

02, mar, 2021

CLASSIFICAÇÕES

FE0052-2017 (Cota Sênior)

A-(fe)
CP2(fe)

FE0053-2017 (Cota Mezanino)

BB+(fe)
CP4(fe)

FE0054-2017 (Cota Subordinada)

B(fe)

FE0052-2017 / Moka Fund I / Cota Sênior / 012.400.426/0001-11

Confirmação dos Ratings A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 02 de março de 2021 - Perspectiva Negativa

Último Rating: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 26 de novembro de 2020

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 / 012.400.426/0001-11

Confirmação dos Ratings BB+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 02 de março de 2021 - Perspectiva Negativa

Último Rating: BB+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 26 de novembro de 2020

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 / 012.400.426/0001-11

Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 02 de março de 2021 - Perspectiva Negativa

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 26 de novembro de 2020

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

COMITÊ - 02, mar, 2021

ANALISTA:

João Pedro Pereira

COMITÊ:

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Juliana Lima

Mauricio Bassi

Rodrigo Indiani

Romulo Belmok Charbel

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 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

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, créditos de arranjos de pagamento ou outros títulos de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	CDI + 7% a.a.
Concentração Máx. Cedente:	10% do PL
Concentração Máx. 5 Maiores Cedentes:	33% do PL
Concentração Máx. Sacado:	6% do PL (excessão para direitos creditórios decorrentes de arranjos de pagamento devidos pela Moka Pay Serviços Financeiros Ltda. até 20% do PL)
Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	20% do PL



Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Moka Gestora de Recursos de Terceiros Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários 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:	CDI + 3,5% a.a.
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:	CDI + 5% a.a.
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 37 dias corridos em dezembro de 2020. Na mesma data, o Fundo apresentou Patrimônio Líquido de R\$ 42,4 milhões, sendo que a subordinação entre cotas se manteve enquadrada nos limites regulamentares. As cotas subordinadas apresentaram rentabilidade média positiva durante o quarto trimestre de 2020.

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.

Os ratings das cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. Todavia, a perspectiva negativa reflete o ambiente mais atípico que se configura com o avanço do Covid-19 (coronavírus) ao redor do mundo e das medidas de contenção de sua disseminação, que, com caráter mais sistêmico, deve afetar todas as carteiras do segmento multicedente e multissacado, sendo que as perturbações serão maiores ou menores de acordo com a sua gestão e estratégias contracíclicas, bem como pela estrutura de cada fundo e os seus mecanismos de absorção de choques.

Desta forma, o vetor se mantém nessa direção até que se tenha clareza suficiente do alcance dessa epidemia sobre as operações do fundo, uma vez que a compreensão de sua dimensão econômica e financeira depende preponderantemente de sua dimensão clínica e das ações mitigantes atreladas, cuja dinâmica, na ausência de uma vacina ou um medicamento eficaz para tratamento das pessoas, ainda está em curso, e, portanto, permeada por incertezas. Sendo assim, é importante salientar que eventuais mudanças nos ratings serão avaliadas caso a caso, e pontualmente, a medida em que os efeitos dessa crise tenham repercussões sobre os fundamentos de longo prazo contidos nessa classificação.

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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus clientes (os sacados), pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora especializada.

Existência de hierarquia entre as classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. As Cotas Seniores deverão possuir, no mínimo, 33,3% do Patrimônio Líquido em forma de subordinação, enquanto as Cotas Mezanino devem ser protegidas ao menos por 15% do PL. Nessa estrutura de classes, as cotas subordinadas são consideradas essenciais para absorver possíveis provisões e variações nos valores dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

Histórico operacional do Fundo. Em funcionamento desde 2011, o Moka FIDC NP possui longo histórico operacional com estatísticas completas de inadimplementos, perdas e pré-pagamento de créditos relativos aos Cedentes e Devedores que compõem a carteira do Fundo. O Fundo possui historicamente baixa rentabilidade das cotas subordinadas, fato que seria explicado por altos custos operacionais mensais e eventuais provisões nos títulos de crédito. Em contrapartida, enquanto possuía condomínio fechado, o fundo amortizou com sucesso séries antigas de cotas seniores.

Limites de concentração entre os maiores cedentes e sacados do Fundo considerados adequados, diluindo o risco de crédito da carteira de títulos. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de 10% do PL em um único cedente e 6% do PL em um único sacado. Para os cinco maiores cedentes a participação máxima é de 33% em relação ao PL do Fundo, enquanto os dez maiores devedores estarão limitados a 20% do patrimônio. Os direitos creditórios decorrentes de arranjos de pagamento devidos pela Moka Pay Serviços Financeiros Ltda. poderão representar até 20% do patrimônio do Fundo.

Experiência e capacidade operacional da Consultora dos créditos adquiridos pelo Fundo. Em funcionamento desde 1999, a Moka Consultoria em Investimento Ltda. apresenta gestores experientes no ramo de crédito e possui longo histórico de atuação com antecipação de títulos recebíveis.

Risco de descasamento de taxas. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores terão determinado benchmark de taxa de juros flutuante. Neste caso, se, de maneira excepcional, a taxa de juros se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as Cotas Seniores.

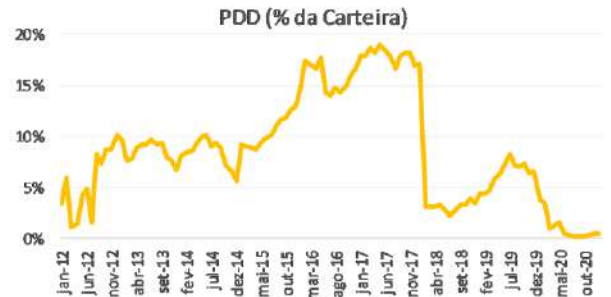
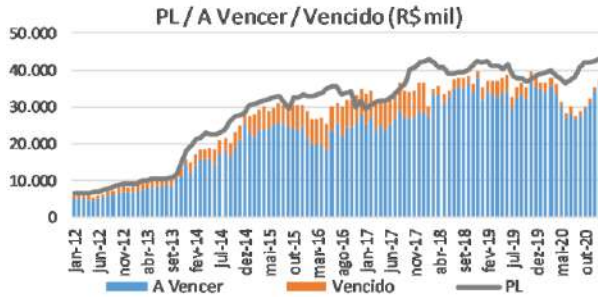
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios poderá ser mantida em moeda corrente nacional ou aplicada em: títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; certificados e recibos de depósito bancário de emissão de instituições financeiras que contem com classificação de baixo risco de crédito mínimo AA por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país; valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa que contenham a classificação de baixo risco de crédito mínimo AA, exceto quotas do Fundo de Desenvolvimento Social; e/ou fundos mútuos de investimento de renda fixa de perfil conservador que sejam administrados por instituições financeiras com classificação de baixo risco de crédito por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país, até o limite de 15% do Patrimônio Líquido do Fundo.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs multicedente/multissacados, mas para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

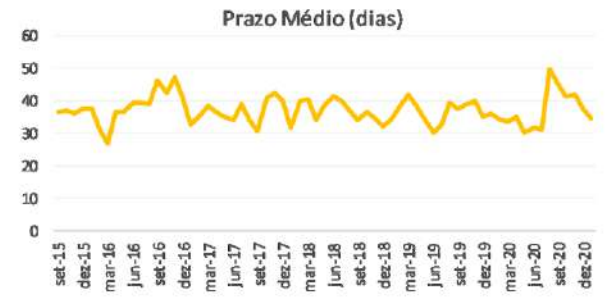
Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Composição do PL (R\$ mil)

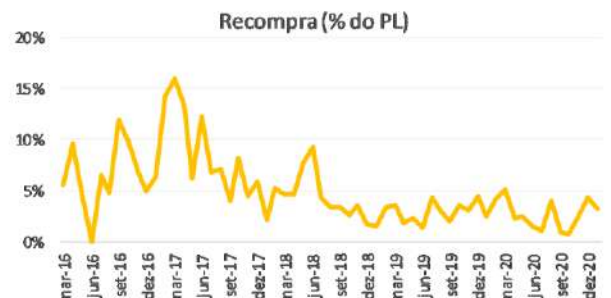
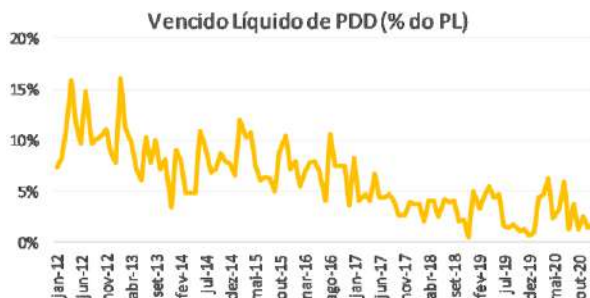
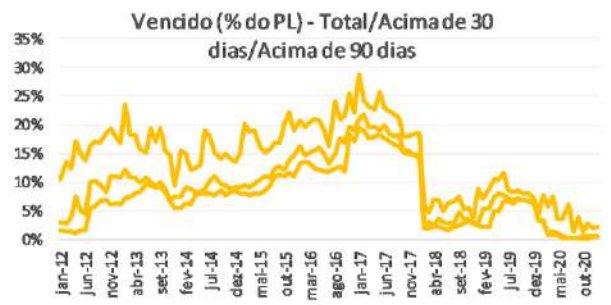
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
fev-20	39.339	33.462	2.985	4.508	0	538	1	-889	-1.265
mar-20	39.610	35.540	2.268	0	1.718	464	30	-9	-401
abr-20	38.370	33.318	2.875	249	1.451	274	7	685	-489
mai-20	37.865	29.985	1.401	717	20	274	6.044	-86	-490
jun-20	36.341	27.200	1.312	1.743	5.379	633	11	192	-128
jul-20	37.240	27.844	2.295	377	6.070	688	5	54	-93
ago-20	38.186	26.830	570	5.593	4.019	842	9	388	-66
set-20	40.684	27.294	1.616	5.844	5.596	815	11	-429	-62
out-20	41.811	29.656	561	6.518	4.342	818	10	-42	-52
nov-20	42.072	30.985	1.130	6.680	2.054	842	8	467	-96
dez-20	42.446	34.388	799	2.130	4.942	914	13	-556	-185
jan-21	42.997	36.380	947	2.078	2.349	894	13	520	-185



Créditos a Vencer (R\$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
fev-20	33.462	19.965	8.915	2.785	1.796
mar-20	35.540	22.958	7.054	3.367	2.161
abr-20	33.318	18.267	9.460	3.567	2.023
mai-20	29.985	18.091	8.009	2.956	929
jun-20	27.200	17.930	6.135	2.552	583
jul-20	27.844	16.783	8.111	1.798	1.151
ago-20	26.830	16.349	5.100	1.795	3.586
set-20	27.294	16.296	5.496	2.245	3.257
out-20	29.656	16.328	8.125	1.909	3.295
nov-20	30.985	16.396	7.887	4.252	2.452
dez-20	34.388	19.095	10.520	2.514	2.259
jan-21	36.380	22.302	9.697	1.925	2.455



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
fev-20	2.985	1.737	45	5	15	1.183
mar-20	2.268	1.890	65	40	15	257
abr-20	2.875	2.336	177	59	50	252
mai-20	1.401	964	109	48	63	216
jun-20	1.312	1.116	90	24	32	51
jul-20	2.295	2.175	49	9	30	32
ago-20	570	509	5	7	19	30
set-20	1.616	1.566	0	1	21	28
out-20	561	336	198	0	3	24
nov-20	1.130	912	0	198	1	19
dez-20	799	582	6	0	198	13
jan-21	947	739	40	0	161	8



Recupera e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recupera - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
fev-20	4%	3%	7%
mar-20	5%	1%	6%
abr-20	2%	1%	4%
mai-20	2%	1%	4%
jun-20	2%	1%	2%
jul-20	1%	0%	1%
ago-20	4%	0%	4%
set-20	1%	0%	1%
out-20	1%	1%	1%
nov-20	2%	1%	3%
dez-20	4%	1%	5%
jan-21	3%	0%	4%

Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recupera	Baixa	Outros
fev-20	45%	47%	7%	0%	0%
mar-20	44%	47%	8%	0%	0%
abr-20	68%	26%	4%	0%	1%
mai-20	58%	37%	4%	0%	1%
jun-20	54%	42%	3%	0%	1%
jul-20	53%	45%	2%	0%	1%
ago-20	50%	43%	7%	0%	0%
set-20	49%	49%	2%	0%	0%
out-20	52%	46%	2%	0%	0%
nov-20	56%	38%	5%	0%	1%
dez-20	40%	50%	10%	0%	0%
jan-21	49%	44%	7%	0%	0%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
fev-20	19%	34%	47%
mar-20	17%	36%	47%
abr-20	24%	41%	36%
mai-20	13%	45%	42%
jun-20	13%	39%	49%
jul-20	18%	37%	44%
ago-20	16%	25%	59%
set-20	10%	44%	47%
out-20	18%	28%	54%
nov-20	15%	41%	43%
dez-20	8%	30%	62%
jan-21	9%	37%	54%

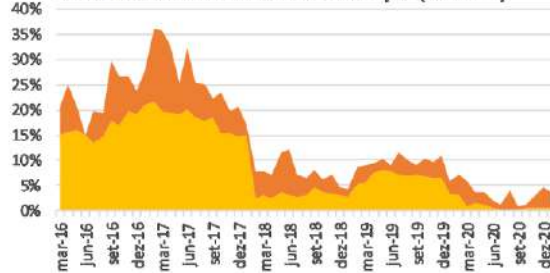
Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês	Duplicatas	Cheques	Contratos	CCBs	NP/CD	Cartão de Crédito
fev-20	32.297	124	0	0	4.025	0
mar-20	33.767	169	0	0	3.872	0
abr-20	32.422	86	0	0	3.685	0
mai-20	27.795	46	0	0	3.545	0
jun-20	24.996	38	0	0	3.478	0
jul-20	26.326	30	0	0	3.782	0
ago-20	22.246	27	0	0	5.127	0
set-20	23.805	21	0	0	5.084	0
out-20	24.920	151	93	0	4.894	160
nov-20	25.754	64	153	0	5.692	453
dez-20	28.064	50	456	0	6.044	573
jan-21	27.891	40	716	187	7.889	603

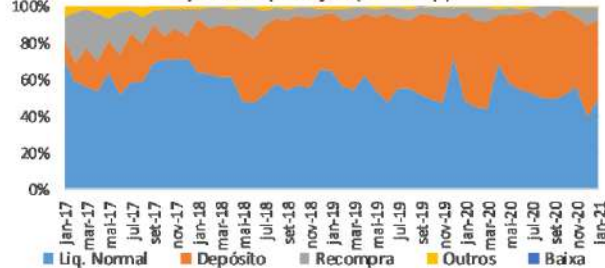
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
fev-20	8%	30%	52%	64%	73%
mar-20	7%	31%	51%	63%	72%
abr-20	8%	30%	49%	61%	71%
mai-20	7%	31%	48%	59%	66%
jun-20	8%	34%	49%	59%	65%
jul-20	8%	33%	48%	59%	67%
ago-20	7%	27%	43%	53%	60%
set-20	7%	29%	45%	55%	62%
out-20	7%	29%	45%	53%	59%
nov-20	7%	30%	45%	55%	61%
dez-20	7%	30%	48%	58%	66%
jan-21	9%	32%	51%	62%	69%

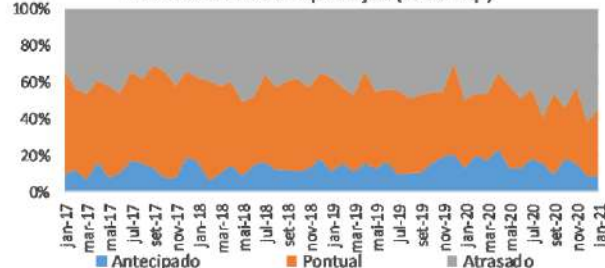
Vencido acima de 30 dias + Recupera (% do PL)



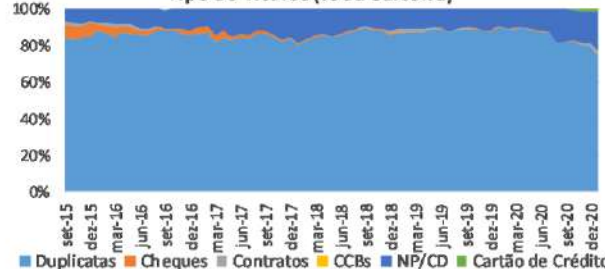
Tipo de Liquidação (% da Liq.)



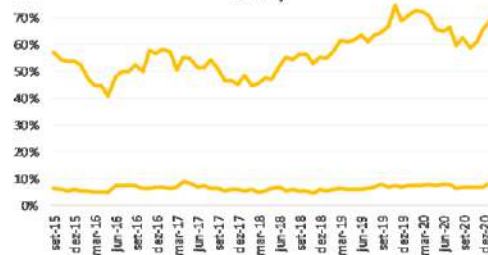
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)



Tipo de Títulos (% da Carteira)



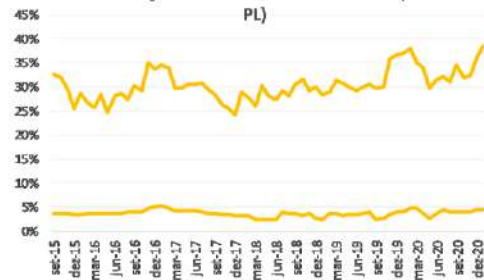
Concentração Cedente - Maior e 20 Maiores (% do PL)



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
fev-20	5%	17%	26%	33%	38%
mar-20	5%	16%	25%	31%	35%
abr-20	4%	15%	24%	30%	34%
mai-20	3%	12%	20%	25%	30%
jun-20	4%	13%	21%	27%	32%
jul-20	4%	14%	22%	28%	32%
ago-20	4%	13%	21%	27%	31%
set-20	4%	16%	25%	30%	35%
out-20	4%	15%	23%	28%	32%
nov-20	4%	15%	22%	28%	33%
dez-20	4%	17%	25%	31%	36%
jan-21	4%	19%	28%	34%	39%

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



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior	Mezanino	Subordinada
fev-20	39.339	22.595	9.065	7.679
mar-20	39.610	22.695	9.175	7.740
abr-20	38.370	21.693	8.834	7.842
mai-20	37.865	21.700	8.161	8.003
jun-20	36.341	19.834	8.209	8.298
jul-20	37.240	20.735	8.094	8.411
ago-20	38.186	21.831	8.013	8.341
set-20	40.684	24.318	8.079	8.288
out-20	41.811	25.358	8.124	8.329
nov-20	42.072	25.606	8.140	8.325
dez-20	42.446	25.715	8.279	8.452
jan-21	42.997	25.315	9.089	8.593

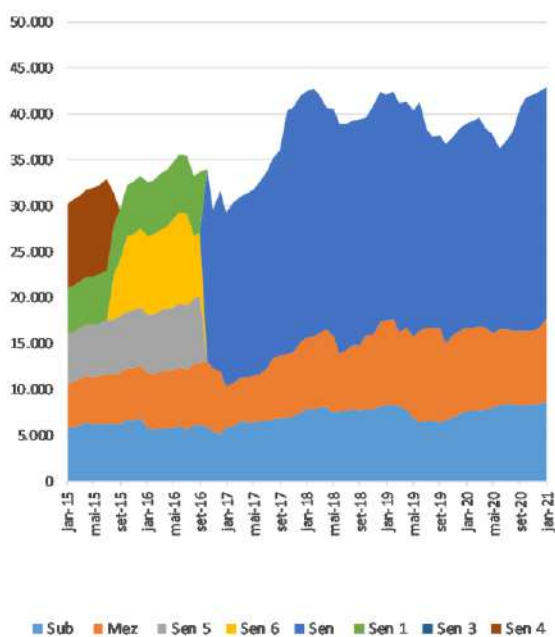
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
fev-20	13.897	2.578.447	17.542
mar-20	13.959	2.592.499	17.683
abr-20	14.010	2.604.327	17.915
mai-20	14.054	2.614.280	18.283
jun-20	14.093	2.623.289	18.955
jul-20	14.163	2.639.740	19.215
ago-20	14.227	2.654.758	19.055
set-20	14.290	2.669.758	18.934
out-20	14.354	2.684.843	19.027
nov-20	14.414	2.699.289	19.018
dez-20	14.482	2.715.269	19.307
jan-21	14.543	2.729.878	19.630

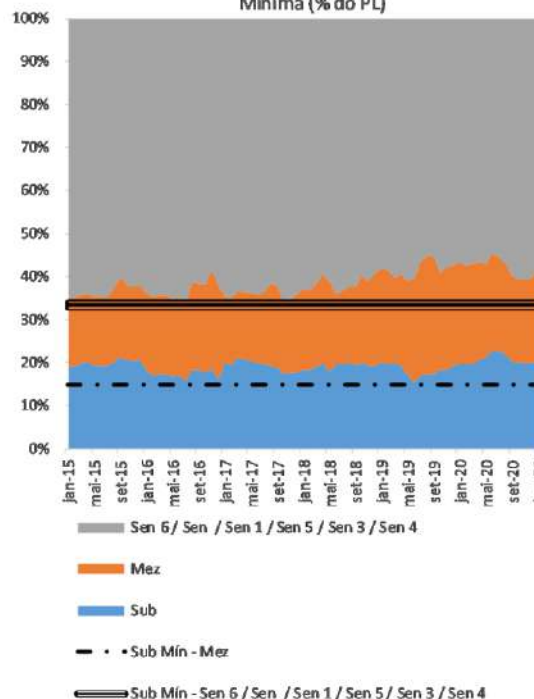
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
fev-20	1.626	4	438
mar-20	1.626	4	438
abr-20	1.548	3	438
mai-20	1.544	3	438
jun-20	1.407	3	438
jul-20	1.464	3	438
ago-20	1.535	3	438
set-20	1.702	3	438
out-20	1.767	3	438
nov-20	1.776	3	438
dez-20	1.776	3	438
jan-21	1.741	3	438

PL das Cotas (R\$ mil)



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



Captações (R\$)

Mês	Senior	Mezanino
fev-20	400.000	100.000
mar-20	0	60.000
abr-20	150.000	0
mai-20	0	0
jun-20	2.461.000	20.000
jul-20	800.000	0
ago-20	1.000.000	0
set-20	2.385.000	70.000
out-20	930.000	0
nov-20	210.000	0
dez-20	80.000	90.000
jan-21	0	825.000

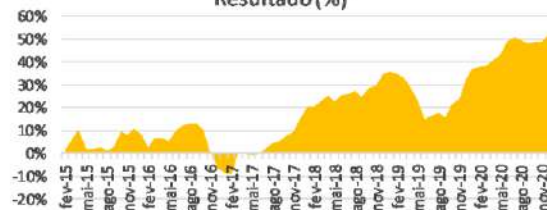
Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior	Mezanino
fev-20	60.897	150.758
mar-20	0	0
abr-20	1.234.323	381.713
mai-20	60.261	704.774
jun-20	4.385.961	0
jul-20	0	166.827
ago-20	0	125.483
set-20	0	110.322
out-20	0	0
nov-20	69.211	27.702
dez-20	90.009	0
jan-21	508.520	60.094

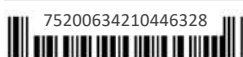
Resultado (%)*

Mês	Subordinada
fev-20	0,4%
mar-20	0,8%
abr-20	1,3%
mai-20	2,1%
jun-20	3,7%
jul-20	1,4%
ago-20	-0,8%
set-20	-0,6%
out-20	0,5%
nov-20	0,0%
dez-20	1,5%
jan-21	1,7%

Resultado (%)*



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



75200634210446328



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 29/01/2021. 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 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.

Copyright©2021 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.