2024	1	27.490	25.396	2.095
	2	27.469	25.374	2.095
	3	27.429	25.335	2.095
	4	27.400	25.305	2.095
	5	27.378	25.283	2.095
	6	27.355	25.261	2.095
	7	27.258	25.164	2.095
	8	27.204	25.109	2.095
	9	27.118	25.023	2.095
	10	27.093	27.093	0
	11	27.060	27.060	0
	12	27.019	27.019	0

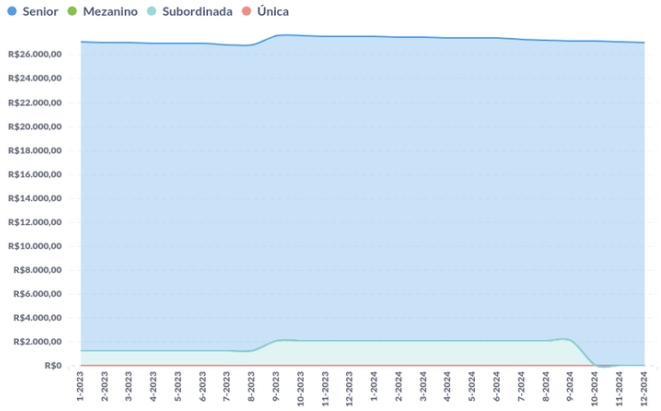
Quantidade de Cotas

		UA FUNDO DE INVESTIMENTO ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	28.852.564,20	482.242,68
	2	28.852.564,20	482.242,68
	3	28.852.564,20	482.242,68
	4	28.852.564,20	482.242,68
	5	28.852.564,20	482.242,68
	6	28.852.564,20	482.242,68
	7	28.852.564,20	482.242,68
	8	28.852.564,20	482.242,68
	9	28.852.564,20	482.242,68
	10	28.852.564,20	482.242,68
	11	28.852.564,20	482.242,68
	12	28.852.564,20	482.242,68

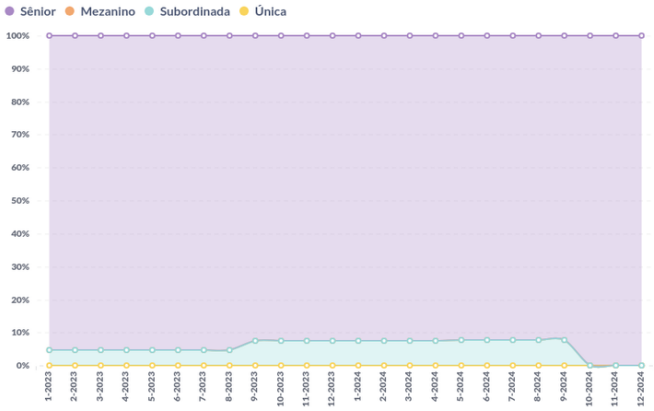
Valor das Cotas (R$)

		UA FUNDO DE INVESTIMENTO ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	0,88	4,34
	2	0,88	4,34
	3	0,88	4,34
	4	0,88	4,34
	5	0,88	4,34
	6	0,88	4,34
	7	0,87	4,34
	8	0,87	4,34
	9	0,87	4,34
	10	0,94	0,00
	11	0,94	0,00
	12	0,94	0,00

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Captações (R$)

		UA FUNDO DE INVESTIMENTO ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		UA FUNDO DE INVESTIMENTO ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2024	0.0%	0.0%
2-2024	0.0%	0.0%
3-2024	0.0%	0.0%
4-2024	0.0%	0.0%
5-2024	0.0%	0.0%
6-2024	0.0%	0.0%
7-2024	0.0%	0.0%
8-2024	0.0%	0.0%
9-2024	0.0%	0.0%
10-2024	0.0%	0.0%
11-2024	0.0%	0.0%
12-2024	0.0%	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