RELATÓRIO CONCREDITO FIDC - 4T2024

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS CONCREDITO DE RESPONSABILIDADE ILIMITADA

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

26 De Março De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0153-2023- FIDC - SENIOR	**AA(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**
FE0154-2023- FIDC - MEZANINO	**BBB+(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0154-2023 / FIDC - Mezanino / 52.511.329/0001-10

Confirmação do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 26 de março de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 10 de janeiro de 2024

FE0153-2023 / FIDC - Senior / 52.511.329/0001-10

Confirmação do Rating AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 26 de março de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 10 de janeiro de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 26/03/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A manutenção do rating AA da cota sênior e BBB+ para Mezanino está fundamentada principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco dos títulos objeto de aquisição por parte do fundo. A saber, direitos creditórios representados por CCB, decorrentes de operações de empréstimo realizadas entre a Cedente e os Devedores, por meio de plataforma eletrônica, garantidas pela cessão fiduciária, por parte dos Devedores, dos direitos que estes possuem a saques-aniversário do FGTS, nos termos da Lei nº 8.036/90, e que serão originados com o envolvimento da CON NEGÓCIOS LTDA.

A Liberum Ratings pondera positivamente o lastro das operações, sendo a fonte pagadora o FGTS, um fundo constituído na década de 1990, com comprovada resiliência e que, em última instância, é garantido pelo Governo Federal. Entretanto, a Liberum Ratings considera que a possibilidade de realizar o Saque-Aniversário, bem como a possibilidade de ceder fiduciariamente o direito ao Saque são ainda recentes (instituídas apenas em 2019, através da Lei Nº 13.932) e que, portanto, tal operação carece de um histórico robusto de performance, especialmente em se tratando de sua performance em carteiras de FIDCS, algo que onera marginalmente a classificação de risco atribuída. Ainda, ressalta-se que o teto para as taxas praticadas nos contratos está sujeita a mudanças de cunho legislativo, o que pode ocasionar eventual dificuldades para rentabilizar a cota subordinada do fundo, independente da qualidade dos direitos creditórios adquiridos, especialmente quando levado em consideração os custos não indexados ao CDI.

Em 28 de fevereiro de 2025, o governo federal publicou uma Medida Provisória que libera R$ 12 bilhões do FGTS para aproximadamente 12,1 milhões de trabalhadores que optaram pelo saque-aniversário e tiveram o contrato de trabalho suspenso ou rescindido entre janeiro de 2020 e 28 de fevereiro de 2025.
A medida permite que esses trabalhadores acessem os saldos retidos de suas contas do FGTS, que anteriormente não estavam disponíveis devido às regras do saque-aniversário. Os pagamentos serão efetuados em duas parcelas: a primeira, de até R$ 3.000, disponibilizada a partir de 6 de março de 2025; a segunda, referente aos valores remanescentes, será liberada em junho de 2025. Ressalta-se que o trabalhador que possui o saldo FGTS como garantia em operações de crédito, será liberado apenas o saldo que não tiver comprometido.
Ademais, em 12 de março de 2025, foi lançado o novo programa de crédito consignado privado do governo, que utilizará como garantia de 10% do saldo de FGTS do trabalhador. Essa medida pode reduzir o saldo disponível para antecipação do saque-aniversário, limitando, de certa forma, o crescimento desse produto. Além disso, há um risco operacional relacionado às travas impostas sobre saldos já comprometidos em operações de crédito futuras.
Essas medidas são novas e cabe observar qual impacto isso vai ter na saúde financeiro do próprio fundo no curto e longo prazo.

Ainda, além das considerações jurídico-institucionais, a avaliação de risco também leva em consideração os riscos operacionais, avaliando o fluxo estrutural da operação, desde a originação até a cessão do direito creditório ao fundo, baseada em tecnologias desenvolvidas pela Cedente (Qitech e BMP) que oferece Bank as a Service (BaaS) e demais tecnologias antifraude envolvidas no processo tais como: documentoscopia, biometria facial e admissão digital entre outras formas de mitigação do risco de fraude.

Os ratings atribuídos também levaram em consideração os critérios regulamentários de concentração por devedor (limite de R$ 25 mil por sacado, no máximo), prazo médio e máximo de vencimento das CCBs,

clausulas de proteção contidas no contrato de promessa de endosso, partes envolvidas na estruturação, o reforço de crédito proporcionado pelas cotas hierarquicamente inferiores (15% de subordinação para as cotas Seniores e 3% para as cotas Mezanino), a experiência da Cultinvest na gestão de FIDC de mesmo lastro, e a qualidade e capacidade de originação da CON NEGÓCIOS LTDA.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS CONCREDITO DE RESPONSABILIDADE ILIMITADA
CNPJ	52.511.329/0001-10
Data de Registro	11/10/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios performados oriundos de operações de empréstimo pessoal, formalizadas por CCBs garantidas por 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	1,55% a.m.
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	Até R$ 25.000,00
Administrador	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Gestor	CULTINVEST ASSET MANAGEMENT LTDA
Originador	CON INVEST LTDA.
Agente de Cobrança	CON NEGOCIOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Janeiro/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	85.000
Valor Global da Emissão	R$ 85.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate	Observado o prazo de carência de 18 (dezoito) meses contados da Data de Emissão, as Cotas Seniores da 1ª Série terão os seus valores de principal investido e rendimento amortizados em regime de caixa de forma proporcional com a amortização de Cotas Subordinadas Mezanino, neste último caso desde que observadas as Subordinações Mínimas.
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Janeiro/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	12.000
Valor Global da Emissão	R$ 12.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7% a.a.
Amortização / Resgate	Observado o prazo de carência de 18 (dezoito) meses contados da Data de Emissão, as Cotas Subordinadas Mezanino terão os seus valores de principal investido e rendimento amortizados em regime de caixa de forma proporcional com a amortização de Cotas Seniores, desde que observadas as Subordinações Mínimas.
Subordinação Mínima (% do PL)	3%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC CONCREDITO iniciou sua operação em janeiro de 2024, registrando um Patrimônio Líquido (PL) de R$ 121,4 milhões ao final de fevereiro de 2025. A carteira de R$ 119,2 milhões está totalmente alocada em CCBs, originadas de operações de empréstimo pessoal vinculadas ao saque aniversário do FGTS. O prazo médio da carteira é de 979 dias.

A liquidação tem mantido um volume médio de R$3,8 milhões. Em fevereiro de 2025, a liquidação se deu a maior parte em atraso (99%), no entanto com prazo médio de 4 dias. A liquidação antecipada foi baixa, representando apenas 1%.

O PL do Fundo é composto por R$ 7,1 milhões de Cota Subordinada Jr, R$ 14,5 milhões de Cota Mezanino (subordinação de 5,8%) e R$ 99,7 milhões de Cota Sênior (subordinação de 17,8%). A rentabilidade da Cota Subordinada Jr tem se mantido constantemente positiva. Em 2024 apresentou uma rentabilidade acumulada de 124,6%.

O FGTS, por sua vez, apresentou arrecadação bruta acumulada de R$ 191,9 bilhões em 2024, e volume de saques totais feitos no mesmo período de R$ 163,3 bilhões (dos quais apenas 47,4 bilhões - 29% – representam Saques-Aniversário e alienações fiduciárias de saldo FGTS para antecipação de Saque-Aniversário). Ainda, segundo balanços divulgados pela Caixa Econômica Federal, o fundo obteve resultado de R$ 23,4 bilhões no ano de 2023. E segundo balancete do FGTS de novembro de 2024, o resultado foi de R$12,3 bilhões.
Em relação ao ano de 2025, apresentou arrecadação bruta acumulada de R$37,1 bilhões de janeiro a fevereiro, e volume de saques totais feitos no mesmo período de R$28,7 bilhões (dos quais apenas 8,3 bilhões – 28,9% – representam Saques-Aniversário e alienações fiduciárias de saldo FGTS para antecipação de Saque-Aniversário). Segundo balancete do FGTS de janeiro de 2025, o resultado foi de R$1,8 bilhão.

VETORES DE RATING

As classificações de risco das Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino do FIDC CONCREDITO tem como vetores, essencialmente, o perfil de risco dos direitos creditórios, e das partes envolvidas na operação de originação. Os principais aspectos que poderão influenciar nos vetores 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.

O fundo é subscrito à conta Escrow criada pela Qitech e BMP (cedente/operador CEF), para a qual os pagamentos CEF serão direcionados, movimento que reduz o risco de fungibilidade ao permitir, dentre outros, auditoria da conta Escrow por parte de quaisquer beneficiários e, ainda, outorga aos mesmos Procuração para que possam representar o operador perante a CEF, em caso de eventualidades.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A Liberum Ratings entende que o risco de falta de liquidez é determinado pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios.

Em razão da expectativa de um longo duration associado a carteira de direitos creditórios e da existência de um prazo para o pagamento dos resgates e amortização de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está associado diretamente à qualidade, quantidade e giro dos direitos creditórios (liquidez dos títulos), visto que a liquidação ocorrerá anualmente por CPF sacado. Ressalta-se, entretanto, que a taxa praticada nos contratos está sujeita a mudanças de cunho legislativo, o que pode ocasionar eventual dificuldades para rentabilizar a cota subordinada do fundo, independente da qualidade dos direitos creditórios.

Entretanto, pondera-se que o reforço de crédito proporcionado pelo patrimônio subordinado, bem como os dispositivos regulamentares de formação de reservas para amortização de cotas hierarquicamente superiores são fatores mitigantes de eventuais problemas relacionados ao fluxo de caixa do fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O DIREITO CREDITÓRIO
O único direito creditório originado pela CON NEGÓCIOS LTDA., e passível de aquisição pelo fundo serão representados por CCBs, gerada pela QI Sociedade de Crédito Direto S.A. e pela BMP SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO S.A, decorrentes de operações de empréstimo realizadas entre a Cedente e os Devedores, por meio de plataforma eletrônica, garantidas pela cessão fiduciária, por parte dos Devedores, dos direitos que estes possuem a saques-aniversário do FGTS, nos termos da Lei nº 8.036/90.

ORIGINADORA
A CON INVEST LTDA., com sede em Osório/RS, foi fundada em 2015 e atua como Correspondente Bancário com foco na intermediação financeira através das linhas de crédito INSS e FGTS, principalmente. A empresa, em seu tempo de funcionamento, já originou R$ 791 milhões em créditos, dos quais R$ 446 milhões são representativos de antecipação do saque aniversário FGTS, gerando um total de 577.129 contratos. Atualmente, a empresa conta com outros dois escritórios além da Matriz, localizados em Caxias do Sul/RS e Eldorado do Sul/RS. Ainda, conta com mais de 50 convênios em seu portifólio e cerca de 175 consultores, dos quais 140 são especializados na produção de contratos saque aniversário FGTS.

A FONTE PAGADORA
Em que pese o fato de os sacados do fundo 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 resultado de R$ 23,4 bilhões no ano de 2023. E segundo balancete do FGTS de novembro de 2024, o resultado foi de R$ 12,3 bilhões.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE
Os riscos de concentração relacionados à exposição máxima em um único cedente não são definidos em regulamento, no entanto sabe-se de acordo com reunião com a Gestora e o Contrato de Promessa de Endosso que as Cedentes serão a QI Sociedade de Crédito Direto S.A (Qitech) e a BMP SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO S.A. (BMP). A exposição por devedor é limitada ao valor presente de R$25.000,00 para um mesmo devedor. Os critérios quando ao prazo dos direitos creditórios são estabelecidos por: prazo de uma CCB não poderá ser superior a 4.385 dias, e o prazo médio ponderado das parcelas não poderá ser superior a 1.644 dias.

FLUXO DAS LIQUIDAÇÕES
O fundo é signatário da conta Escrow criada pela Qitech e BMP (cedente/operador CEF), para a qual os pagamentos CEF serão direcionados. Tal subscrição possibilita, dentre outros, auditoria da conta por parte de quaisquer beneficiários e, ainda, outorga aos mesmos Procuração para que possam representar o operador perante a CEF, em caso de eventualidades. Entretanto, os recursos repassados pela CEF referentes a todos os beneficiários (incluindo o fundo aqui avaliado) ainda são direcionados, todos, para a mesma conta, e, assim, por fim, o repasse integral e fiel dos recursos devidos ao fundo está ainda condicionado à checagem/conciliação das partes envolvidas e quaisquer atrasos e/ou erros operacionais podem levar a demoras para o recebimento dos mesmos, o que em casos extremos pode penalizar a rentabilidade das cotas.

PROTEÇÃO COTAS
Apesar das aplicações realizadas no Fundo não contarem com coobrigação e/ou garantia da Administradora, da Gestora, da Originadora, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino

possuem proteção via subordinação mínima de 15% e 3% respectivamente. A Liberum Ratings pondera negativamente o alto grau de alavancagem na estrutura do fundo no qual as subordinações mínimas podem não garantir uma cobertura (segurança) para pagamento e amortização das cotas.

RISCOS EXTERNOS

Considerando que a fonte pagadora das operações levadas a cabo pelo fundo é o FGTS, conclui-se que os riscos ligados a capacidade de repasse do FGTS são, em larga medida, pouco significativos. O fundo, entretanto, está exposto a riscos externos não ligados a capacidade do devedor de arcar com suas obrigações, quais sejam, riscos ligados a fraudes, falhas operacionais quando da conciliação/repasse dos recursos devidos ao fundo e, ainda, ligados a quaisquer mudanças no marco regulamentar que possibilita as operações do fundo e os possíveis impactos que tais alterações, caso aconteçam, podem trazer a carteira.

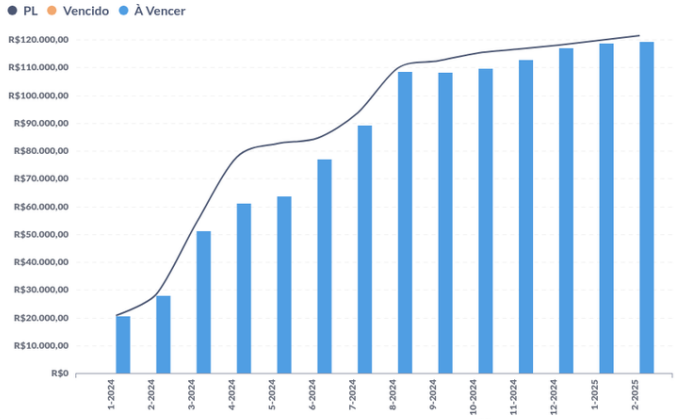
LÂMINAS

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.

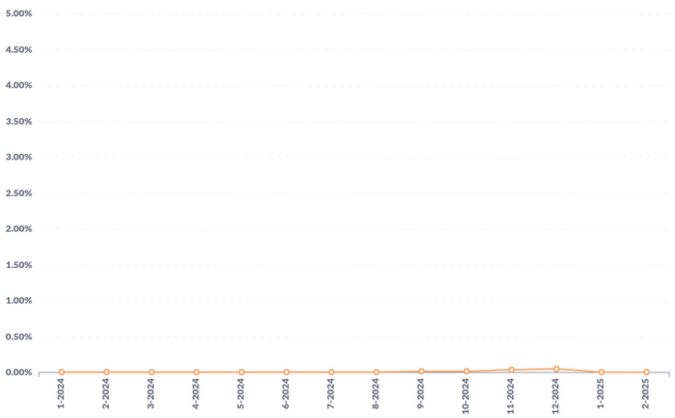
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
3-2024	54.244	51.148	0	0	3.238	0	0	0	-142	0	0
4-2024	77.841	60.899	5	0	17.150	0	0	0	-214	0	0
5-2024	82.605	63.676	6	0	19.184	0	0	0	-260	0	-1
6-2024	84.554	77.027	8	0	7.731	0	0	0	-211	0	-1
7-2024	93.739	89.176	11	0	4.809	0	0	0	-254	0	-3
8-2024	109.721	108.279	18	0	1.584	0	0	0	-156	0	-4
9-2024	112.356	108.093	19	0	4.536	0	0	0	-283	0	-9
10-2024	115.041	109.490	21	0	5.924	0	0	0	-378	0	-17
11-2024	116.459	112.551	23	0	4.306	0	0	0	-388	0	-34
12-2024	117.974	116.858	29	0	1.403	0	0	0	-267	0	-50
1-2025	119.777	118.640	10	0	1.252	0	0	0	-123	0	-2
2-2025	121.410	119.255	17	0	2.192	0	0	0	-49	0	-5

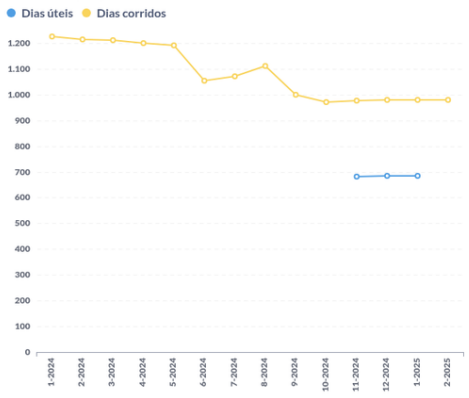
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



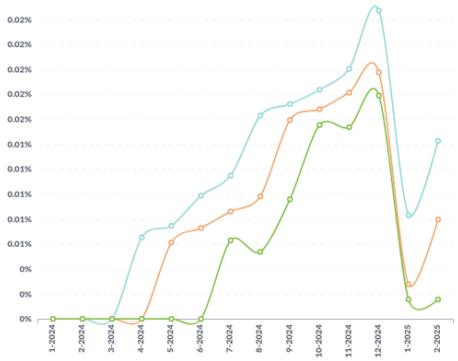
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
3-2024	51.148	1.155	1.646	1.533	46.814
4-2024	60.899	1.736	1.871	1.921	55.370
5-2024	63.676	1.971	2.038	1.960	57.707
6-2024	77.027	2.321	2.514	2.473	69.718
7-2024	89.176	2.656	2.895	2.853	80.771
8-2024	108.279	3.049	3.448	3.217	98.564
9-2024	108.093	3.431	3.400	3.599	97.663
10-2024	109.490	3.433	3.763	3.807	98.488
11-2024	112.551	3.839	4.001	3.596	101.116
12-2024	116.858	4.133	7.954	0	104.771
1-2025	118.640	8.259	3.927	4.128	102.325
2-2025	119.255	4.403	4.054	4.266	106.532

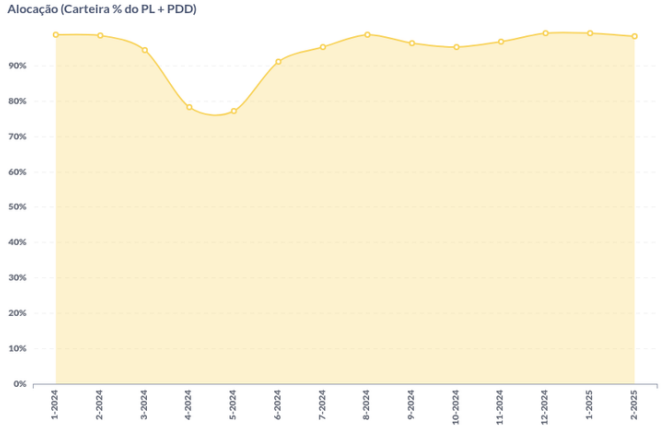
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



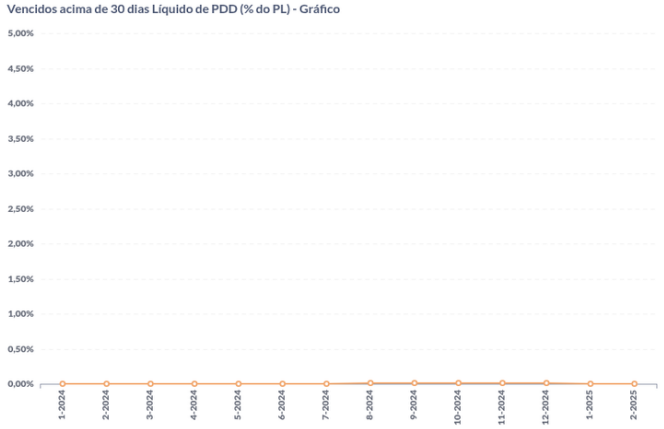
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
3-2024	0	0	0	0	0	0
4-2024	5	5	0	0	0	0
5-2024	6	1	5	0	0	0
6-2024	8	2	1	5	0	0
7-2024	11	3	2	0	6	0
8-2024	18	7	3	2	6	0
9-2024	19	1	7	0	6	5
10-2024	21	2	1	0	12	6
11-2024	23	2	2	1	10	8
12-2024	29	6	2	0	10	11
1-2025	10	7	0	1	1	1
2-2025	17	8	6	1	1	1

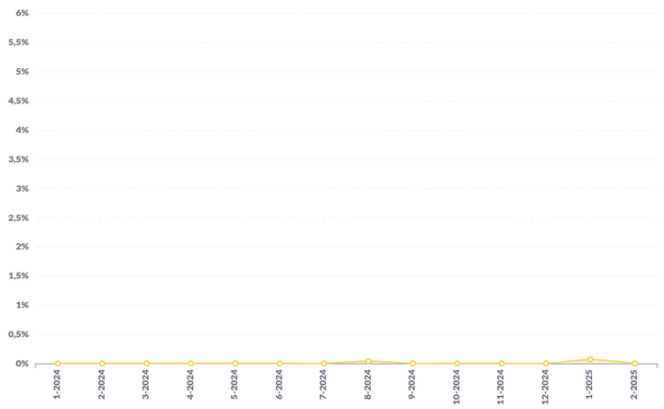
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



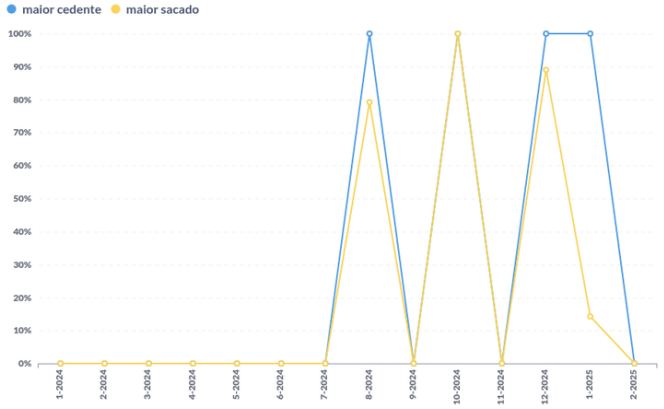
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



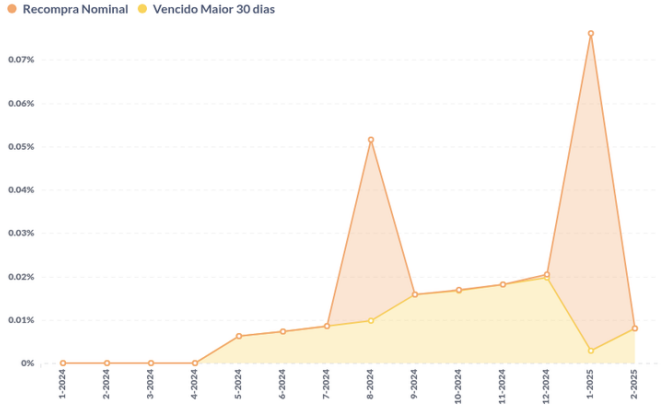
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



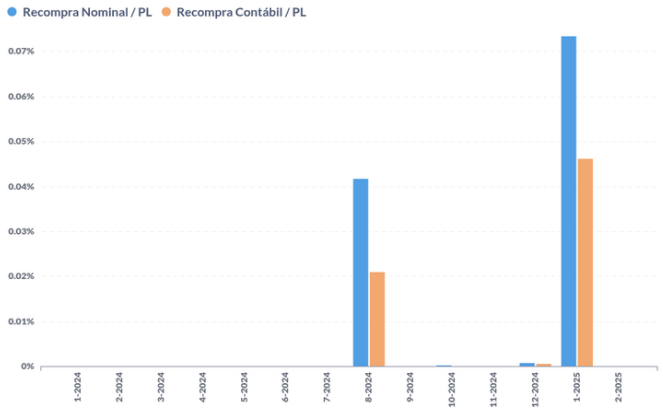
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
3-2024	0.0%	0.0%	0.0%
4-2024	0.0%	0.0%	0.0%
5-2024	0.0%	0.0%	0.0%
6-2024	0.0%	0.0%	0.0%
7-2024	0.0%	0.0%	0.0%
8-2024	0.0%	0.0%	0.1%
9-2024	0.0%	0.0%	0.0%
10-2024	0.0%	0.0%	0.0%
11-2024	0.0%	0.0%	0.0%
12-2024	0.0%	0.0%	0.0%
1-2025	0.1%	0.0%	0.1%
2-2025	0.0%	0.0%	0.0%

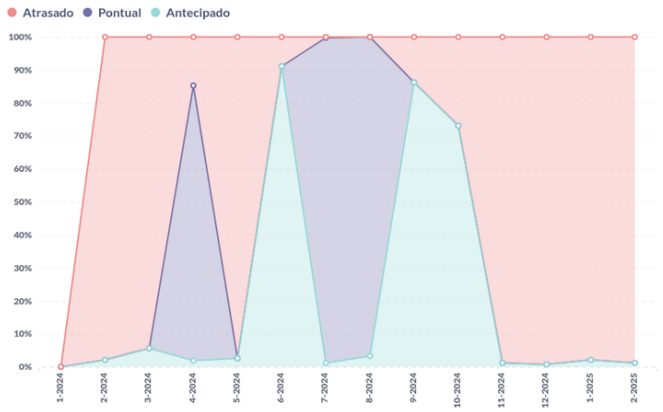
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
3-2024	0.0%	0,0%	0.0%
4-2024	0.0%	0,0%	0.0%
5-2024	0.0%	0,0%	0.0%
6-2024	0.0%	0,0%	0.0%
7-2024	0.0%	0,0%	0.0%
8-2024	0.0%	0,0%	0.0%
9-2024	0.0%	0,0%	0.0%
10-2024	0.0%	0,0%	0.0%
11-2024	0.0%	0,0%	0.0%
12-2024	0.0%	0,0%	0.0%
1-2025	0.1%	0,0%	0.0%
2-2025	0.0%	0,0%	0.0%

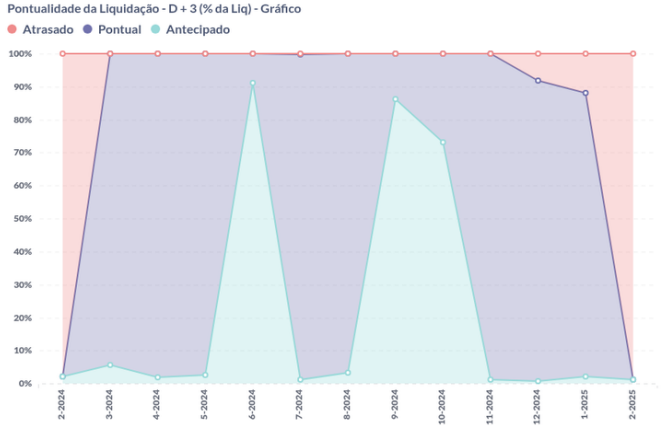
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2024	6%	0%	94%
4-2024	2%	83%	15%
5-2024	3%	0%	97%
6-2024	91%	0%	9%
7-2024	1%	99%	0%
8-2024	3%	97%	0%
9-2024	86%	0%	14%
10-2024	73%	0%	27%
11-2024	1%	0%	99%
12-2024	1%	0%	99%
1-2025	2%	0%	98%
2-2025	1%	0%	99%

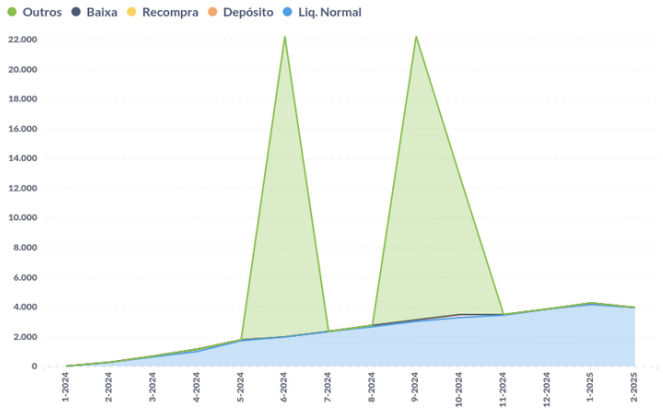
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



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

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2024	6%	94%	0%
4-2024	2%	98%	0%
5-2024	3%	97%	0%
6-2024	91%	9%	0%
7-2024	1%	99%	0%
8-2024	3%	97%	0%
9-2024	86%	14%	0%
10-2024	73%	27%	0%
11-2024	1%	99%	0%
12-2024	1%	91%	8%
1-2025	2%	86%	12%
2-2025	1%	0%	99%

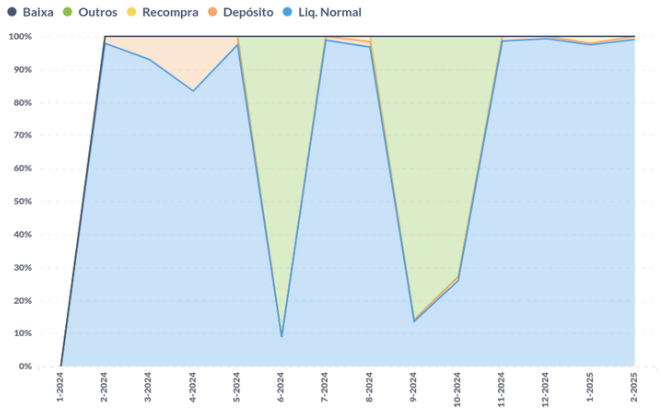
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



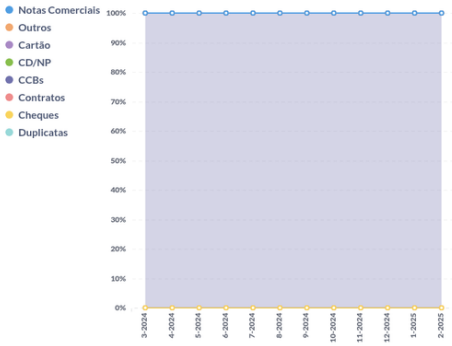
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2024	93.0%	7.0%	0.0%	0%	0.0%
4-2024	83.4%	16.6%	0.0%	0%	0.0%
5-2024	97.4%	2.6%	0.0%	0%	0.0%
6-2024	8.9%	0.1%	0.0%	0%	91.1%
7-2024	98.8%	1.2%	0.0%	0%	0.0%
8-2024	96.8%	1.5%	1.7%	0%	0.0%
9-2024	13.7%	0.3%	0.0%	0%	86.0%
10-2024	25.9%	1.3%	0.0%	0%	72.8%
11-2024	98.7%	1.3%	0.0%	0%	0.0%
12-2024	99.2%	0.8%	0.0%	0%	0.0%
1-2025	97.3%	0.6%	2.1%	0%	0.0%
2-2025	99.0%	1.0%	0.0%	0%	0.0%

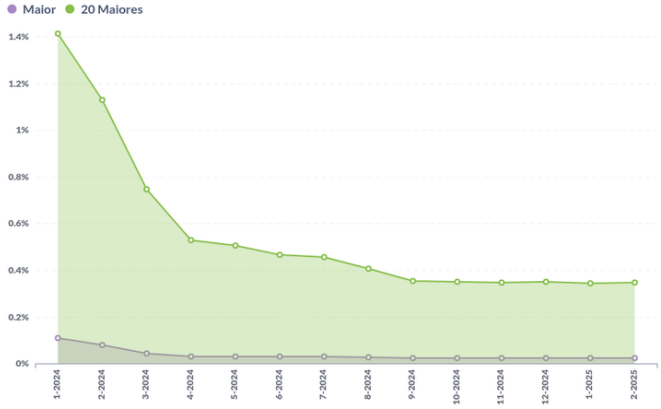
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2024	0	0	0	51.148	0	0	0	0
4-2024	0	0	0	60.904	0	0	0	0
5-2024	0	0	0	63.682	0	0	0	0
6-2024	0	0	0	77.035	0	0	0	0
7-2024	0	0	0	89.186	0	0	0	0
8-2024	0	0	0	108.297	0	0	0	0
9-2024	0	0	0	108.112	0	0	0	0
10-2024	0	0	0	109.511	0	0	0	0
11-2024	0	0	0	112.575	0	0	0	0
12-2024	0	0	0	116.888	0	0	0	0
1-2025	0	0	0	118.650	0	0	0	0
2-2025	0	0	0	119.272	0	0	0	0

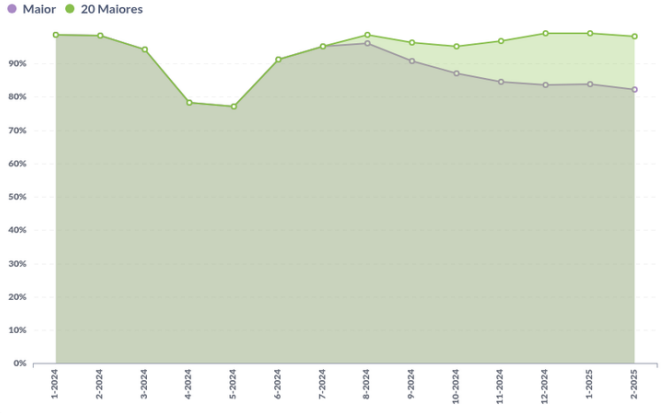
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2024	0.04%	0.21%	0.41%	0.59%	0.75%
4-2024	0.03%	0.15%	0.29%	0.41%	0.53%
5-2024	0.03%	0.15%	0.28%	0.40%	0.51%
6-2024	0.03%	0.13%	0.25%	0.36%	0.47%
7-2024	0.03%	0.13%	0.25%	0.36%	0.46%
8-2024	0.03%	0.12%	0.22%	0.32%	0.41%
9-2024	0.02%	0.11%	0.19%	0.27%	0.36%
10-2024	0.02%	0.11%	0.19%	0.27%	0.35%
11-2024	0.02%	0.10%	0.19%	0.27%	0.35%
12-2024	0.02%	0.10%	0.19%	0.27%	0.35%
1-2025	0.02%	0.10%	0.19%	0.27%	0.34%
2-2025	0.02%	0.10%	0.19%	0.27%	0.35%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2024	94.29%	94.29%	94.29%	94.29%	94.29%
4-2024	78.24%	78.24%	78.24%	78.24%	78.24%
5-2024	77.09%	77.09%	77.09%	77.09%	77.09%
6-2024	91.11%	91.11%	91.11%	91.11%	91.11%
7-2024	95.14%	95.14%	95.14%	95.14%	95.14%
8-2024	96.00%	98.70%	98.70%	98.70%	98.70%
9-2024	90.81%	96.22%	96.22%	96.22%	96.22%
10-2024	86.98%	95.19%	95.19%	95.19%	95.19%
11-2024	84.41%	96.66%	96.66%	96.66%	96.66%
12-2024	83.64%	99.08%	99.08%	99.08%	99.08%
1-2025	83.88%	99.06%	99.06%	99.06%	99.06%
2-2025	82.16%	98.24%	98.24%	98.24%	98.24%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS CONCREDI...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	54.252	9.483	43.091	1.678
	4	77.841	11.130	64.269	2.441
	5	82.605	11.817	68.340	2.447
	6	84.553	11.974	69.094	3.485
	7	93.738	13.114	77.047	3.577
	8	109.625	13.306	92.631	3.688
	9	112.319	13.493	93.710	5.117
	10	115.140	13.703	94.918	6.519
	11	116.469	13.882	95.953	6.635
	12	117.988	14.090	97.160	6.738
2025	1	119.757	14.316	98.477	6.963
	2	121.410	14.535	99.758	7.117

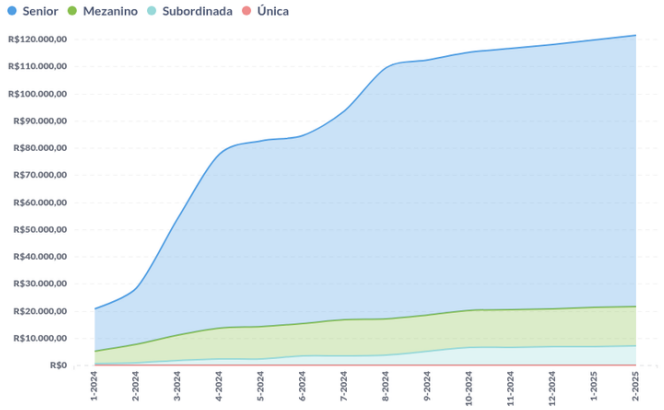
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	9.186,71	41.963,59	1.936,55
	4	10.624,71	61.825,59	2.855,57
	5	11.124,71	64.985,59	3.000,05
	6	11.124,71	64.985,59	3.000,05
	7	11.999,71	71.558,00	3.000,05
	8	11.999,71	85.000,00	3.000,05
	9	11.999,71	85.000,00	3.000,05
	10	11.999,71	85.000,00	3.000,05
	11	11.999,71	85.000,00	3.000,05
	12	11.999,71	85.000,00	3.000,05
2025	1	11.999,71	85.000,00	3.000,05
	2	11.999,71	85.000,00	3.000,05

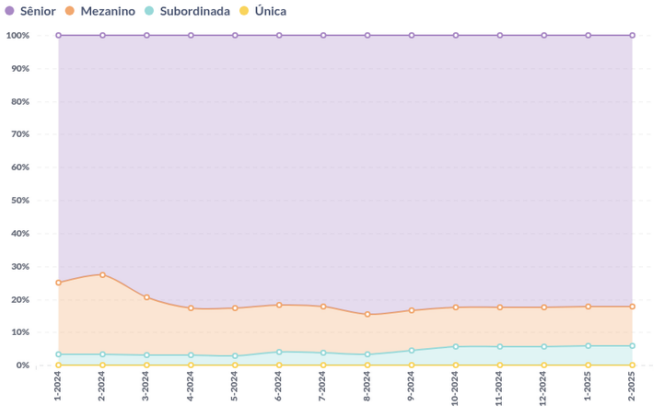
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	1.032,21	1.026,86	866,65
	4	1.047,54	1.039,53	854,95
	5	1.062,24	1.051,62	815,69
	6	1.076,38	1.063,22	1.161,53
	7	1.092,87	1.076,71	1.192,20
	8	1.108,88	1.089,78	1.229,28
	9	1.124,45	1.102,46	1.705,52
	10	1.141,92	1.116,69	2.172,97
	11	1.156,84	1.128,85	2.211,63
	12	1.174,17	1.143,06	2.246,06
2025	1	1.193,06	1.158,56	2.321,04
	2	1.211,30	1.173,62	2.372,43

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
3-2024	20.57%	15,00%	3.09%	3,00%	-	-	-	-	-	
4-2024	17.43%	15,00%	3.13%	3,00%	-	-	-	-	-	
5-2024	17.27%	15,00%	2.96%	3,00%	-	-	-	-	-	
6-2024	18.28%	15,00%	4.12%	3,00%	-	-	-	-	-	
7-2024	17.81%	15,00%	3.82%	3,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	15.50%	15,00%	3.36%	3,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	16.57%	15,00%	4.56%	3,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	17.56%	15,00%	5.66%	3,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	17.62%	15,00%	5.70%	3,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	17.65%	15,00%	5.71%	3,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	17.77%	15,00%	5.82%	3,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	17.83%	15,00%	5.86%	3,00%	-	-	-	-	-	

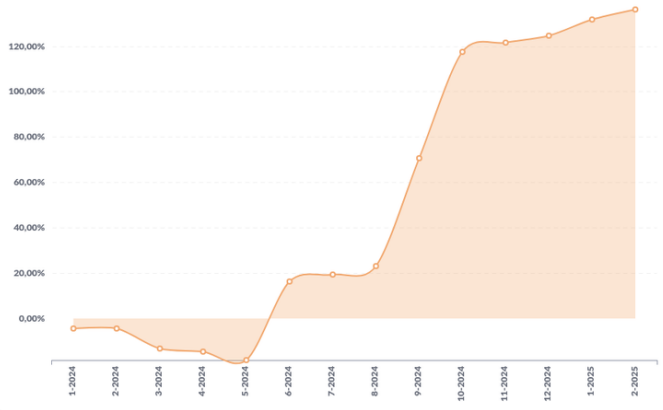
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	2.502.975	22.211.160	865
	4	1.501.308	20.579.597	789.800
	5	530.418	3.321.142	120.000
	6	0	0	0
	7	2.519.432	13.220.560	0
	8	0	25.241.902	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2025	1	0	0	0
	2	0	0	0
Total geral		7.054.133	84.574.361	910.665

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	1.571.355	6.194.238	0
	8	0	10.667.778	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2025	1	0	0	0
	2	0	0	0
Total geral		1.571.355	16.862.016	0

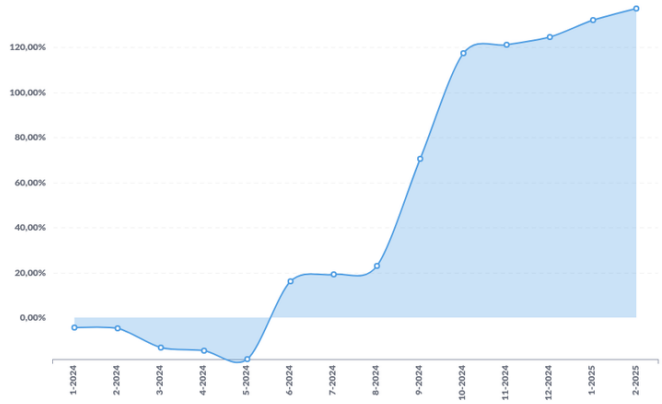
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2024	-9.2%	0.0%
4-2024	-1.4%	0.0%
5-2024	-4.6%	0.0%
6-2024	42.4%	0.0%
7-2024	2.6%	0.0%
8-2024	3.1%	0.0%
9-2024	38.7%	0.0%
10-2024	27.5%	0.0%
11-2024	1.8%	0.0%
12-2024	1.4%	0.0%
1-2025	3.2%	0.0%
2-2025	1.9%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2024	-9.2%	0.0%
4-2024	-1.4%	0.0%
5-2024	-4.6%	0.0%
6-2024	42.4%	0.0%
7-2024	2.6%	0.0%
8-2024	3.1%	0.0%
9-2024	38.7%	0.0%
10-2024	27.4%	0.0%
11-2024	1.8%	0.0%
12-2024	1.6%	0.0%
1-2025	3.3%	0.0%
2-2025	2.2%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: 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
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? 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