



Menestys I FIC FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Data de ação de rating

23 de abril de 2025

Vigência do rating

Julho de 2025

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

www.srrating.com.br**SR RATING | 30 ANOS**

A primeira agência de
classificação de riscos
do Brasil

www.srrating.com.br

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Única	brBBB+ (o.e.)	BB-SR (o.e.)
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando: (i) risco mediano e qualidade de crédito mediana para a Cota Única, cuja vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores considerados na classificação de risco deste veículo de investimento estão diretamente relacionados à securitização de recebíveis estruturados nos FIDCs investidos como alvo. As cotas investidas deverão atender aos critérios definidos pela gestora. Ressalta-se que o regulamento do FICFIDC apresenta critérios flexíveis, conferindo elevada discricionariedade à gestora na seleção dos ativos.

Muito embora, o risco operacional é baixo, mitigado pelo histórico dos fundos investidos e pelo relevante *track-record* da gestora com fundos multicedente/multisacado. Obviamente, o papel do gestor neste processo é fundamental para a análise e seleção de ativos que atendam aos limites de concentração e a política de investimentos adotada pela gestora. De acordo com a estratégia estabelecida a gestora deverá manter o patrimônio do fundo alocado exclusivamente em cotas sênior dos FIDCs-Alvo.

Em face de sua condição de condomínio aberto, com prazo de resgate em D+30, o risco de liquidez torna-se relevante na análise da operação. Contudo, o fundo mantém parcela significativa de sua carteira alocada em ativos de alta liquidez, no momento de emissão do relatório cerca de 10% do PL total.

Os riscos legais, típicos em estruturas de securitização dessa natureza, são pertinentes e não devem ser subestimados. Entretanto, eles não apresentam impactos significativos na atribuição das notas. Por outro lado, o cenário macroeconômico incerto implica em um risco elevado, com potencial de impactar negativamente o recebimento das parcelas devidas pelas contrapartes dos fundos investidos.

**Risco
Macroeconômico****Risco de Crédito
e Contraparte****Risco Operacional****Risco Estrutural**

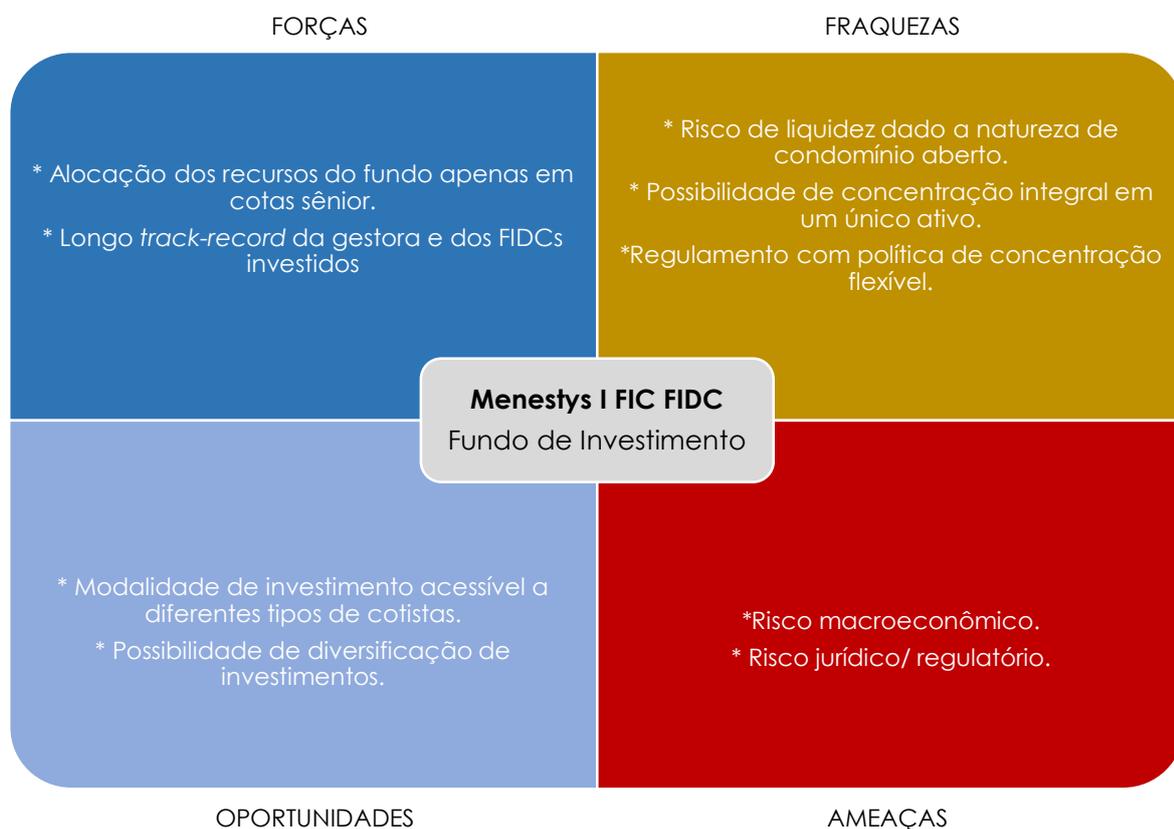
Síntese da operação | O MENESTYS I FIC FIDC é um Fundo de Investimento em Cotas de FIDC constituído sob regime de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado. O fundo tem como meta a rentabilização das cotas através do investimento em direitos creditórios e ativos financeiros de liquidez. Os Direitos Creditórios serão representados por Cotas dos Fundos-Alvo (FIC FIDC). O fundo poderá emitir uma única subclasse de cotas "cota única" e esta não possui meta de rentabilidade definida por regulamento. O prazo de resgate das cotas é em "D+30". No regulamento ficam definidos o BTG PACTUAL como instituição administradora e custodiante, e a MENESTYS como gestora.

MENESTYS I FIC FIDC - CNPJ: 38.226.673/0001-37
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: FIC FIDC
Subclasse única

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
única	set/21	D+30	n/a

ADMINISTRADOR	BTG PACTUAL
GESTOR	MENESTYS GESTORA
CUSTODIANTE	BTG PACTUAL

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



Política de investimentos, critérios de elegibilidade e condições de cessão | A Classe somente poderá adquirir cotas de emissão dos Fundos-Alvo, sendo este o único Critério de Elegibilidade a ser verificado e validado pelo GESTOR, previamente à subscrição ou aquisição das Cotas dos Fundos-Alvo pela Classe.

Os Fundos-Alvo possuem ampla política de investimentos e natureza variada de direitos creditórios passíveis de aquisição, razão pela qual não é possível precisar os processos de origem dos Direitos Creditórios.

A parcela do Patrimônio Líquido que não estiver alocada em Cotas dos Fundos-Alvo será necessariamente alocada em Ativos Financeiros de Liquidez.

A Classe poderá ter até 20% de seu Patrimônio Líquido alocado em Direitos Creditórios, e Ativos Financeiros de Liquidez devidos por um mesmo Devedor e/ou de responsabilidade ou coobrigação de Devedores de um mesmo Grupo Econômico e/ou de um mesmo Devedor, individualmente considerado.

O gestor deverá observar, ainda, os seguintes limites de concentração para a composição da Carteira:

- (i) No máximo, 5% do Patrimônio Líquido investido em Ativos Financeiros de Liquidez de emissão ou que envolvam retenção de risco por parte do ADMINISTRADOR, GESTOR, e/ou suas partes relacionadas;
- (ii) No máximo, 100% do Patrimônio Líquido investido em Cotas de Fundos Alvo que contem com serviços do ADMINISTRADOR, GESTOR, e/ou suas respectivas partes relacionadas;
- (iii) No máximo, 100% do Patrimônio Líquido investido em cotas de emissão um mesmo Fundo Alvo;
- (iv) No máximo, 20% do Patrimônio Líquido em cotas de classes e subclasses, incluindo Cotas de Fundos Alvo, e/ou ativos financeiros de liquidez destinados exclusivamente a Investidores Profissionais e, dentro deste limite, 10% Patrimônio Líquido em Cotas de Fundos Alvo, que admitam a aquisição de Direitos Creditórios Não-Padronizados.; A Classe poderá utilizar instrumentos derivativos, observados os limites de concentração previstos neste Regulamento, desde que com o objetivo de proteção patrimonial, ou, desde que não resulte em exposição ao risco de capital.

A Classe poderá, direta ou indiretamente: (i) adquirir Direitos Creditórios que sejam cedidos e/ou originados pelo ADMINISTRADOR e/ou pelo GESTOR e, ou partes a eles relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto; e (ii) ceder Direitos Creditórios a qualquer das pessoas, fundos de investimento ou entidades referidas no item (i) acima.

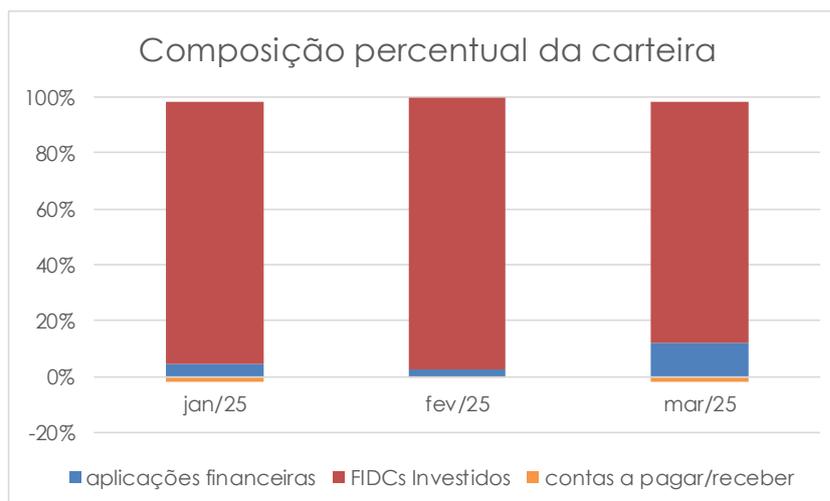
A Classe poderá ter até 100% do Patrimônio Líquido representado por Direitos Creditórios originados ou cedidos pelo ADMINISTRADOR, GESTOR, e/ou suas partes relacionadas.

É vedada à Classe a aplicação recursos de seu Patrimônio Líquido na aquisição de Direitos Creditórios no exterior.

É vedada a aquisição, pela Classe, de Cotas dos Fundos-Alvo emitidas por Fundos-Alvo cuja política de investimentos admita a aquisição de direitos creditórios não-padronizados, ressalvada a possibilidade de a Classe investir até 10% de seu Patrimônio Líquido em Cotas de Fundos Alvo que admitam a aquisição de Direitos Creditórios Não-Padronizados.

Acompanhamento do Fundo | Ao final do 1º trimestre de 2024, a estrutura ativa do Fundo estava com aproximadamente 90% alocada em cotas sênior de 24 FIDCs-alvo, além da aplicação de quase 10% do PL em ativos de liquidez diária para fazer frente aos pedidos de resgate e custos de funcionamento do Fundo. Dos 24 FIDCs que compõe a carteira do fundo 16 possuem rating e 2 são analisados diretamente pela SR Rating.

FIDC	jan/25	Δ%	fev/25	Δ%	mar/25	Δ%
aplicações financeiras	5.854.008,44	4,8%	3.770.580,12	2,8%	19.438.883,62	12,3%
FIDCs Investidos	117.455.725,39	97,0%	133.833.573,67	97,7%	141.299.718,37	89,6%
contas a pagar/receber	- 2.244.134,07	-1,9%	- 566.495,37	-0,4%	- 3.042.222,57	-1,9%
patrimônio líquido	121.065.599,76		137.037.658,42		157.696.379,42	

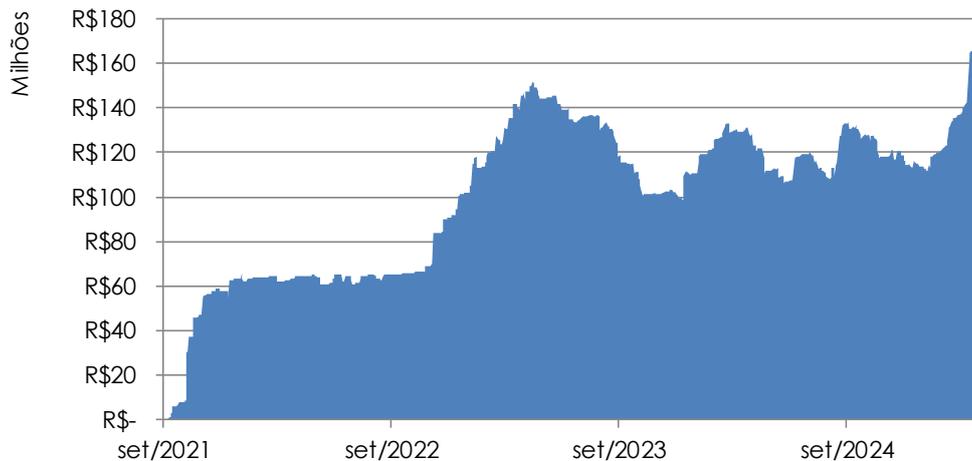


Fundos Investidos	Agência	Última classificação pública "br"	Tipologia
911 BANK FIDC SR	Liberum	BB-	Multicedente/sacado
OPHIR SR FIDC	Liberum	BBB+	Multicedente/sacado
GRU FIDC SR1	Liberum	BB+	Multicedente/sacado
FIDC GII SR 1	Liberum	A-	Multicedente/sacado
AMPLIC FIDC SR	SR Rating	A-	Multicedente/sacado
FAMA FIDC SR	Liberum	B (nota sub. Jr)	Multicedente/sacado
FIDEM BANK FIDC SR	-	-	Multicedente/sacado
FIDC CRED PA SR NP	-	-	Multicedente/sacado
VENTURA SN FIDC	Liberum	BBB+	Multicedente/sacado
SEJA SN1 FIDC	Liberum	A-	Multicedente/sacado
LAVORO FIDC II SR	Austin	A+	Multicedente/sacado
META SR FIDC	Austin	BB	Multicedente/sacado
COINVEST SR FIDC	-	-	Multicedente/sacado
ARTICO SERC FIDC SR	-	-	Pulverizado (consignado/consórcio)
MOBI FIDC SR	-	-	Multicedente/sacado
GRATIAM FLOW FIDC SR	-	-	Multicedente/sacado
CONFIANCA SN FIDC	Liberum	A-	Multicedente/sacado
FMD FIDC SENIOR	-	-	Multicedente/sacado
FATTOR FIDC SENIOR	-	-	Multicedente/sacado
NOVA CAPITAL FIDC SN	Liberum	BBB+	Multicedente/sacado
FOUR CREDIT FIDC SR	Liberum	BBB+	Multicedente/sacado
NOBEL II SNR FIDC NP	SR Rating	BB+	Multicedente/sacado
FIDC ONIX PRIME SN	Liberum	A-	Multicedente/sacado
INVESTCON SR1 FIDC	Liberum	B (nota sub. Jr)	Multicedente/sacado

As cotas | A classe permite a emissão de uma única subclasse de cotas “Cota única”. Portanto, a cota não deverá contar com subordinação. A cota única não possui *benchmark* definido por regulamento. Após a solicitação pelo cotista, o prazo de resgate das cotas será de “D + 30”. Desde o início do fundo em setembro de 2021 o fundo auferiu rentabilidade de 64,58% (15,23% a.a.).

março-25				
classe / valorização	benchmark	desde o início	YTD	trimestre
Única	n/a	64,58%	3,64%	3,64%

Evolução do Patrimônio Líquido



A Menestys | A Menestys surgiu como uma empresa de consultoria especializada na estruturação e operacionalização de fundos de investimento, a empresa possui mais de 10 anos de *track-record* no mercado de capitais. No início de 2024, a empresa passou a operar como gestora de investimentos. A Menestys possui forte atuação nos segmentos de *asset* e *wealth*. Atualmente, a Menestys *asset* possui em seu portfólio 31 clientes ativos divididos em 15 fundos de investimento, ultrapassando R\$ 1 bilhão sob gestão. Os sócios e colaboradores possuem ampla experiência no mercado de capitais, sendo os Srs. Luciano Wajchenberg e Rodrigo Santos as principais figuras no processo decisório da gestora.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) não atenção à política de investimentos do Fundo; (iii) alterações nos FIDCs investidos.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- ◆ Em 22 de abril de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- ◆ Em 23 de abril de 2025 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório inicial de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso [website \(www.srating.com.br\)](http://www.srating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.