

31, jul, 2018

FE0052-2017 (Cota Sênior)

A-(fe)
CP2(fe)

FE0053-2017 (Cota Mezanino)

BB+(fe)
CP4(fe)

FE0054-2017 (Cota Subordinada)

B(fe)**CLASSIFICAÇÕES****FE0052-2017 / Moka Fund I / Cota Sênior****Confirmação dos Ratings A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 26 de julho de 2018 - Perspectiva Estável**

Último Rating: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de abril de 2018

Rating Inicial: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 10 de julho de 2017

FE0053-2017 / Moka Fund I / Cota Mezanino**Confirmação dos Ratings BB+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 26 de julho de 2018 - Perspectiva Estável**

Último Rating: BB+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de abril de 2018

Rating Inicial: BB+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 10 de julho de 2017

FE0054-2017 / Moka Fund I / Cota Subordinada**Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 26 de julho de 2018 - Perspectiva Estável**

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de abril de 2018

Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 10 de julho de 2017

COMITÊ - 26, jul, 2018**ANALISTA:**

João Pedro Pereira

COMITÊ:

Bruno Hofheinz Giacconi

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Mauricio Bassi

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTOA 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

Esta classificação é sujeita a alterações.

Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br**LIBERUM RATINGS**

Tel: 55 11 3165-4222

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

contato@liberumratings.com.brwww.liberumratings.com.br**FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

Os ratings estão fundamentados no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associados aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas como subordinação entre cotas e limites de concentração dos cedentes e sacados dos títulos recebíveis, que são originados de operações dos segmentos industrial, comercial, financeiro, hipotecário, imobiliário e prestação de serviços.

As classificações também consideraram a solidez financeira preponderantemente frágil dos cedentes dos títulos recebíveis, o longo histórico operacional do Fundo, a experiência da consultora dos direitos creditórios para a avaliação dos cedentes e seleção dos direitos creditórios da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Moka Fund I Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados Multissetorial
CNPJ:	12.400.426/0001-11
Data de Registro:	18/08/2016
Condomínio:	Aberto
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Duplicatas, cheques, notas promissórias com base em instrumento contratual, por contratos de compra e venda e/ou prestação de serviços ou outros títulos de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	CDI + 10% a.a.
Concentração Máx. Cedente:	10% do PL
Concentração Máx. 5 Maiores Cedentes:	33% do PL
Concentração Máx. Sacado:	6% do PL
Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	20% do PL
Administrador:	Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A.



21302973640442128

Gestor:	Moka Gestora de Recursos de Terceiros Ltda.
Custodiante:	Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A.
Consultoria Especializada:	Moka Consultoria em Investimento Ltda.
Consultoria Especializada - 2:	M.N. Consultoria em Investimentos Ltda.

SENIOR - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Setembro/2016
Valor Unitário de Emissão (R\$):	10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	N/A
Remuneração Alvo:	130% do CDI
Amortização / Resgate:	D+28
Subordinação Mínima (% do PL):	33,33%

MEZANINO - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Setembro/2016
Valor Unitário de Emissão (R\$):	1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	N/A
Remuneração Alvo:	160% do CDI
Amortização / Resgate:	D+120
Subordinação Mínima (% do PL):	15%

DESEMPENHO DO FUNDO

Os principais índices da carteira tais como créditos vencidos, recomprados e provisionados se mantiveram dentro do esperado para o segmento de fundos multicedentes/multisacados. O prazo médio da carteira era de 41 dias corridos em jun/18. Na mesma data, o Fundo apresentou Patrimônio Líquido de R\$ 38,9 milhões, sendo que a subordinação entre cotas se manteve enquadrada nos limites regulamentares.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings 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, os ratings poderão ser beneficiados 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.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

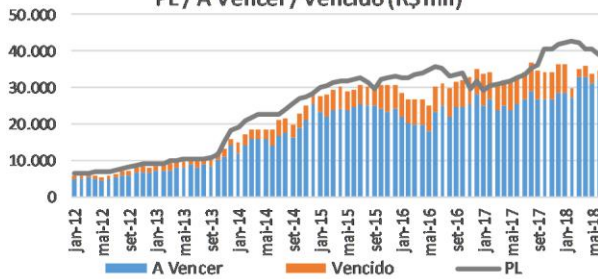
O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de até 28 dias para o pagamento dos resgates de cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

Partindo-se desses pressupostos, o risco de liquidez do Fundo é adequado ao considerar três fatores: curto prazo médio dos ativos, condições de resgate para pagamento das solicitações e nível de concentração entre os cotistas seniores. A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas seniores e mezanino a qualquer momento, quanto a expectativa de concentração entre os cotistas, podem colocar em risco a liquidez. A subordinação mínima obrigatória também é benéfica para a minimização do risco de liquidez para o pagamento dos cotistas seniores e mezanino.

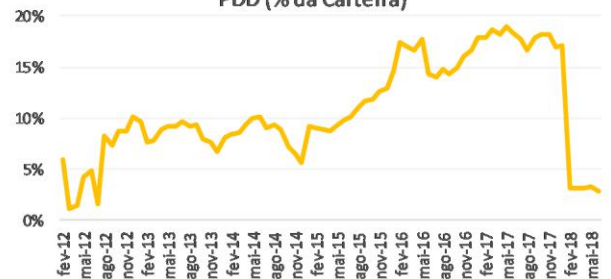
Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jul-17	33.790	26.821	7.539	4.540	245	7	704	-6.065
ago-17	35.218	28.934	7.723	4.089	241	1	308	-6.078
set-17	36.149	26.895	7.654	6.622	249	1	879	-6.153
out-17	40.453	26.752	7.288	11.673	466	2	465	-6.192
nov-17	40.697	26.911	7.354	11.987	457	2	233	-6.247
dez-17	41.941	28.705	7.795	10.890	460	2	253	-6.164
jan-18	42.511	28.537	7.850	11.597	488	2	252	-6.216
fev-18	42.772	27.360	2.588	12.711	480	3	593	-964
mar-18	42.157	32.976	1.962	7.513	477	3	320	-1.095
abr-18	40.743	33.012	2.837	4.931	473	6	628	-1.143
mai-18	40.501	30.978	2.761	7.569	448	1	-143	-1.114
jun-18	38.884	32.614	1.971	5.171	441	2	-338	-978

PL / A Vencer / Vencido (R\$ mil)



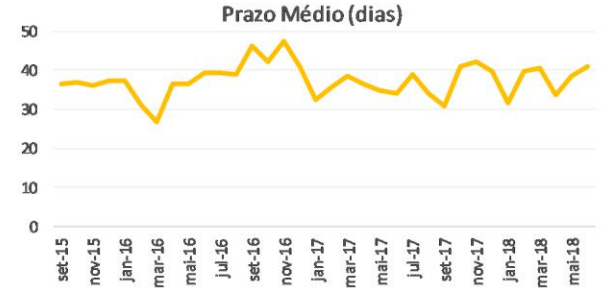
PDD (% da Carteira)



Créditos a Vencer (R\$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jul-17	26.821	17.419	8.051	809	541
ago-17	28.934	23.060	4.470	1.057	346
set-17	26.895	21.850	4.063	650	333
out-17	26.752	18.745	5.454	1.226	1.328
nov-17	26.911	18.018	5.788	2.181	924
dez-17	28.705	20.358	5.722	2.155	470
jan-18	28.537	22.413	4.314	1.417	392
fev-18	27.360	20.381	4.704	1.131	1.144
mar-18	32.976	24.453	6.118	1.524	880
abr-18	33.012	25.843	4.753	1.486	930
mai-18	30.978	22.745	6.041	882	1.310
jun-18	32.614	22.663	7.174	1.156	1.621

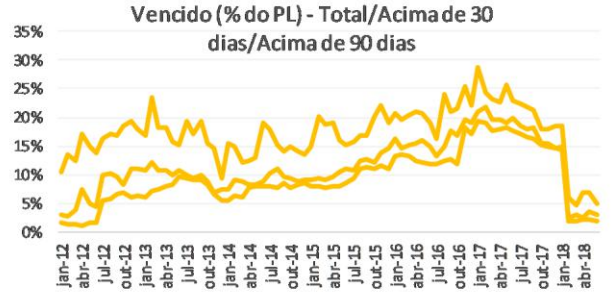
Prazo Médio (dias)



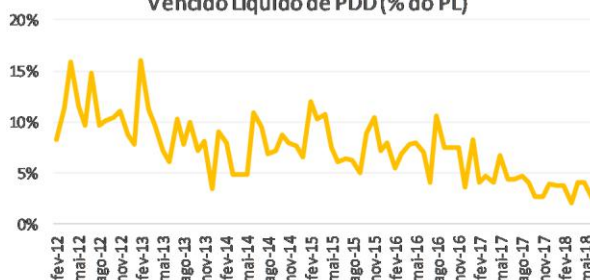
Créditos Vencidos (R\$ mil)

Créditos Vencidos (R\$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
jul-17	7.539	1.289	200	235	307	5.508
ago-17	7.723	1.408	297	175	270	5.573
set-17	7.654	1.020	493	229	346	5.566
out-17	7.288	1.066	65	27	526	5.603
nov-17	7.354	1.119	76	59	468	5.634
dez-17	7.795	1.608	43	25	318	5.801
jan-18	7.850	1.531	165	40	71	6.044
fev-18	2.588	1.491	122	172	61	743
mar-18	1.962	717	282	118	206	640
abr-18	2.837	1.801	61	96	273	607
mai-18	2.761	1.277	527	60	336	561
jun-18	1.971	793	295	93	247	544

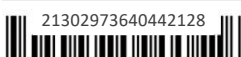
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias



Vencido Líquido de PDD (% do PL)



Recompra (% do PL)



Recupera e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recupera - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jul-17	7%	18%	25%
ago-17	7%	18%	25%
set-17	4%	18%	22%
out-17	8%	15%	24%
nov-17	4%	15%	20%
dez-17	6%	15%	21%
jan-18	2%	15%	17%
fev-18	5%	3%	8%
mar-18	5%	3%	8%
abr-18	5%	3%	7%
mai-18	8%	4%	11%
jun-18	9%	3%	12%

Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Boleto	Depósito	Recupera	Baixa	Outros
jul-17	59%	27%	13%	0%	2%
ago-17	59%	21%	15%	0%	5%
set-17	69%	21%	8%	0%	2%
out-17	70%	13%	15%	0%	1%
nov-17	70%	18%	10%	0%	2%
dez-17	72%	12%	15%	0%	1%
jan-18	64%	29%	5%	0%	2%
fev-18	63%	24%	12%	0%	0%
mar-18	62%	28%	10%	0%	1%
abr-18	61%	28%	9%	0%	2%
mai-18	48%	38%	13%	0%	1%
jun-18	47%	35%	17%	0%	1%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jul-17	17%	49%	34%
ago-17	16%	46%	39%
set-17	13%	56%	31%
out-17	8%	58%	34%
nov-17	8%	50%	42%
dez-17	19%	46%	34%
jan-18	16%	45%	38%
fev-18	6%	53%	41%
mar-18	10%	47%	43%
abr-18	15%	44%	41%
mai-18	9%	40%	51%
jun-18	14%	38%	48%

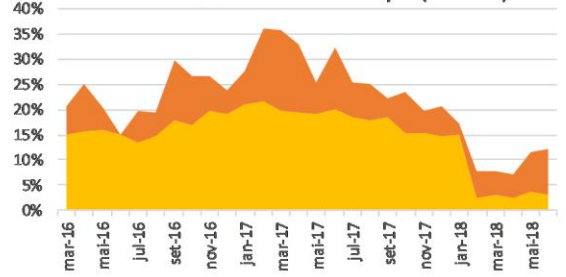
Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês	Duplicatas	Cheques	NP/CD
jul-17	28.770	623	4.967
ago-17	31.815	635	4.206
set-17	29.823	565	4.162
out-17	28.688	444	4.908
nov-17	28.125	427	5.713
dez-17	30.452	338	5.710
jan-18	29.304	341	6.741
fev-18	24.754	320	4.874
mar-18	29.641	257	5.041
abr-18	30.764	310	4.799
mai-18	28.445	257	5.037
jun-18	29.651	287	4.648

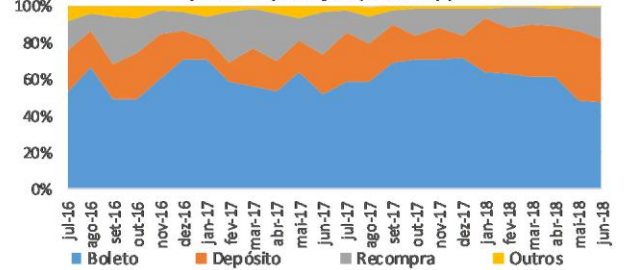
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-17	7%	23%	35%	44%	51%
ago-17	6%	24%	38%	46%	54%
set-17	6%	24%	36%	44%	52%
out-17	5%	20%	32%	40%	46%
nov-17	6%	22%	33%	41%	47%
dez-17	6%	22%	32%	39%	45%
jan-18	6%	23%	34%	42%	48%
fev-18	6%	21%	32%	39%	45%
mar-18	5%	20%	30%	38%	45%
abr-18	5%	21%	31%	40%	47%
mai-18	7%	23%	33%	41%	47%
jun-18	7%	23%	36%	45%	52%

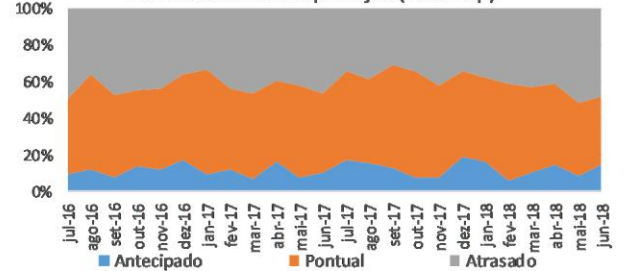
Vencido acima de 30 dias + Recupera (% do PL)



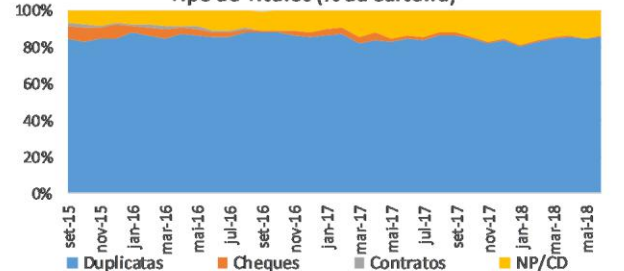
Tipo de Liquidação (% da Liq.)



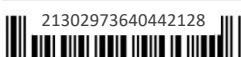
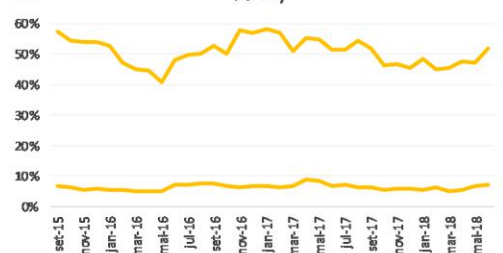
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)



Tipo de Títulos (% da Carteira)



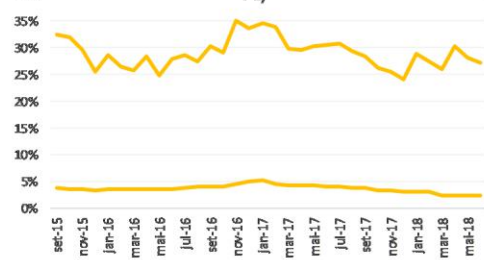
Concentração Cedente - Maior e 20 Maiores (% do PL)



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-17	4%	12%	20%	26%	31%
ago-17	4%	12%	19%	25%	29%
set-17	4%	12%	19%	24%	28%
out-17	3%	12%	18%	22%	26%
nov-17	3%	10%	17%	21%	26%
dez-17	3%	9%	16%	20%	24%
jan-18	3%	11%	19%	24%	29%
fev-18	3%	11%	18%	23%	28%
mar-18	2%	10%	17%	22%	26%
abr-18	3%	11%	19%	26%	30%
mai-18	2%	10%	18%	24%	28%
jun-18	2%	10%	18%	23%	27%

Concentração Sacado - Maior e 20 Maiores (% do PL)



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-17	33.790	21.487	5.699	6.603
ago-17	35.218	21.766	6.667	6.785
set-17	36.149	22.489	6.837	6.823
out-17	40.453	26.577	6.908	6.969
nov-17	40.697	26.639	6.935	7.124
dez-17	41.941	26.795	7.697	7.449
jan-18	42.511	26.847	7.832	7.832
fev-18	42.772	27.010	7.940	7.821
mar-18	42.157	25.992	8.178	7.987
abr-18	40.743	24.189	8.397	8.157
mai-18	40.501	24.742	8.431	7.328
jun-18	38.884	24.938	6.304	7.642

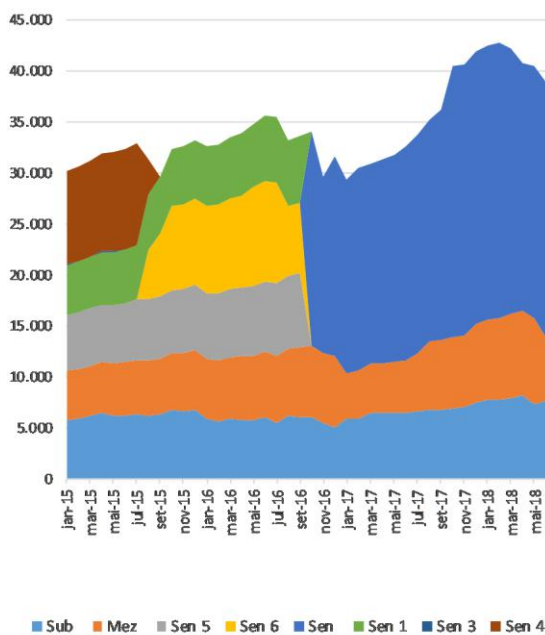
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-17	11.305	2.000.037	12.964
ago-17	11.423	2.025.743	13.321
set-17	11.519	2.046.570	13.396
out-17	11.603	2.067.760	13.683
nov-17	11.701	2.086.564	13.987
dez-17	11.783	2.104.603	14.627
jan-18	11.873	2.124.281	15.377
fev-18	11.945	2.140.136	15.357
mar-18	12.027	2.158.397	15.682
abr-18	12.108	2.176.295	16.016
mai-18	12.190	2.194.342	15.611
jun-18	12.272	2.212.539	15.957

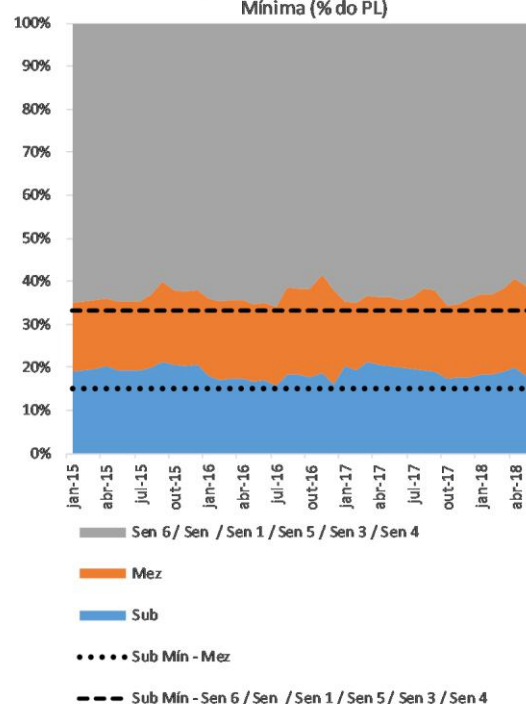
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-17	1.901	3	509
ago-17	1.905	3	509
set-17	1.952	3	509
out-17	2.290	3	509
nov-17	2.277	3	509
dez-17	2.274	4	509
jan-18	2.261	4	509
fev-18	2.261	4	509
mar-18	2.161	4	509
abr-18	1.998	4	509
mai-18	2.030	4	469
jun-18	2.032	3	479

PL das Cotas (R\$ mil)



Composição do PL por Classe e Subordinação Mínima (% do PL)



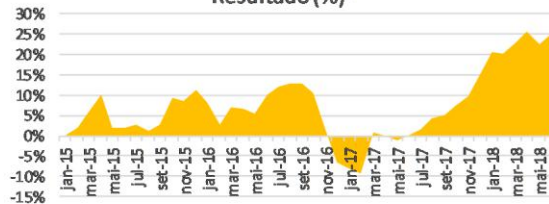
Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-17	0	0	0
ago-17	274.848	0	0
set-17	0	0	0
out-17	0	0	0
nov-17	210.010	35.398	0
dez-17	80.009	0	0
jan-18	150.165	0	0
fev-18	0	0	0
mar-18	1.198.563	0	0
abr-18	2.015.526	0	0
mai-18	113.198	35.652	818.612
jun-18	0	2.251.271	0

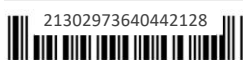
Resultado (%)*

Mês	Subordinada
jul-17	1,6%
ago-17	2,8%
set-17	0,6%
out-17	2,1%
nov-17	2,2%
dez-17	4,6%
jan-18	5,1%
fev-18	-0,1%
mar-18	2,1%
abr-18	2,1%
mai-18	-2,5%
jun-18	2,2%

Resultado (%)*



*calculado pela Liberum Ratings, expurgando-se o efeito da amortização.



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

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 29/06/2018. 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, conseqüentemente, 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 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.

Copyright©2018 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.