SR RATING

Data de ação de rating

22 de outubro de 2024

Vigência do rating

Janeiro 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

Raphael De Felice

raphael@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*

AGRICONNECTION FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	brA+(o.e.)	BB+^{SR}(o.e.)
Sub. mezanino	brA-(o.e.)	BB-^{SR}(o.e.)
Sub. júnior	brBB+(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 satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da formação de uma carteira de direitos creditórios originados a partir da atividade da AgriConnection. A princípio, fica evidenciado o risco de crédito dos sacados - considerado moderado - devido ao histórico de atuação junto a Cedente, pela exigência de subordinação mínima para a cota sênior, ao menos 20% da estrutura passiva do FIAGRO – Direitos Creditórios deverá ser representada por cotas subordinadas mezanino e/ou júnior. Adicionalmente, a estrutura permite a presença de consultoria especializada para auxiliar a gestora nas atividades de análise e seleção de ativos que irão compor a carteira. Persistem alguns riscos relacionados à adequada gestão do fundo, sobretudo para o devido enquadramento à política de investimento, bem como para a alocação de recursos em prazo condizente com a perspectiva de resgate das cotas.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, devido à recente alta dos insumos agrícolas e poderá trazer cenários de volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores; (ii) risco setorial do agronegócio é relevante devido a expectativa de total exposição da carteira de crédito a ativos relacionados ao setor; (iii) risco de liquidez, se apresenta em baixa intensidade por conta da estrutura do fundo de condomínio fechado, além de operacionais e legais, em decorrência natural de estruturas de securitização deste segmento; (iv) risco de gestão, dado o curto track-record da carteira do fundo.

A estrutura do fundo é composta pela Fator Innovation LTDA como gestora, a Singulare CTVM S.A. na função de administradora e custodiante.

Características gerais da operação

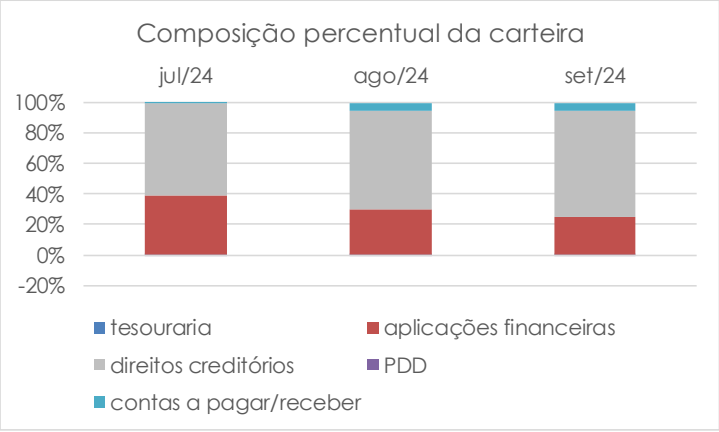
AGRICONNECTION FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS - CNPJ: 50.089.559/0001-08
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: multi sacado
Subordinação mínima de 20% para as cotas sênior

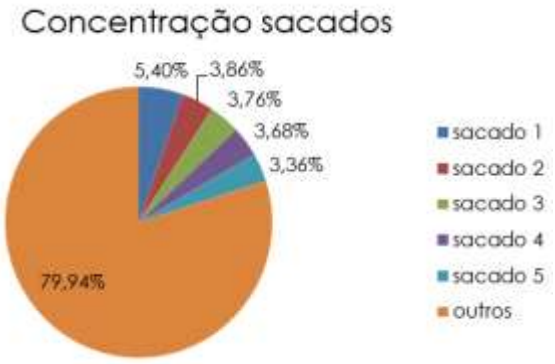
Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	mai/23	nov/26	n/a
sub. Mezanino	mai/23	nov/26	n/a
sub. Júnior	mai/23	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	Singulare CTVM S.A.
GESTOR	Fator Innovation LTDA.
CUSTODIANTE	Singulare CTVM S.A.

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jul/24	%	ago/24	%	set/24	%
tesouraria	193,65	0,0%	180,39	0,0%	167,19	0,0%
aplicações financeiras	44.757.892,82	39,0%	34.171.789,02	29,8%	28.306.981,58	24,7%
títulos públicos	166.583,83	0,1%	168.083,09	0,1%	169.470,92	0,1%
outros fundos	44.591.308,99	38,9%	34.003.705,93	29,6%	28.137.510,66	24,5%
direitos creditórios	69.995.625,02	61,0%	74.595.028,10	65,0%	80.931.251,60	70,5%
à vencer	69.566.205,02	60,7%	72.715.381,10	63,4%	78.206.787,60	68,2%
vencidos	429.420,00	0,4%	1.879.647,00	1,6%	2.724.464,00	2,4%
PDD	- 101.610,00	-0,1%	- 169.350,00	-0,1%	- 254.025,00	-0,2%
contas a pagar/receber	23.025,92	0,0%	6.102.835,51	5,3%	5.768.925,91	5,0%
patrimônio líquido	114.675.127,41		114.700.483,02		114.753.301,28	





faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 475.400,00	0,41%
6 a 30 dias	R$ 1.830.364,00	1,60%
31 a 60 dias	R$ 80.000,00	0,07%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
> 90 dias	R$ 338.700,00	0,30%
total	**R$ 2.724.464,00**	**2,37%**

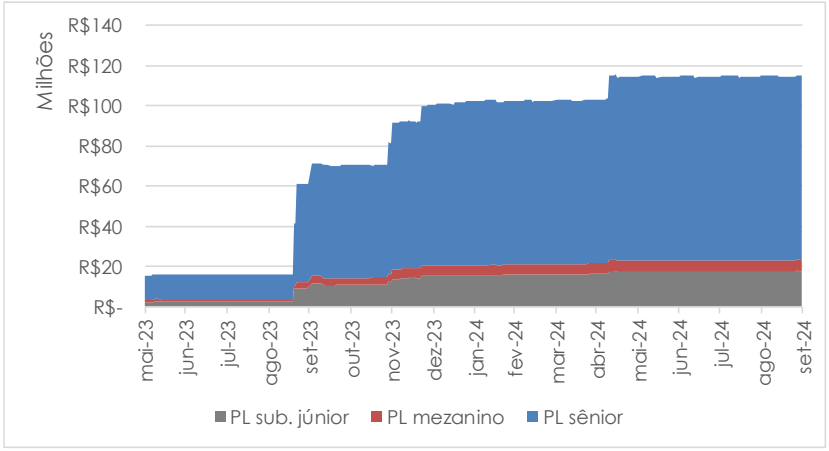
Característica dos riscos

O fundo conta apenas com um único cedente, concentrando o risco de originação da carteira.

Direitos creditórios do agronegócio podendo ser representados por CPR, notas promissórias, CDCA, duplicatas, dentre outros.

Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-24				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior	CDI + 4,5% a.a.	18,15%	11,07%	3,76%
sub. Mezanino	CDI + 6,5% a.a.	20,74%	12,69%	4,27%
sub. Júnior	n/a	-0,70%	6,48%	0,34%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 91.466.702,48	79,71%
sub. Mezanino	R$ 5.721.653,34	4,99%
sub. Júnior	R$ 17.564.945,46	15,31%
	R$ 114.753.301,28	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- A carteira do FIDC possui apenas a Agriconnection como cedente.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.
- Durante o trimestre não houve eventos de amortização das cotas.
- No trimestre observado, o fundo teve aumento no percentual dos Direitos Creditórios vencidos (2,4%).

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 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 31 de março de 2023 foi disponibilizada versão preliminar para o contratante.
- Em 28 de abril de 2023 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.
- Em 01 de novembro de 2024 foi disponibilizado o último relatório 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©2024 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.