

21, fev, 2019

FE0076-2017 (Cota Sênior - 7ª Série)

**A(fe)**  
**CP2(fe)****CLASSIFICAÇÕES****FE0076-2017 / FIDC Prospecta LP / Cota Sênior - 7ª Série****Confirmação dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 21 de fevereiro de 2019 - Perspectiva Estável**

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de dezembro de 2018

Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 29 de setembro de 2017

**COMITÊ - 21, fev, 2019****ANALISTA:**

Carolina Santos Bello

**COMITÊ:**

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Maurício 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](http://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](http://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.br](mailto:contato@liberumratings.com.br)[www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)**FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

Os ratings da 7ª série de cota sênior são determinados tanto pelas características, como pelos critérios de elegibilidade dos ativos adquiridos pelo Fundo, notadamente duplicatas, que compõem em totalidade o Patrimônio Líquido (PL) associado aos reforços de crédito, tais como, subordinação para a cota aqui avaliada e limites de concentração dos cedentes e sacados dos recebíveis.

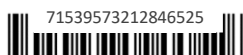
Os ratings ponderam a capacidade técnica da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios, o histórico de desempenho do Fundo e ainda, o risco de liquidez, de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

**CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS**

Emitente:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Prospecta LP
CNPJ:	08.930.397/0001-22
Data de Registro:	13/09/2007
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	O Fundo adquire direitos creditórios, sendo apenas duplicatas performadas, dos segmentos comercial, industrial e de prestação de serviços, especialmente de micro, pequenas e médias empresas resultante de vendas mercantis ou prestação de serviços.
Taxa Mínima de Cessão:	170% do CDI
Concentração Máx. Cedente:	10% do PL
Concentração Máx. 5 Maiores Cedentes:	30% do PL
Concentração Máx. Sacado:	6% do PL
Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	30% do PL
Administrador:	Banco Finaxis S.A.
Gestor:	Petra Capital Gestão de Investimentos Ltda.
Custodiante:	Banco Finaxis S.A.
Consultoria Especializada:	Prospecta Fomento Mercantil S.A.

**SENIOR 7 - CLASSIFICADO**

Data de Emissão:	Outubro de 2017
Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	20.000
Remuneração Alvo:	CDI + 3,5% a.a.



71539573212846525

Amortização / Resgate:	Serão amortizadas as cotas mensalmente em 18 parcelas a partir do 19º mês a contar a data de emissão.
Subordinação Mínima (% do PL):	30%

#### DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC Prospecta apresenta boas rentabilidades na cota subordinada, a qual apresentou um acumulado nos últimos 12 meses de 26%. Seu PL apresentou um montante de R\$ 28,2 milhões em dezembro de 2018 e seus créditos vencidos representam cerca de 10% do Fundo. Vale ressaltar que o vencido líquido de PDD é baixo, cobrindo 90% de todos créditos inadimplidos. O Prazo médio vem caindo devido o tempo transcorrido das renegociações feitas em maio de 2018.

Os percentuais de recompra e concentração se mantêm estáveis, e a carteira composta por duplicatas e contratos (que são as renegociações) apresentam indicadores de liquidação de acordo com o perfil dos cedentes e sacados. De acordo com o cronograma pré definido, a 6ª série de cotas Seniores foi resgatada em outubro de 2018, e a 7ª série de cotas seniores, avaliada por esta agência, começará suas amortizações em março de 2019. Devido esse regate total de cotas seniores, houve uma folga na subordinação o que melhora a posição para provisionamentos que deverão ocorrer nos cedentes que recompram, liquidam pouco e ainda são muito representativos no Fundo.

#### A CONSULTORA

A Consultora Prospecta Fomento Mercantil está localizada em Curitiba - PR e opera no segmento de desconto de recebíveis desde 1995. Inicialmente a atuação no segmento se deu por meio da factoring e a partir de 2007 através do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC. A Consultora conta com aproximadamente 10 colaboradores e busca sua carteira principalmente na região Sul e Sudeste do país.

Tem como sócio controlador um dos herdeiros do Grupo CR Almeida conhecido pela participação em grandes obras de infraestrutura pesada do País como hidroelétricas, rodovias, pontes, entre outras. Além da Construtora, o Grupo é constituído por outras empresas relacionadas incluindo empresas de emulsão e transporte asfáltico, porto seco/logística, pedreira além de participações em concessões de rodovias e aeroportos.

#### VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC Prospecta se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade da carteira. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na consequente piora de rentabilidade das cotas.

#### FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIDC Prospecta aplica principalmente em recebíveis comerciais, notadamente duplicatas. São títulos de curto prazo, tendo assim, a carteira vincendo girando em torno de 30 dias. Esses ativos, decorrentes da venda de um bem ou serviço realizado por pessoas jurídicas são, regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto antecipado desses títulos. A carteira do FIDC Prospecta conta com aproximadamente 60 cedentes ativos pertencentes à diversos segmentos da economia.

Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de um cronograma pré definido para o pagamento das 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 baixo ao considerar dois fatores: curto prazo médio dos ativos e condições previamente conhecidas para pagamento das cotas emitidas para terceiros.

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Em relação aos critérios de elegibilidade, o Fundo deverá manter um prazo médio de até 60 dias.

#### CONSIDERAÇÕES DO RATING

Fundo com histórico de operações desde 2007. Ao longo dos anos foram emitidas e amortizadas séries de cotas seniores e uma mezanino em prazos e taxas equivalente às praticadas pelo segmento. Atualmente o Fundo possui apenas cotas subordinadas e seniores (6ª série), sendo que esta última se encontra em processo de amortização.

Critérios de Elegibilidade bem definidos. Por se tratar de um Fundo padronizado, créditos vencidos não poderão ser adquiridos na data de cessão. Também é definido em regulamento os limites de concentração, sendo de até 10% do PL para o maior cedente e 6% do PL para o maior sacado. Já para os 5 maiores o limite é definido em 30% do PL. Também há critérios de elegibilidade os quais tem como finalidade mitigar riscos e perdas ao fundo, tais como: o Fundo não poderá adquirir duplicatas de qualquer cedente que já tenha recomprado nos últimos 60 dias, equivalentes a mais de 2% do PL.

Cenário macroeconômico desafiador para os participantes do mercado de crédito, especialmente para os FIDCs

multicedentes/multisacados e para as empresas cedentes dos títulos que o lastreiam, cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis, agravando-se em períodos de desaceleração econômica e redução da oferta de crédito. De maneira geral, os cedentes dos títulos dos FIDCs multicedentes/multisacados são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. O reflexo desse cenário, no caso do FIDC Prospecta foi a redução da carteira, o aumento dos vencidos e, conseqüentemente, da provisão para devedores duvidosos - PDD. Vale ressaltar que o movimento foi absorvido pelas cotas subordinadas sem impacto para os cotistas seniores.

Existência de hierarquia entre as classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. As cotas seniores possuem 30% de subordinação mínima, e tal relação entre cotas vem sendo respeitada.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em direitos creditórios deverá ser alocada em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) títulos e valores mobiliários de emissão de instituições financeiras com liquidez diária, que possuam classificação de risco igual ou superior à classificação de risco das Cotas Seniores do FUNDO; d) cotas de emissão de fundos de investimento em cotas de fundo de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI, com liquidez diária, cujas políticas de investimento admitam a alocação de recursos exclusivamente nos ativos identificados nas alíneas "a", e "b" acima.

Risco de Liquidez. O risco de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. No FIDC Prospecta, em razão do curto prazo de vencimento dos direitos creditórios (até 60 dias) e a existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à pontualidade de pagamento dos títulos uma vez que constituem a principal fonte de pagamento dos cotistas.

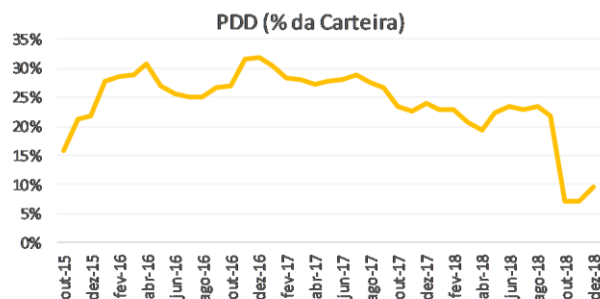
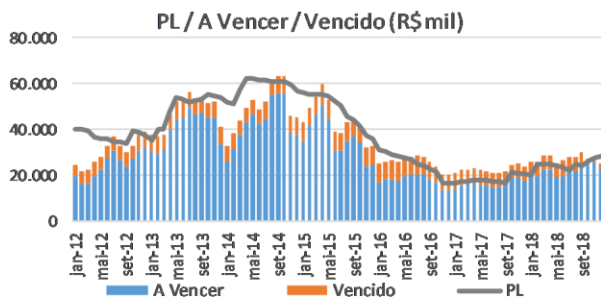
Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC Prospecta, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Se essas condições existissem, agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não há um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de descasamento de taxas. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas préfixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores, são determinados pelo Benchmark de taxa de juros ou inflação. 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, no entanto, o curto prazo da carteira permite a rápida remarcação dos ativos de forma que incorpore variações na taxa básica de juros.

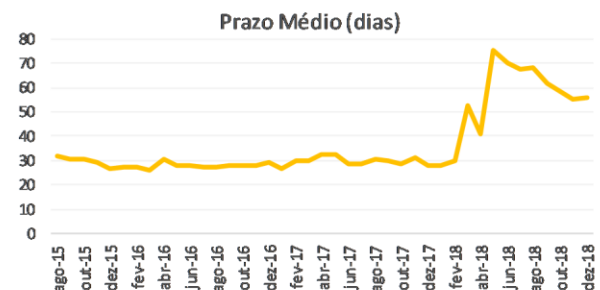
Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou apresentem inconsistências contábeis, riscos potencializados pelo elevado giro da carteira.

Composição do PL (R\$ mil)

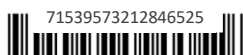
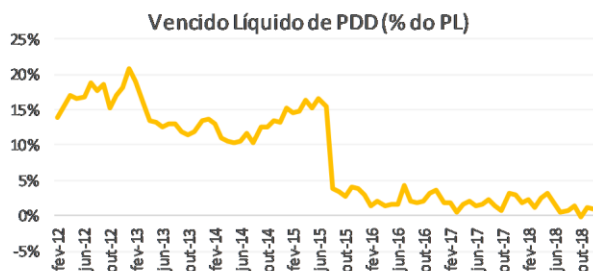
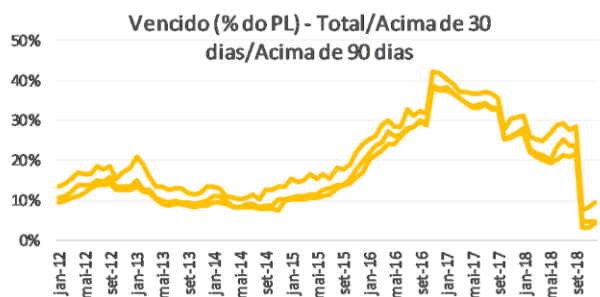
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-18	20.255	19.550	6.286	74	57	52	150	-5.915
fev-18	<b>24.897</b>	<b>19.543</b>	<b>6.522</b>	<b>4.386</b>	<b>56</b>	<b>244</b>	<b>110</b>	<b>-5.963</b>
mar-18	24.756	22.475	6.215	1.605	56	283	34	-5.912
abr-18	<b>24.673</b>	<b>22.400</b>	<b>6.153</b>	<b>287</b>	<b>55</b>	<b>738</b>	<b>599</b>	<b>-5.560</b>
mai-18	24.160	19.035	6.466	3.726	52	310	273	-5.702
jun-18	<b>23.261</b>	<b>20.064</b>	<b>6.676</b>	<b>2.200</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>442</b>	<b>-6.227</b>
jul-18	22.240	21.570	6.508	573	53	48	-107	-6.406
ago-18	<b>24.645</b>	<b>21.551</b>	<b>6.785</b>	<b>2.838</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>-29</b>	<b>-6.604</b>
set-18	24.211	23.223	6.879	439	51	17	157	-6.554
out-18	<b>26.397</b>	<b>25.310</b>	<b>1.937</b>	<b>879</b>	<b>57</b>	<b>103</b>	<b>70</b>	<b>-1.959</b>
nov-18	27.810	25.700	2.268	1.498	59	62	187	-1.963
dez-18	<b>28.264</b>	<b>22.898</b>	<b>2.709</b>	<b>4.351</b>	<b>60</b>	<b>743</b>	<b>-68</b>	<b>-2.428</b>



Créditos a Vencer (R\$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jan-18	19.550	13.368	4.277	1.554	352
fev-18	<b>19.543</b>	<b>11.805</b>	<b>5.643</b>	<b>1.799</b>	<b>297</b>
mar-18	22.475	12.710	7.066	1.819	880
abr-18	<b>22.400</b>	<b>13.873</b>	<b>5.686</b>	<b>1.864</b>	<b>978</b>
mai-18	19.035	11.336	4.823	1.768	1.109
jun-18	<b>20.064</b>	<b>12.482</b>	<b>4.962</b>	<b>1.841</b>	<b>780</b>
jul-18	21.570	13.340	5.263	1.525	1.443
ago-18	<b>21.551</b>	<b>12.256</b>	<b>5.859</b>	<b>1.995</b>	<b>1.441</b>
set-18	23.223	13.870	6.082	2.018	1.253
out-18	<b>25.310</b>	<b>15.119</b>	<b>7.233</b>	<b>1.731</b>	<b>1.226</b>
nov-18	25.700	16.261	6.584	1.872	983
dez-18	<b>22.898</b>	<b>15.539</b>	<b>5.073</b>	<b>1.438</b>	<b>848</b>



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
jan-18	6.286	614	154	59	10	5.449
fev-18	<b>6.522</b>	<b>816</b>	<b>84</b>	<b>158</b>	<b>11</b>	<b>5.452</b>
mar-18	6.215	894	82	50	7	5.182
abr-18	<b>6.153</b>	<b>934</b>	<b>214</b>	<b>71</b>	<b>41</b>	<b>4.894</b>
mai-18	6.466	1.596	181	52	103	4.534
jun-18	<b>6.676</b>	<b>1.298</b>	<b>609</b>	<b>128</b>	<b>113</b>	<b>4.528</b>
jul-18	6.508	902	344	526	204	4.533
ago-18	<b>6.785</b>	<b>936</b>	<b>466</b>	<b>217</b>	<b>588</b>	<b>4.578</b>
set-18	6.879	1.189	159	240	725	4.565
out-18	<b>1.937</b>	<b>643</b>	<b>335</b>	<b>117</b>	<b>718</b>	<b>124</b>
nov-18	2.268	985	73	316	580	314
dez-18	<b>2.709</b>	<b>1.399</b>	<b>94</b>	<b>15</b>	<b>711</b>	<b>489</b>

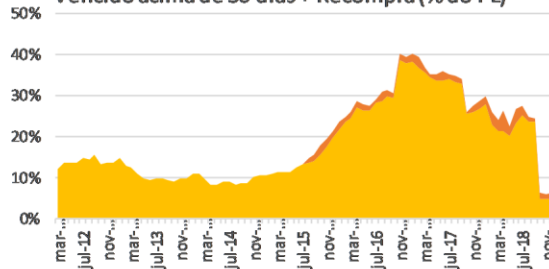


71539573212846525

Recuperação e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recuperação - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jan-18	1,71%	28,00%	29,71%
fev-18	2,89%	22,92%	25,81%
mar-18	2,65%	21,49%	24,14%
abr-18	5,13%	21,15%	26,28%
mai-18	2,51%	20,16%	22,67%
jun-18	3,41%	23,12%	26,53%
jul-18	2,24%	25,21%	27,44%
ago-18	1,03%	23,73%	24,77%
set-18	1,03%	23,50%	24,53%
out-18	1,34%	4,90%	6,24%
nov-18	1,29%	4,61%	5,90%
dez-18	1,62%	4,63%	6,25%

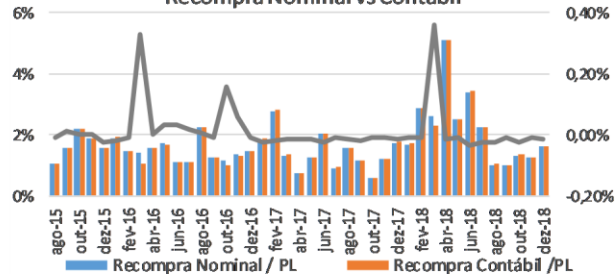
Vencido acima de 30 dias + Recuperação (% do PL)



Recuperação Nominal vs Contábil

Mês	Recuperação Nominal / PL	Recuperação Contábil / PL	Nominal - Contábil
jan-18	1,71%	1,72%	-0,01%
fev-18	2,89%	2,90%	-0,01%
mar-18	2,65%	2,29%	0,36%
abr-18	5,13%	5,14%	-0,01%
mai-18	2,51%	2,52%	-0,01%
jun-18	3,41%	3,44%	-0,03%
jul-18	2,24%	2,26%	-0,02%
ago-18	1,03%	1,05%	-0,02%
set-18	1,03%	1,03%	-0,01%
out-18	1,34%	1,36%	-0,02%
nov-18	1,29%	1,30%	-0,01%
dez-18	1,62%	1,63%	-0,01%

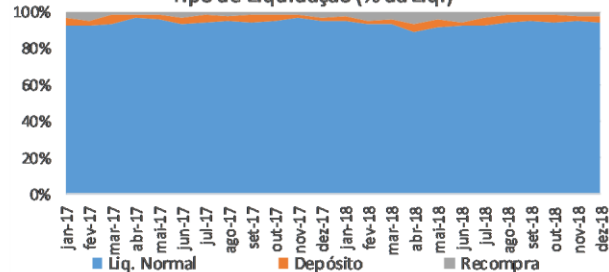
Recuperação Nominal vs Contábil



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recuperação	Baixa	Outros
jan-18	95,5%	2,1%	2,5%	0,0%	0,0%
fev-18	93,1%	1,8%	5,1%	0,0%	0,0%
mar-18	93,4%	2,1%	4,5%	0,0%	0,0%
abr-18	89,4%	4,0%	6,7%	0,0%	0,0%
mai-18	91,7%	4,6%	3,7%	0,0%	0,0%
jun-18	92,2%	1,7%	6,1%	0,0%	0,0%
jul-18	92,6%	4,2%	3,2%	0,0%	0,0%
ago-18	94,1%	4,2%	1,6%	0,0%	0,0%
set-18	94,9%	3,2%	1,9%	0,0%	0,0%
out-18	94,6%	3,5%	1,9%	0,0%	0,0%
nov-18	94,8%	3,2%	2,0%	0,0%	0,0%
dez-18	94,1%	3,3%	2,6%	0,0%	0,0%

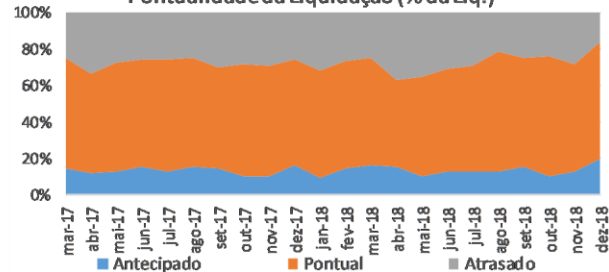
Tipo de Liquidação (% da Liq.)



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jan-18	9,7%	58,6%	31,7%
fev-18	15,0%	58,8%	26,3%
mar-18	15,9%	59,6%	24,5%
abr-18	15,4%	48,0%	36,6%
mai-18	10,3%	54,6%	35,0%
jun-18	13,2%	55,5%	31,2%
jul-18	13,3%	57,5%	29,2%
ago-18	12,6%	66,2%	21,2%
set-18	15,7%	59,6%	24,7%
out-18	10,7%	65,1%	24,2%
nov-18	12,9%	58,5%	28,6%
dez-18	20,1%	63,7%	16,3%

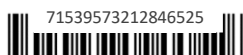
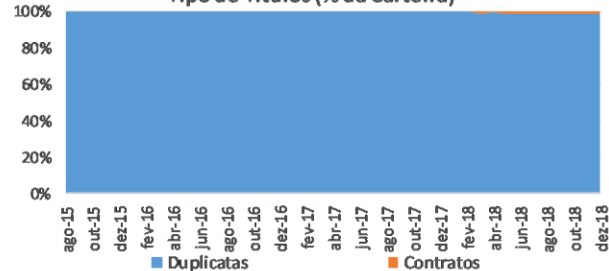
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)



Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês	Duplicatas	Contratos
jan-18	25.836	0
fev-18	26.065	0
mar-18	28.334	356
abr-18	28.393	161
mai-18	25.050	451
jun-18	26.293	448
jul-18	27.638	440
ago-18	27.907	429
set-18	29.692	410
out-18	26.866	381
nov-18	27.605	362
dez-18	25.245	362

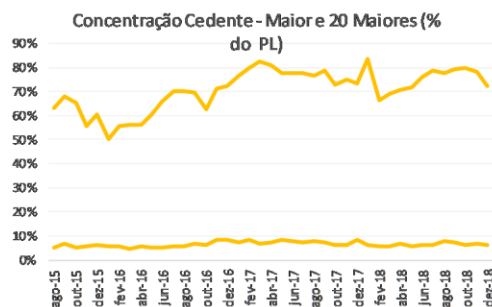
Tipo de Títulos (% da Carteira)



71539573212846525

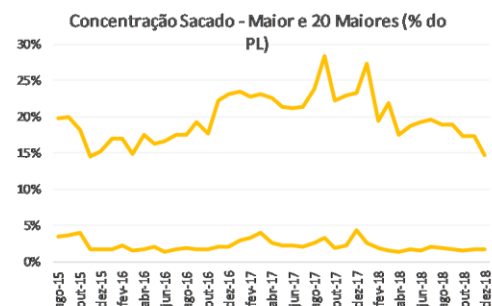
### Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-18	6,39%	29,18%	54,25%	71,58%	83,59%
fev-18	<b>5,84%</b>	<b>24,72%</b>	<b>44,22%</b>	<b>57,36%</b>	<b>66,46%</b>
mar-18	5,77%	25,44%	44,33%	57,70%	69,24%
abr-18	<b>6,60%</b>	<b>29,00%</b>	<b>47,26%</b>	<b>59,87%</b>	<b>70,72%</b>
mai-18	5,88%	27,18%	46,91%	61,67%	71,59%
jun-18	<b>6,50%</b>	<b>28,97%</b>	<b>49,66%</b>	<b>64,11%</b>	<b>76,14%</b>
jul-18	6,20%	28,92%	50,52%	65,84%	78,98%
ago-18	<b>7,72%</b>	<b>29,60%</b>	<b>49,85%</b>	<b>65,54%</b>	<b>77,41%</b>
set-18	7,21%	28,41%	48,59%	65,60%	79,15%
out-18	<b>6,48%</b>	<b>29,53%</b>	<b>50,63%</b>	<b>67,23%</b>	<b>79,88%</b>
nov-18	6,90%	28,45%	48,69%	64,78%	78,16%
dez-18	<b>6,36%</b>	<b>26,62%</b>	<b>44,60%</b>	<b>59,78%</b>	<b>72,53%</b>



### Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-18	2,64%	10,16%	17,14%	22,68%	27,31%
fev-18	<b>1,82%</b>	<b>7,53%</b>	<b>12,54%</b>	<b>16,24%</b>	<b>19,41%</b>
mar-18	1,54%	7,29%	13,17%	17,97%	21,91%
abr-18	<b>1,29%</b>	<b>5,63%</b>	<b>10,25%</b>	<b>14,10%</b>	<b>17,43%</b>
mai-18	1,68%	6,65%	11,55%	15,41%	18,64%
jun-18	<b>1,48%</b>	<b>6,75%</b>	<b>11,92%</b>	<b>15,81%</b>	<b>19,25%</b>
jul-18	1,99%	7,27%	12,04%	16,06%	19,61%
ago-18	<b>1,80%</b>	<b>6,92%</b>	<b>11,88%</b>	<b>15,52%</b>	<b>18,84%</b>
set-18	1,61%	6,68%	11,72%	15,46%	18,80%
out-18	<b>1,53%</b>	<b>6,14%</b>	<b>10,67%</b>	<b>14,38%</b>	<b>17,24%</b>
nov-18	1,67%	6,47%	11,23%	14,44%	17,23%
dez-18	<b>1,71%</b>	<b>5,72%</b>	<b>9,09%</b>	<b>12,00%</b>	<b>14,61%</b>



### PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior 6	Senior 7	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	20.255	7.234	5.158	0	7.864
fev-18	<b>24.897</b>	<b>6.551</b>	<b>10.222</b>	<b>0</b>	<b>8.124</b>
mar-18	24.756	5.864	10.306	0	8.586
abr-18	<b>24.673</b>	<b>5.166</b>	<b>10.389</b>	<b>0</b>	<b>9.117</b>
mai-18	24.160	4.459	10.473	0	9.228
jun-18	<b>23.261</b>	<b>3.741</b>	<b>10.557</b>	<b>0</b>	<b>8.963</b>
jul-18	22.240	3.015	10.646	0	8.579
ago-18	<b>24.645</b>	<b>2.278</b>	<b>10.740</b>	<b>3.021</b>	<b>8.605</b>
set-18	24.211	1.528	10.819	3.045	8.819
out-18	<b>26.397</b>	<b>770</b>	<b>13.420</b>	<b>3.073</b>	<b>9.135</b>
nov-18	27.810	0	16.039	3.098	8.672
dez-18	<b>28.264</b>	<b>0</b>	<b>16.162</b>	<b>3.124</b>	<b>8.977</b>

### Valor das Cotas (R\$)

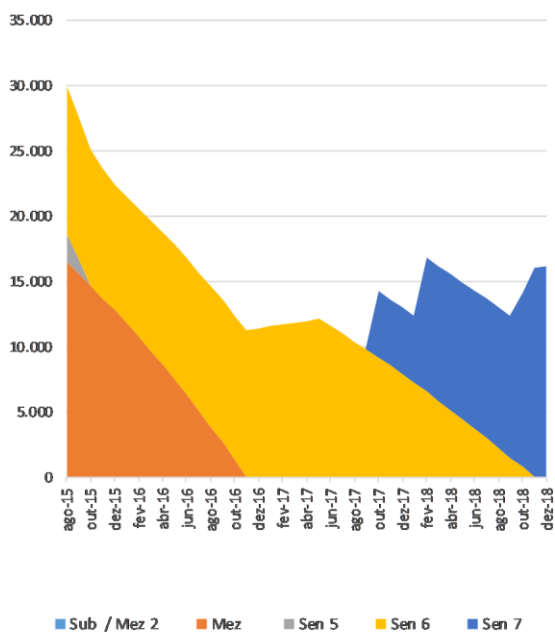
Mês	Senior 6	Senior 7	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	726	1.032	0	895
fev-18	<b>658</b>	<b>1.039</b>	<b>0</b>	<b>925</b>
mar-18	589	1.047	0	977
abr-18	<b>519</b>	<b>1.056</b>	<b>0</b>	<b>1.038</b>
mai-18	448	1.064	0	1.050
jun-18	<b>376</b>	<b>1.073</b>	<b>0</b>	<b>1.020</b>
jul-18	303	1.082	0	976
ago-18	<b>229</b>	<b>1.092</b>	<b>1.007</b>	<b>979</b>
set-18	153	1.100	1.015	1.004
out-18	<b>77</b>	<b>1.109</b>	<b>1.024</b>	<b>1.040</b>
nov-18	0	1.117	1.033	987
dez-18	<b>0</b>	<b>1.126</b>	<b>1.041</b>	<b>1.022</b>

### Quantidade de Cotas

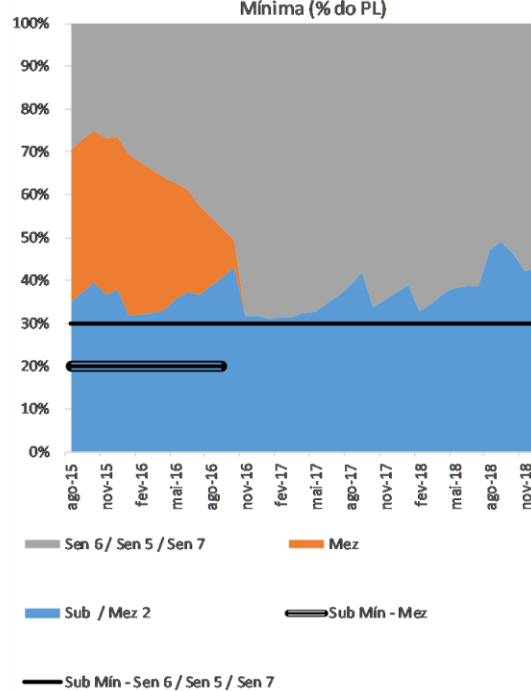
Mês	Senior 6	Senior 7	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	9.963	5.000	0	8.787
fev-18	<b>9.963</b>	<b>9.839</b>	<b>0</b>	<b>8.787</b>
mar-18	9.963	9.839	0	8.787
abr-18	<b>9.963</b>	<b>9.839</b>	<b>0</b>	<b>8.787</b>
mai-18	9.963	9.839	0	8.787
jun-18	<b>9.963</b>	<b>9.839</b>	<b>0</b>	<b>8.787</b>
jul-18	9.963	9.839	0	8.787
ago-18	<b>9.963</b>	<b>9.839</b>	<b>3.000</b>	<b>8.787</b>
set-18	9.963	9.839	3.000	8.787
out-18	<b>9.963</b>	<b>12.103</b>	<b>3.000</b>	<b>8.787</b>
nov-18	0	14.355	3.000	8.787
dez-18	<b>0</b>	<b>14.355</b>	<b>3.000</b>	<b>8.787</b>



PL das Cotas (R\$ mil)



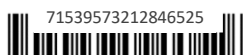
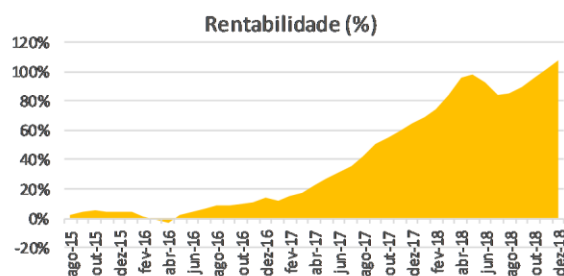
Composição do PL por Classe e Subordinação Mínima (% do PL)



Captações (R\$)		
Mês	Senior 7	Mezanino 2
jan-18	0	0
<b>fev-18</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>
mar-18	0	0
<b>abr-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
mai-18	0	0
<b>jun-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
jul-18	0	0
<b>ago-18</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>
set-18	0	0
<b>out-18</b>	<b>2.500.000</b>	<b>0</b>
nov-18	2.500.000	0
<b>dez-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Resgates e Amortizações (R\$)		
Mês	Senior 6	Subordinada
jan-18	720.325	0
<b>fev-18</b>	<b>725.637</b>	<b>0</b>
mar-18	730.578	0
<b>abr-18</b>	<b>735.656</b>	<b>0</b>
mai-18	740.481	0
<b>jun-18</b>	<b>745.826</b>	<b>0</b>
jul-18	750.964	0
<b>ago-18</b>	<b>756.384</b>	<b>0</b>
set-18	761.843	0
<b>out-18</b>	<b>766.593</b>	<b>0</b>
nov-18	772.135	672.188
<b>dez-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	Subordinada
jan-18	2,49%
<b>fev-18</b>	<b>3,32%</b>
mar-18	5,68%
<b>abr-18</b>	<b>6,19%</b>
mai-18	1,22%
<b>jun-18</b>	<b>-2,88%</b>
jul-18	-4,28%
<b>ago-18</b>	<b>0,30%</b>
set-18	2,48%
<b>out-18</b>	<b>3,59%</b>
nov-18	2,29%
<b>dez-18</b>	<b>3,52%</b>



**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 31/12/2018. 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](http://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](http://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](http://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©2019 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.