



# Manual de Provisão para Devedores Duvidosos

<b>CÓDIGO</b>	<b>PUBLICAÇÃO</b>	<b>VIGÊNCIA</b>	<b>VERSÃO</b>
DCA - 93	JUL.2024	JUL.2026	v.002
<b>ÁREA RESPONSÁVEL</b>		<b>CLASSIFICAÇÃO DA INFORMAÇÃO</b>	
Diretoria de Administração e Financeira		Uso Interno	

## Sumário

1. Objetivo.....	4
2. Público-alvo .....	4
3. Princípios Gerais.....	4
4. Estrutura Organizacional .....	5
5. Responsabilidades .....	5
5.1. Administração Fiduciária .....	5
5.2. Análise de Ativos e Monitoramento .....	6
5.3. Custódia e Controladoria de Fundos.....	7
5.4. Riscos Corporativos.....	7
5.5. Contabilidade.....	7
5.6. Compliance .....	7
5.7. Recursos Humanos .....	8
6. Comitê de Precificação e Provisiamento.....	8
7. Metodologia para Provisão para Perdas de Devedores Duvidosos.....	8
7.1. Classificação por Tipo de Estrutura.....	9
7.1.1. Fomento Mercantil .....	10
7.1.2. Financeiro .....	10
7.1.3. Agro, Indústria e Comércio .....	11
7.1.4. Outros .....	12
7.2. Critérios de Avaliação de Provisão de Perdas Duvidosas em FIDCs .....	12
7.2.1. Critérios para Análise Individual ou Agrupada dos Direitos Creditórios .....	12
7.2.2. Critérios de Constituição de Provisões para Perdas .....	13
7.2.2.1. Critérios de PDD para FIDCs de Fomento Mercantil.....	13
7.2.2.2. Provisionamento por Faixa de Atraso em Grupo de Recebíveis.....	14
7.2.2.3. Metodologia para Apuração de PDD .....	14
7.2.2.4. Efeito Vagão.....	19
7.2.2.5. Baixa para Prejuízo (Write Off) .....	20
8. Critérios de PDD Conforme Classificação das Estruturas .....	20
8.1. FIDC de Fornecedores .....	21
8.2. FIDC Financeiro de Créditos Consignados Público .....	21
8.3. FIDC Financeiro de Créditos Consignados Privado.....	21
8.4. FIDC Agro, Indústria e Comércio de Crédito Corporativo Privado.....	22
8.5. FIDC Agro, Indústria e Comércio do Agronegócio/Agronegócio.....	22
8.6. FIDC de Ações Judiciais e Precatório .....	22
8.7. FIDCs Não Padronizados .....	22
8.8. Direitos Creditórios Padronizados .....	23

9. Garantias .....	23
10. Monitoramento das Carteiras de Ativos FIDC .....	24
10.1. Periodicidade Mínima de Avaliação .....	24
10.2. Monitoramento das Carteiras de Direitos Creditórios .....	24
11. Considerações Sobre a Metodologia .....	25
12. Procedimento Operacional Padrão - POP .....	25
13. Treinamentos .....	25
14. Manutenção dos Arquivos .....	26
15. Vigência .....	26
16. Normas e Instrumentos Normativos Vinculados .....	26
17. Sanções e Penalidades .....	27

## 1. Objetivo

O Manual de Provisão para Devedores Duvidosos para Direitos Creditórios (“Manual”) tem por objetivo definir os procedimentos e critérios a serem adotados para a provisão de devedores duvidosos (“PDD”) de direitos creditórios integrantes das carteiras de ativos dos fundos de investimentos administrados fiduciariamente pela Singulare.

As regras estabelecidas neste Manual seguem a nota explicativa da CVM relativa à Instrução Normativa CVM no 489, de 14 de janeiro de 2011, os esclarecimentos do Ofício-Circular/CVM/SIN/SNC/ nº 01, de 5 de fevereiro de 2013, e as recomendações do Grupo de Trabalho de Precificação e Provisionamento de FIDC, da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”).

## 2. Público-alvo

Este Manual aplica-se a todas as linhas de negócios e a todos os Colaboradores relacionados com a Singulare. O termo “Colaborador” ou “Colaboradores” é entendido como seus sócios, administradores, gestores, colaboradores, estagiários, jovens aprendizes, prestadores de serviços e terceiros vinculados à Singulare.

## 3. Princípios Gerasis

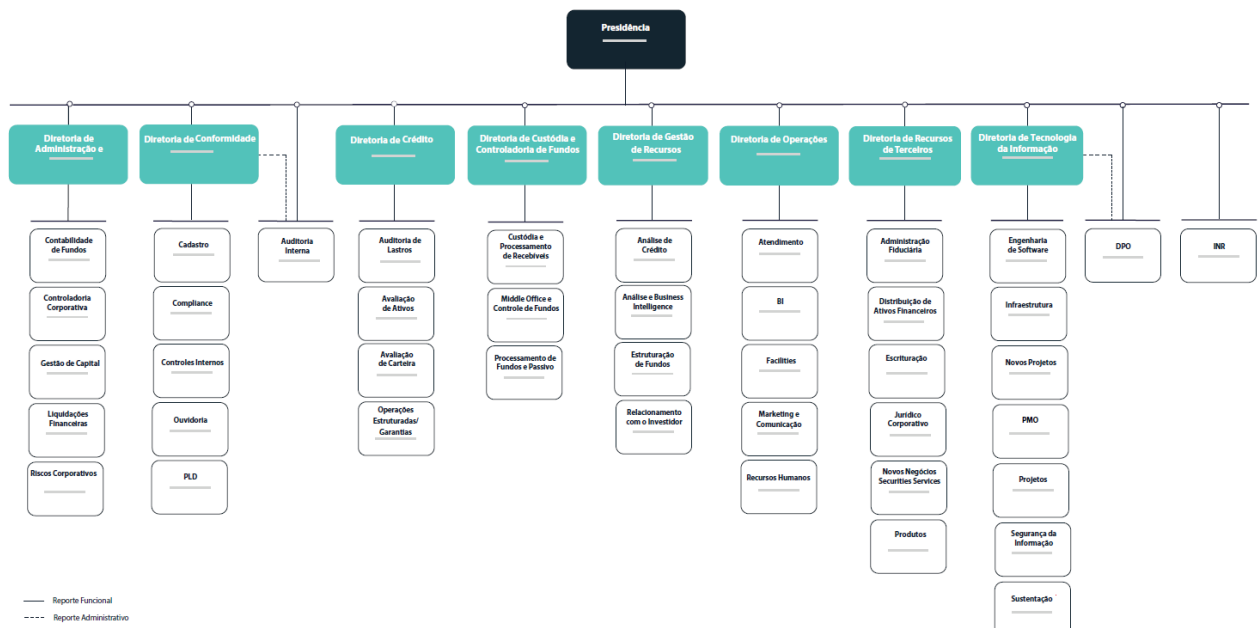
A Singulare segue as diretrizes de metodologia de provisão de perdas para direitos creditórios contidas no Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros - ANBIMA (“Código”), tendo como objetivos:

- I. Garantir a utilização da Metodologia de Provisão de Perdas mais adequada a característica do direito creditório e às estruturas do FIDC;
- II. Evitar a transferência de riqueza entre cotistas; e
- III. Fomentar a adoção de práticas que resultem em estimativas mais precisas de fluxo de caixa esperado.

Adicionalmente, este Manual está em linha com os princípios norteadores para o apreçamento dos ativos das carteiras dos fundos de investimento contidos no Código da ANBIMA e no DCA-92 - Manual de Apreçamento de Ativos de Fundos de Investimento.

## 4. Estrutura Organizacional

A Singulare possui áreas independentes para o apreçamento dos ativos, possuindo as segregações de funções necessárias para o correto desempenho das atividades, conforme pode ser verificado no organograma a seguir:



## 5. Responsabilidades

A Singulare estabelece as responsabilidades cabíveis a cada área para garantia da segregação de atividades, do gerenciamento de potenciais conflitos de interesse e da aplicação de programas de capacitação periódica de colaboradores, conforme a seguir:

### 5.1. Administração Fiduciária

É responsabilidade da área de Administração Fiduciária:

- I. Seguir as normas estabelecidas na regulação vigente que rege as atividades de provisão para devedores duvidosos para direitos creditórios das carteiras dos fundos de investimento sob sua administração, conforme estabelecido em regulação;
- II. Verificar toda a documentação dos fundos de investimento, em especial as garantias vinculadas aos direitos creditórios, assegurando que estão compatíveis com a estrutura e legislação vigente e são suficientes para a determinação da PDD;
- III. Verificar a exigibilidade de utilização da avaliação técnica por meio de laudos e/ou pareceres para os ativos, em observância à sua natureza, característica e objetivo de investimento;

- IV. Comunicar aos responsáveis os prazos e a documentação necessária exigida para avaliação de percentuais de PDD;
- V. Acompanhar as ações de contingência e ou de tratamento de exceção de PDD;
- VI. Participar da definição do valor de recuperação de ativos e de execução de garantias, caso aplicável, disponibilizando os dados necessários para a PDD; e
- VII. Auxiliar no esclarecimento de questionamentos e dúvidas dos clientes, parceiros e entidades supervisoras, reguladoras e autorreguladoras.

## 5.2. Análise de Ativos e Monitoramento

É responsabilidade da área de Análise de Ativos e Monitoramento:

- I. Nos processos de entrada de fundo de investimento por transferência de outro administrador fiduciário, analisar a carteira do fundo de investimento a ser transferido, e identificar se há operações irregulares e avaliar os critérios utilizados para PDD;
- II. Analisar individualmente os ativos das carteiras dos fundos de investimento, diligenciando por meio de visitas, conferência com estruturadores e participantes de mercado, dentre outras práticas;
- III. Monitorar os ativos de crédito vencidos (CRIs, CRAs, debêntures, CCBs etc.) e *distresseds*, analisando a deterioração de indicadores ou informações relevantes que possam impactar os ativos monitorados;
- IV. Acompanhar as carteiras dos fundos de investimento por meio de verificação e monitoramento da evolução dos indicadores estabelecidos para aplicação de PDD e apurar discrepâncias ou não conformidades;
- V. Verificar e avaliar suficiência de PDD para os ativos em situações não especificadas nos indicadores e nas políticas regulares estabelecidas pela Singulare;
- VI. Dar suporte no atendimento à questionamentos dos órgãos reguladores, relativos aos ativos dos fundos de investimento, com foco no apuração, análise de crédito, PDD e situações específicas destes;
- VII. Auxiliar no atendimento a auditorias externas e independentes para a elaboração, análise e avaliação de demonstrações financeiras dos fundos de investimento, nos termos e para os fins dispostos na regulamentação aplicável, neste Manual e no DCA-92 - Manual de Apuração de Ativos de Fundos de Investimento; e
- VIII. Contribuir para a atualização e validação dos critérios regulares para aplicação de PDD nas métricas estabelecidas pelo Comitê de Precificação e Provisionamento da Singulare ou em situações não especificadas pela Administração Fiduciária.

### **5.3. Custódia e Controladoria de Fundos**

É responsabilidade da área de Custódia e Controladoria de Fundos:

- I. Atualizar os parâmetros de PDD aprovados no Comitê de Riscos, Preços e Enquadramento e efetuar os devidos registros nos sistemas internos da Singulare;
- II. Manter em custódia toda a documentação dos direitos creditórios das carteiras de ativos dos fundos de investimento, incluindo as garantias recebidas; e
- III. Efetuar o cálculo das cotas dos fundos de investimento, assegurando que as PDDs estão corretamente refletidas nas carteiras dos fundos de investimento.

### **5.4. Riscos Corporativos**

É responsabilidade da área de Riscos Corporativos:

- I. Estabelecer política de provisão para devedores duvidosos (PDD), avaliando e recomendando metodologias de gestão, controle e modelagem para mensuração de riscos;
- II. Acompanhar as condições macroeconômicas de mercado;
- III. Atualizar e comunicar à Custódia e Controladoria de Fundos os parâmetros de PDD para inclusão nos sistemas internos;
- IV. Coordenar, avaliar e aprovar os critérios técnicos adotados nos laudos e/ou pareceres para a avaliação dos ativos das carteiras dos fundos de investimento, no que tange à sua formalização, razoabilidade, completude e consistência;
- V. Avaliar a necessidade e garantir a atualização periódica deste Manual; e
- VI. Auxiliar no esclarecimento de questionamentos e dúvidas dos clientes, parceiros e entidades supervisoras, reguladoras e autorreguladoras.

### **5.5. Contabilidade**

É responsabilidade da área de Contabilidade:

- I. Fazer o encerramento do exercício dos fundos de investimento a cada 12 (doze) meses, elaborando as demonstrações contábeis relativas, assegurando que as PDDs estão corretamente refletidas nas demonstrações financeiras, com as notas explicativas necessárias.

### **5.6. Compliance**

É responsabilidade da área de Contabilidade:

- I. Garantir que todos os colaboradores sejam treinados quando do início de suas atividades e anualmente, bem como mantidos atualizados sobre as normas e os procedimentos

relativos à apuração da provisão de perdas por redução no valor recuperável dos direitos creditórios integrantes da carteira dos FIDCs sob administração da Singulare e à supervisão de prestadores de serviço contratados.

### **5.7. Recursos Humanos**

É responsabilidade da área de Recursos Humanos:

- I. Viabilizar o programa de treinamento para assegurar que todos os colaboradores estejam devidamente capacitados, orientados e atualizados quanto às suas obrigações e responsabilidades de acordo com a regulamentação aplicável.

## **6. Comitê de Precificação e Provisiamento**

A Singulare, em conformidade com as Regras e Procedimentos do Código de Administração e Gestão de Recursos - Código ANBIMA, Anexo Complementar V – Regras e Procedimentos para FIDC, Capítulo V - Provisão de Perdas dos Direitos Creditórios, Seção II – Regras Gerais, Subseções II e III, art. 23, § 1º e 2º, e art. 24, instituiu o Comitê de Precificação e Provisiamento (“Comitê”), cuja pauta deverá dispor minimamente das seguintes matérias:

- I. Para fundos cujas carteiras não demandem metodologias específicas de PDD, matéria destinada a garantir que a PDD está sendo realizada em observância ao novo manual de PDD em relação a todos os fundos sob administração, considerando as características dos direitos creditórios e estrutura da classe dos FIDCs;
- II. Para fundos cujas carteiras demandem metodologias específicas de PDD, matéria destinada à aprovação e acompanhamento da metodologia de PDD específica para cada um desses fundos pelo comitê pertinente; e
- III. Matéria destinada em ocasiões em que se verifique eventos de alteração de risco em fundos específicos.

As regras de funcionamento e objetivos do Comitê estão descritos no Anexo I, deste Manual

## **7. Metodologia para Provisão para Perdas de Devedores Duvidosos**

Este Manual descreve os critérios para precificação e provisionamento dos FIDCs administrados pela Singulare, cabendo registrar que o presente Manual não contempla todas as estruturas e modalidades de FIDCs presentes no mercado brasileiro.

A ICVM nº 489/2011 estabelece que *“sempre que houver evidência de redução no valor recuperável dos ativos do fundo de investimento, avaliados pelo custo ou custo amortizado, uma provisão para perdas deve ser registrada”*.

As provisões para redução no valor de recuperação devem ser registradas, segundo a ICVM nº



489/2011, como um subitem da categoria “Direitos Creditórios com Aquisição Substancial dos Riscos e Benefícios”. Portanto, como estabelece o Ofício-Circular/CVM/SIN/SNC/ nº 01/2013, quando houver deterioração de garantia dos direitos creditórios classificados como “operações sem aquisição substancial dos riscos e benefícios”, a transferência de categoria do direito creditório (ou de parte dele) para a categoria “operações com aquisição substancial dos riscos e benefícios” deve preceder o provisionamento, caso haja evidências de redução no valor de recuperação do ativo.

Na nota explicativa à ICVM nº 489/2011, a CVM ainda esclarece que, “*como a estimativa inicial de perdas de créditos esperadas já está computada na taxa efetiva de juros, uma provisão para perdas por redução no valor de recuperação só será reconhecida quando, após o reconhecimento inicial, houver uma deterioração na estimativa inicial de perdas esperadas*”. Esse entendimento é corroborado pelo Ofício-Circular/CVM/SIN/SNC/ nº 01/2013, que ressalta que alguns dos dispositivos da Resolução CMN nº 2.682, de 21 de dezembro de 1999, não são mais aplicáveis, tais como reconhecer a provisão no momento da aquisição do crédito: “*No momento em que o fundo adquire o ativo de crédito por determinado valor, é entendido que a administração acredita que irá receber de volta um valor que permita aos cotistas obter, pelo menos, a taxa de retorno esperada*”. Nas ações de provisionamento para perdas, a ICVM nº 489/2011 ainda admite, para propósito do cálculo do custo amortizado, que o fluxo de caixa esperado seja estimado em base individual ou coletiva de ativo.

Caso administrador fiduciário opte por calcular o fluxo em base coletiva, estes ativos “devem ser agrupados por segmento e cada grupo dentro do segmento deve possuir características de risco de crédito similares, que sejam indicativas da habilidade do devedor em honrar os compromissos assumidos de acordo com as cláusulas contratuais”, considerados fatores como:

- I. Atividade econômica;
- II. Localização geográfica;
- III. Tipo de garantia;
- IV. Histórico de inadimplência; e
- V. Grau de endividamento.

### **7.1. Classificação por Tipo de Estrutura**

A classificação dos FIDCs por tipo de estrutura visa definir as bases para a posterior mensuração e avaliação dos ativos integrantes de cada modalidade. Assim, os critérios aqui estabelecidos não têm a finalidade de delinear necessariamente o segmento de atuação dos FIDCs ou os níveis de risco aos quais estão expostos. O objetivo da classificação é identificar estruturas semelhantes em termos de concentração de sacados e cedentes, rotatividade da carteira, tipo de recebível e outros aspectos que permitam definir a metodologia de provisionamento mais adequada.

Nesse contexto, assume-se que a metodologia estabelecida para um mesmo tipo de estrutura será aplicada aos fundos de investimentos semelhantes. Independentemente da segregação, fica preservada a autonomia do administrador fiduciário em estabelecer parâmetros individuais ao padrão definido, desde que preservados os níveis de suficiência das PDD.

A Singulare adota a classificação do Código ANBIMA, conforme a seguir:

#### 7.1.1. Fomento Mercantil

São FIDCs cujas carteiras de direitos creditórios são compostas, essencialmente, por recebíveis comerciais cedidos por mais de um credor e devidos por mais de um sacado, por meio de carteira pulverizada. Os títulos usualmente negociados nesta modalidade são:

- I. Duplicatas;
- II. Notas promissórias;
- III. Cheques; e
- IV. Quaisquer outros títulos passíveis de cessão e transferência de titularidade.

#### 7.1.2. Financeiro

Esta categoria engloba as várias modalidades de financiamento efetuados por meio de FIDCs:

- I. **Crédito imobiliário**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimento em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de operações de financiamento relacionadas ao setor imobiliário, tais como, mas não se limitando a:
  - a. certificados de recebíveis imobiliários (CRIs);
  - b. cédula de crédito imobiliário (CCIs); e
  - c. classes de FIDC voltadas à aplicação em créditos detidos contra o Fundo de Compensação de Variações Salariais (FCVS) relativos aos contratos de financiamento habitacionais celebrados com mutuários finais do Sistema Financeiro da Habitação (SFH), ou cessionários, a qualquer título, que tenham cobertura do FCVS.
- II. **Crédito consignado**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de operações de crédito consignado (desconto em folha) de aposentados (INSS), servidores públicos e empregados do setor privado (CLT).
- III. **Crédito pessoal**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de operações de crédito pessoal não relacionadas aos setores de veículos, imobiliário e do agronegócio.

- IV. **Financiamento de veículos**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimento em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de operações de financiamento de veículos ou leasing de veículos (caminhões, ônibus, carros e motos).
- V. **Multicarteira financeiro**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de 2 (dois) ou mais setores da classificação “Financeiro”, sem compromisso declarado de concentração em um setor em particular.

### 7.1.3. Agro, Indústria e Comércio

Esta categoria engloba as várias modalidades de financiamento aos setores de infraestrutura, crédito corporativo e comercial, e agronegócio:

- I. **Infraestrutura**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de operações dos setores de infraestrutura, tais como:
  - a. geração;
  - b. telecomunicações;
  - c. saneamento básico;
  - d. transportes; e
  - e. distribuição e transmissão de energia elétrica.
- II. **Recebíveis Comerciais**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimento em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) lastreados em:
  - a. duplicatas;
  - b. carnês ou faturas de cartão crédito (lojistas); e
  - c. originários de operações comerciais (não bancárias).
- III. **Crédito corporativo**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) de operações de crédito corporativo em empresas do segmento de middle market ou corporate, ou, ainda, originários de operações de financiamento de empresas cujo único devedor é uma pessoa jurídica ou um grupo de pessoas jurídicas, pertencentes ao mesmo grupo econômico (Exemplo: classe de FIDC de fornecedores).
- IV. **Agronegócio**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de operações de financiamento relacionadas ao setor do agronegócio, tais como, mas não se limitando a:
  - a. certificado de direitos creditórios do agronegócio (CDCA);
  - b. certificado de recebíveis do agronegócio (CRA);
  - c. certificado de depósito agropecuário (CDA);

- d. cédula de produto rural (CPR);
  - e. warrant; e
  - f. nota de crédito do agronegócio (NCA).
- V. **Multicarteira agro, indústria e comércio**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimentos em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de 2 (dois) ou mais setores da classificação “Agro, Indústria e Comércio” sem compromisso declarado de concentração em um setor em particular.

#### 7.1.4. Outros

Esta categoria engloba as várias modalidades de ativos oriundos de dívidas do poder público e judiciais:

- I. **Recuperação (Non performing loans)**: constituído por direitos creditórios representados por ativos de crédito inadimplidos (*non performing loan*) adquiridos para recuperação via cobrança extrajudicial ou judicial.
- II. **Poder público**: busca retorno por meio de aquisição de carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de créditos decorrentes de receitas ou dívidas públicas originárias ou derivadas da União, Estados, Distrito Federal e Municípios, autarquias e fundações. Também se enquadram nesta opção as classes de FIDC cuja expectativa de direito sobre os recebíveis resultem de ações judiciais em curso que sejam objeto de litígio ou cujos recebíveis tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia (Exemplo: classe de FIDC composta por créditos de natureza fiscal e precatórios).
- III. **Multicarteiras outros**: classe de FIDC que busca retorno por meio de investimento em carteira de recebíveis (direitos ou títulos) originários de 2 (dois) ou mais tipos sem compromisso declarado de concentração em um setor em particular.

### 7.2. Critérios de Avaliação de Provisão de Perdas Duvidosas em FIDCs

Os critérios de avaliação de provisão de perdas duvidosas em Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs) são essenciais para garantir a saúde financeira do fundo e a transparência para os investidores. Esses critérios ajudam a manter a transparência e a robustez do FIDC, protegendo os interesses dos investidores e garantindo que o fundo possa absorver eventuais perdas de forma controlada.

#### 7.2.1. Critérios para Análise Individual ou Agrupada dos Direitos Creditórios

No processo de precificação e provisionamento dos direitos creditórios, a Singulare avalia, para cada FIDC, qual será o tratamento a ser adotado, se individual ou coletivo (por grupos).

A decisão pelo tratamento em base coletiva (ou agrupada) somente será possível nos casos em que:

- I. A carteira de direitos creditórios do FIDC for pulverizada;
- II. Os direitos creditórios possuírem características comuns que permitam o provisionamento conjunto, para que, após a parametrização da tabela de PDD, os valores sejam aplicados para cada ativo, observado o fluxo de caixa deste; e
- III. A classificação se aplicar de forma homogênea a todos os direitos creditórios de um mesmo grupo.

Nos demais casos, o tratamento se dará em bases individuais, ou seja, para cada ativo da carteira do fundo de investimento.

### **7.2.2. Critérios de Constituição de Provisões para Perdas**

Os critérios adotados na constituição de provisões para perdas se aplicam de forma distinta para cada modalidade de FIDC. Dessa forma, cada FIDC é classificado em uma modalidade e, depois, sua carteira é avaliada com relação ao tratamento a ser dado aos direitos creditórios, se com base individual ou coletiva. A constituição de provisões nos FIDCs é feita de acordo com a modalidade para este definida.

#### **7.2.2.1. Critérios de PDD para FIDCs de Fomento Mercantil**

Os FIDCs administrados pela Singulare são classificados, em sua maioria, como Fomento Mercantil e detêm as seguintes características:

- I. Pela pulverização da carteira de direitos creditórios;
- II. Pela presença de características homogêneas em termos de volume e prazo; e
- III. Pela existência de não coobrigação por parte dos cedentes dos recebíveis.

No início da operacionalização do FIDC-Fomento Mercantil, a Singulare verifica se o tratamento agrupado dos direitos creditórios é aplicável e, caso positivo, estabelece os grupos de direitos creditórios com características comuns.

A segmentação desses grupos de direitos creditórios pode ocorrer de forma tão detalhada quanto as informações disponíveis permitirem, até o limite que a Singulare entenda que a segmentação beneficie a avaliação da qualidade da carteira.

Sem prejuízo ao processo acima estabelecido, na hipótese de cedentes coobrigados ou sacados que entrem em recuperação judicial, poderá ser contabilizada provisão de até 100% para os direitos creditórios, assim que o administrador fiduciário tomar conhecimento do fato.

### 7.2.2.2. Provisionamento por Faixa de Atraso em Grupo de Recebíveis

De forma a possibilitar a aplicação de estudo estatístico em relação ao comportamento histórico das carteiras dos FIDCs administrados, a Singulare estabeleceu o agrupamento de dados de acordo com o nível de atraso dos direitos creditórios, por meio das seguintes faixas:

Faixa	Descrição
A	Atraso até 5 dias
B	Atraso entre 6 e 30 dias
C	Atraso entre 31 e 60 dias
D	Atraso entre 61 e 90 dias
E	Atraso entre 91 e 120 dias
F	Atraso superior a 120 dias

A partir do estabelecimento das faixas de dias de atraso, a Singulare verifica, para todos os FIDCs que se enquadrem em um mesmo grupo, qual será o percentual de provisionamento.

O percentual a ser provisionado por faixa de atraso considerará o histórico de inadimplência dos FIDCs- Fomento Mercantil, com ajustes na expectativa de inadimplência de acordo com a região geográfica de atuação do FIDCs.

Após a compilação de dados históricos, os resultados auferidos serão acrescidos de uma margem estatística que visa a contemplar, dentro de um intervalo de confiança a ser definido pelo administrador fiduciário, um cenário de deterioração de crédito que não esteja refletido no histórico de inadimplência dos direitos creditórios.

### 7.2.2.3. Metodologia para Apuração de PDD

Para obter os dados apresentados a seguir, a Singulare realiza um estudo estatístico do histórico de inadimplência de seus fundos.

O percentual de provisionamento por faixa de atraso é atualizado semestralmente, com base no histórico de inadimplência dos direitos creditórios nos últimos 12 (doze) meses dos FIDCs de Fomento Mercantil.

Para compor a amostra da análise, foram selecionados os direitos creditórios que atendiam, cumulativamente, as seguintes condições:

- I. Tenham sido adquiridos por fundos de investimento administrados pela Singulare;
- II. Tenham sido adquiridos nos últimos 12 (doze) meses;
- III. Tenham data de vencimento nos últimos 12 (doze) meses; e
- IV. Tenham sido liquidados nos últimos 6 meses ou permaneciam vencidos e não pago na

data de referência.

Em cada FIDC, os direitos creditórios não pagos após 2 (dois) dias contados da data de vencimento devem ser classificados nas faixas de atraso definidas (conforme tabela do item 7.2.2.2). Os direitos creditórios vencidos há mais de 120 dias e não pagos, são contabilizados na Faixa E.

*Observação:* As tabelas a seguir apresentam o passo-a-passo para a apuração do percentual de inadimplência esperado por faixa de atraso em cada FIDC e são exemplificativas, para melhor compreensão da metodologia. Conforme regra estabelecida pela Singulare, as tabelas são atualizadas a cada 6 (seis) meses, considerando a amostra de fundos de investimentos que atendam as condições descritas acima, neste item 7.2.2.3 - Metodologia para Apuração da PDD.

**Primeiro passo:** tabulação da quantidade de direitos creditórios pagos após o prazo de vencimento na faixa de atraso em que foram pagos. Os direitos creditórios vencidos há mais de 120 dias e não pagos serão contabilizados na Faixa E, conforme Tabela 1, a seguir:

Tabela 1	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E	Faixa F	Total
FUNDO a1	13.434	164	36	22	17	13.673
FUNDO a2	78.514	1.000	250	188	178	80.130
FUNDO an	17.672	210	47	8	32	17.969

**Segundo passo:** apurar qual foi, cumulativamente, a quantidade de direitos creditórios devidos e não pagos por faixa de atraso, para cada um dos FIDCs analisados. Para tanto, utilizou-se o total de direitos creditórios vencidos e não pagos em cada faixa de atraso, conforme Tabela 2, a seguir:

Tabela 2	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E	Faixa F
FUNDO a1	13.673	239	75	39	17
FUNDO a2	80.130	1.616	616	366	178
FUNDO an	17.969	297	87	40	32

**NT.:** neste passo, são contabilizados na Faixa B todos os direitos creditórios devidos e não pagos (coluna "Total" da Tabela 1), já que esta é a primeira faixa de atraso. O total de direitos creditórios contabilizados na Faixa C corresponde ao total de direitos creditórios devidos e não pagos (coluna "Total" da Tabela 1), menos a quantidade de direitos creditórios pagos no período compreendido pela Faixa B (coluna "Faixa B" da Tabela 1). Na Faixa D, são contabilizados o total dos direitos creditórios devidos e não pagos (coluna "Total" da Tabela 1), menos a soma dos direitos creditórios pagos na Faixa B e Faixa C (colunas "Faixa B" e "Faixa C" da Tabela 1) e assim sucessivamente.

**Terceiro passo:** dividir a quantidade de direitos creditórios classificados na Faixa F (coluna “Faixa F” da Tabela 2) pela quantidade de direitos creditórios devidos e não pagos em cada faixa de atraso (Tabela 2). Essa divisão demonstra o percentual de inadimplência esperado em cada faixa de atraso, como mostra a Tabela 3, a seguir:

Tabela 3	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E
FUNDO a1	0,12%	7,11%	22,67%	43,59%
FUNDO a2	0,22%	11,01%	28,90%	48,63%
FUNDO an	0,18%	10,77%	36,78%	80,00%

**Quarto passo:** verificado o percentual de inadimplência esperado por faixa de atraso em cada fundo de investimento, tem início o tratamento estatístico dos resultados apurados para os fundos integrantes da amostra. Com base na lista de FIDCs (Tabela 3), foram identificadas:

- I. a mediana;
- II. o primeiro quartil;
- III. o terceiro quartil; e
- IV. o desvio padrão do percentual de inadimplência esperado por faixa de atraso da amostra, conforme Tabela 4, a seguir:

Tabela 4	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E
Mediana	0,22%	5,18%	19,19%	50,00%
1º quartil	0,03%	1,30%	6,67%	23,63%
3º quartil	0,70%	11,93%	38,21%	66,98%
Desvio Padrão	1,17%	10,51%	20,74%	29,70%
Tabela 4	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E
Mediana	0,35%	6,25%	21,50%	48,98%
1º quartil	0,07%	1,22%	5,00%	21,43%
3º quartil	0,93%	14,81%	35,75%	63,00%
Desvio Padrão	2,26%	14,62%	21,93%	28,49%

Embora tenham uma mesma natureza, os FIDCs de Fomento Mercantil administrados pela Singulare apresentam perfis de performance diferenciados. Neste sentido, entende-se pela existência de *outliers* (valores atípicos que apresentam grandes afastamentos dos demais valores da série analisada). Existem inúmeras técnicas para identificação de *outliers*. A Singulare utiliza a metodologia de identificação da variável “L”, que é resultante da diferença entre o terceiro quartil e o primeiro quartil. Para expurgar da amostra os *outliers*, foram eliminados os fundos de investimento que possuíam quantidades fora do intervalo entre:



- I. Mínimo menor ou igual a: 1º quartil – “L” (Corte Inferior); e
- II. Máximo maior ou igual a: 3º quartil + “L” (Corte Superior).

A aplicação do método de exclusão de *outliers* elimina os fundos de investimento com comportamento distante do padrão observado para os FIDCs de Fomento Mercantil. Após a exclusão dos *outliers*, espera-se uma queda no desvio padrão da amostra e ajustes na mediana da inadimplência esperada por faixa de atraso, conforme Tabela 5, a seguir:

Tabela 5	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E
Mediana	0,14%	3,54%	16,49%	44,30%
Desvio padrão	0,30%	5,19%	16,32%	28,67%
Tabela 5	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E
Mediana	0,23%	4,34%	16,91%	40,93%
Desvio padrão	0,38%	6,85%	16,29%	26,76%

**NT.:** a Tabela 5 oferece um indicativo consistente do percentual esperado de inadimplência por faixa de atraso para o universo de FIDCs Fomento Mercantil.

**Quinto passo:** identificada a mediana de inadimplência esperada por faixa de atraso, tem início a definição efetiva do percentual de provisionamento a ser aplicado nos direitos creditórios.

Conservadoramente, para fins de apuração do percentual de provisionamento por faixa de atraso, a Singulare acrescentou à expectativa de inadimplência de cada faixa de atraso (Mediana da Tabela 5) uma margem de segurança, estabelecida em 1(um) desvio padrão (Tabela 5). Essa margem de segurança visa cobrir o risco de eventos não capturados no histórico utilizado, como um eventual aumento da inadimplência nas futuras safras de direitos creditórios devido a choques econômicos ou a outro motivo não recorrente.

Assim, neste exemplo, considerando os resultados apurados em estudo de comportamento de carteiras de direitos creditórios dos FIDCs no período compreendido, o percentual de provisionamento por faixa de atraso apurado, conforme Tabela 6, foi de:

Tabela 6	Faixa A	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E	Faixa F
Dias em atraso	Até 1	2 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	>120
Provisão	0,00%	0,45%	8,73%	32,81%	72,97%	100%
Tabela 6	Faixa A	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E	Faixa F
Dias em atraso	Até 1	2 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	>120
Provisão	0,00%	0,48%	10,37%	34,51%	78,37%	100%

**NT.:** a PDD por faixa de atraso será aplicada aos fundos de investimento analisados, conforme especifica o fluxograma apresentado no início do capítulo.

**Sexto passo:** os percentuais estabelecidos na etapa anterior representam a parcela mínima a ser provisionada nos FIDCs Fomento Mercantil administrados pela Singulare.

**NT.:** Dependendo da região de atuação do FIDC, os percentuais de provisionamento podem ser agravados. Esse agravamento será aplicado nos fundos de investimento que apresentarem exposição relevante em regiões geográficas com índices de inadimplência acima da média nacional.

De acordo com dados divulgados mensalmente pelo Banco Central do Brasil, através do Sistema de Séries Temporais<sup>1</sup>, foi possível identificar a taxa de inadimplência das operações de crédito do Sistema Financeiro Nacional de pessoas jurídicas em cada região geográfica e na média nacional (são considerados os dados mais recentes disponíveis).

A partir dos dados de inadimplência por região geográfica, o administrador apura o “beta” de inadimplência de cada região em relação à média nacional, como mostra a Tabela 7 - Taxa de inadimplência das operações de crédito do SFN – PJ, a seguir:

Tabela 7	(21083) Brasil	(15920) Norte	(15921) Nordeste	(15922) Centro-Oeste	(15923) Sudeste	(15924) Sul
Taxa de inadimplência	2,55%	3,57%	3,52%	2,80%	2,12%	1,95%
Beta	-	1,4	1,38	1,1	0,83	0,76
Taxa de inadimplência	2,63%	3,09%	3,00%	3,26%	2,29%	2,52%
Beta	-	1,17	1,14	1,24	0,87	0,96

Nos dados observados acima, nota-se que a taxa de inadimplência das operações de crédito do Sistema Financeiro Nacional entre pessoas jurídicas nas regiões, Norte, Nordeste, Centro-Oeste e Sudeste é superior à apurada na região Sul. Essa diferença está refletida no “Beta”, que é o indicador do risco relativo da região geográfica.

Para contemplar essas diferenças regionais nos percentuais de provisionamento dos FIDCs, nos casos em que o “Beta” apurado para a região geográfica resultou superior a 1,00, ele foi multiplicado pelo percentual de provisionamento por faixa de atraso, como mostra a tabela a seguir:

<sup>1</sup> <https://www3.bcb.gov.br/sgspub/localizarseries/localizarSeries.do?method=prepararTelaLocalizarSeries>

Provisionamento	Faixa A	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E	Faixa F
Dias em atraso	Até 1	2 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	>120
Base de provisionamento	0,00%	0,45%	8,73%	32,81%	72,97%	100%
Norte	0,00%	0,63%	12,22%	45,93%	100%	100%
Nordeste	0,00%	0,62%	12,05%	45,29%	100%	100%
Sudeste	0,00%	0,45%	8,73%	32,81%	72,97%	100%
Centro-Oeste	0,00%	0,49%	9,58%	36,03%	80,13%	100%
Sul	0,00%	0,45%	8,73%	32,81%	72,97%	100%
Provisionamento	Faixa A	Faixa B	Faixa C	Faixa D	Faixa E	Faixa F
Dias em atraso	Até 1	2 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	>120
Base de provisionamento	0,00%	0,48%	10,37%	34,51%	78,37%	100%
Norte	0,00%	0,56%	12,18%	40,55%	92,08%	100%
Nordeste	0,00%	0,55%	11,83%	39,36%	89,40%	100%
Sudeste	0,00%	0,48%	10,37%	34,51%	78,37%	100%
Centro-Oeste	0,00%	0,59%	12,85%	42,78%	97,15%	100%
Sul	0,00%	0,48%	10,37%	34,51%	78,37%	100%
Nordeste	0,00%	0,55%	11,83%	39,36%	89,40%	100%
Sudeste	0,00%	0,48%	10,37%	34,51%	78,37%	100%
Centro-Oeste	0,00%	0,59%	12,85%	42,78%	97,15%	100%
Sul	0,00%	0,48%	10,37%	34,51%	78,37%	100%

Nota-se que a aplicação do produto do “Beta” pelo percentual de provisionamento definido com base no histórico dos FIDCs Fomento Mercantil elevou o percentual final de provisionamento para as regiões Norte, Nordeste e Centro-Oeste, onde, segundo dados do Banco Central do Brasil, a taxa de inadimplência em operações de crédito entre pessoas jurídicas é maior.

Cabe destacar, ainda, que, para a região Sul e Sudeste, o “Beta” ficou abaixo de 1 (um), tendo sido mantido os percentuais de provisionamento da Tabela 6, considerada como tabela mínima de provisionamento a ser adotada.

#### 7.2.2.4. Efeito Vagão

Entende-se por Efeito Vagão a PDD aplicada para um mesmo devedor (ou sacado), presente em mais de uma operação de crédito nos fundos de investimento administrados pela Singulare, considerando a classificação de risco correspondente a uma operação que apresenta maior risco referente a um mesmo devedor.

Os sistemas utilizados para processamento de carteiras de créditos dos fundos administrados pela Singulare são capazes de identificar a classificação de risco correspondente às operações que apresentam maior risco, possibilitando estender essa classificação para os demais títulos, vencidos ou a vencer, dentro de uma mesma classe. O termo Efeito Vagão remete ao arrasto automático de uma classificação de PDD para os títulos de um mesmo devedor/sacado.

Ressalta-se que, nos termos do Artigo 13 da ICVM nº 489/2011, o resultado da provisão não decorre somente da classificação de risco atribuída ao devedor, mas também das demais características inerentes à operação, tais como: outorga de garantias, coobrigação do cedente, dentre outros, motivo pelo qual é possível que ativos de um mesmo devedor sejam provisionados de forma diferenciada, em fundos de investimento administrados pela Singulare.

#### **7.2.2.5. Baixa para Prejuízo (Write Off)**

A Singulare poderá classificar como perda e adotar a baixa para prejuízo (*write off*) dos direitos creditórios, caso:

- I. Seja constatada falha na originação, de qualquer natureza, inclusive fraude, que impeça o recebimento;
- II. Haja evidência de impossibilidade ou perspectiva remota de recebimento;
- III. Haja evidência do esgotamento nas possibilidades de recuperação de forma satisfatória e estejam integralmente provisionados; ou
- IV. Estejam vencido e inadimplidos há mais de 365 dias.

Para os casos em que a Singulare adota o mecanismo de *write off*, as perdas não provisionadas sob a conta de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) serão contabilizadas no patrimônio líquido do fundo como contrapartida à baixa do direito creditório do ativo. Caso o valor do direito creditório a ser baixado para prejuízo se encontre integralmente provisionado, o efeito contábil será nulo.

Na hipótese de haver, a qualquer tempo, êxito no recebimento nas ações de cobrança de direitos creditórios baixados para prejuízo, os valores efetivamente recebidos serão contabilizados positivamente como recuperação de crédito em prejuízo, sensibilizando, diretamente, o patrimônio líquido do fundo.

### **8. Critérios de PDD Conforme Classificação das Estruturas**

Os FIDCs estão classificados de acordo com as características dos direitos creditórios que compõem as suas carteiras de ativos e seu foco de atuação. Estes parâmetros determinam a classificação das diversas classes de FIDCs existentes no mercado e seus níveis de risco, conforme a seguir:

### **8.1. FIDC de Fornecedores**

Os FIDCs de fornecedores se caracterizam pela composição da carteira concentrada em 50% ou mais em direitos creditórios decorrentes da prestação de serviços ou do fornecimento de mercadorias por diversos cedentes a poucos ou a um único sacado ou por diversos sacados a um único ou poucos cedentes.

Essa modalidade de fundo de investimento tem como principal característica a associação do risco ao sacado, no caso de recebíveis performados, mas também podem ter seu risco associado aos cedentes, no caso de recebíveis a performar, conforme o caso.

Nesse contexto, dada a complexidade da operação e as peculiaridades dos fundos de investimento, a Singulare pode estabelecer metodologias de provisionamento considerando aspectos qualitativos dos sacados, bem como o histórico de inadimplência das operações.

Nesta estrutura além de usar a metodologia de provisionamento descrita a partir do item “7.2.1” para auxiliar a mensuração da redução no valor recuperável dos ativos detidos por este tipo de fundo, a cada 180 dias, no mínimo, também será avaliada a capacidade econômico-financeira da empresa sacada ou cedente a depender do risco associado (recebíveis performados ou a performar).

### **8.2. FIDC Financeiro de Créditos Consignados Público**

Os direitos creditórios adquiridos nesta modalidade de fundo de investimento podem apresentar suspensões temporárias (“hiato”) na cobrança, com a conseqüente impossibilidade de desconto na folha de pagamento do devedor do valor da parcela devida, o que não se constitui inadimplência, em virtude de eventos que podem suspender a cobrança deste tipo de empréstimo na folha de pagamento durante algum hiato (ex. redução da margem consignável, licenças, férias etc.).

Em decorrência desta dinâmica não são provisionados atrasos de até 30 dias, mas são reconhecidas perdas de 100% do saldo devedor do contrato no 121º dia de atraso de qualquer uma das parcelas.

Estas situações são tratadas na métrica regular adotada para PDD, ou de acordo com métricas de PDD que forem determinadas pelo Comitê PDD de Precificação e Provisionamento, conforme for o caso.

### **8.3. FIDC Financeiro de Créditos Consignados Privado**

Nos direitos creditórios adquiridos por esta modalidade de fundo de investimento, a inadimplência decorre a partir do desligamento do funcionário ou do não repasse pela empresa conveniada. A provisão da inadimplência começará entre 05 (cinco) dias de atraso, no mínimo, e 10 (dez) dias de atraso, no máximo, tempo este necessário para o repasse e conciliação dos

valores pagos com as devidas parcelas.

Nesta categoria de fundo de investimento, será reconhecida perda de 100% do saldo devedor do contrato no 121º dia de atraso de qualquer uma das parcelas.

Essas situações são tratadas na métrica regular adotada para PDD, ou de acordo com as métricas de PDD que forem determinadas pelo Comitê de Precificação e Provisionamento, conforme o caso.

#### **8.4. FIDC Agro, Indústria e Comércio de Crédito Corporativo Privado**

Para esta modalidade a recuperação dos valores investidos nos direitos creditórios depende diretamente da capacidade econômico-financeira dos devedores, da estrutura da operação, das garantias associadas aos títulos de crédito privado.

Nesta categoria de fundo de investimento será reconhecida perda de 100% do saldo devedor do contrato no 121º dia de atraso de qualquer uma das parcelas.

#### **8.5. FIDC Agro, Indústria e Comércio do Agronegócio/Agronegócio**

Para esta modalidade a recuperação dos valores investidos nos direitos creditórios dependem diretamente da sazonalidade das safras a que se referem os direitos creditórios. Neste contexto, adicionalmente as regras de provisionamento consideram a estrutura da operação e das garantias associadas.

Nesta categoria de fundo de investimento será reconhecida perda de 100% do saldo devedor do contrato no 121º dia de atraso de qualquer uma das parcelas.

#### **8.6. FIDC de Ações Judiciais e Precatório**

Nos FIDCs de ações judiciais os direitos creditórios serão contabilizados pelo valor de aquisição e terão seu valor financeiro revisto mediante laudo ou sempre que houver decisões judiciais que alterem o valor esperado do fluxo de caixa dos recebíveis e, com periodicidade mínima anual, atualizados através de parecer emitido por assessor jurídico especialmente contratado para tal.

Não há uma regra padrão para apreçamento dos direitos creditórios originários de ações judiciais adquiridos pelos fundos de investimento, de forma que a Singulare solicita ao gestor de recursos a análise fundamentalista que indicou os valores de aquisição. A reavaliação ocorrerá, no mínimo a cada ano, ou se existirem fatores que modifiquem a expectativa de recuperação do ativo.

#### **8.7. FIDCs Não Padronizados**

Para a classificação dos FIDCs como não padronizados, a Singulare considera as diretrizes da Resolução CVM nº 175/2022. São considerados direitos creditórios não-padronizados aqueles

que possuam ao menos uma das características abaixo:

- I. Estejam vencidos e pendentes de pagamento quando da cessão;
- II. Decorrentes de receitas públicas originárias ou derivadas da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, bem como de suas autarquias e fundações;
- III. Resultem de ações judiciais ou procedimentos arbitrais em curso, constituam seu objeto de litígio, tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia;
- IV. A constituição ou validade jurídica da cessão para a classe de cotas seja considerada um fator preponderante de risco;
- V. O devedor ou coobrigado seja sociedade empresária em recuperação judicial ou extrajudicial;
- VI. Sejam cedidos por sociedade empresária em recuperação judicial ou extrajudicial, ressalvado o se cedidos por sociedade empresária em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, conforme especificados em 8.8. Direitos Creditórios Padronizados;
- VII. Sejam de existência futura e montante desconhecido, desde que emergentes de relações já constituídas;
- VIII. Derivativos de crédito, quando não utilizados para proteção ou mitigação de risco de direitos creditórios; ou
- IX. Cotas de FIDC que invistam nos direitos creditórios referidos nas alíneas (I) a (VIII).

### **8.8. Direitos Creditórios Padronizados**

Não são considerados direitos creditórios não-padronizados:

- I. Direitos creditórios cedidos por sociedade empresária em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, desde que cumulativamente atendam aos seguintes requisitos:
  - a. não sejam originados por contratos mercantis de compra e venda de produtos, mercadorias e serviços para entrega ou prestação futura; e
  - b. a sociedade esteja sujeita a plano de recuperação homologado em juízo, independentemente do trânsito em julgado da homologação do plano de recuperação judicial ou extrajudicial.
- II. Os precatórios federais, desde que cumulativamente atendam aos seguintes requisitos:
  - a. não apresentem nenhuma impugnação, judicial ou não; e
  - b. já tenham sido expedidos e remetidos ao Tribunal Regional Federal competente.

***NT.:*** Não se considera originadora a instituição que esteja atuando exclusivamente em oferta pública de distribuição de valores mobiliários.

## **9. Garantias**

As garantias associadas à estrutura das operações podem ser consideradas na análise de precificação e provisionamento, de forma individual ou coletiva. Para que possa ser considerada,

a garantia deve ser:

- I. **Certa**: deve possuir valor definido e passível de verificação;
- II. **Exigível**: existente e devidamente formalizada e sem óbices de qualquer natureza para a cobertura do risco;
- III. **Líquida**: que possa ser negociada em mercado estabelecido; e
- IV. **Disponível (vínculo operacional)**: se possui ou não vínculo com a atividade do devedor podendo vir a ter sua exigibilidade comprometida.

A avaliação da cobertura das garantias associadas ao nível provisionamento é feita de forma pontual e sempre tem como objetivo apurar o valor recuperável dos ativos. O valor a ser considerado contará com laudo de avaliação com periodicidade de até um ano.

As condições citadas anteriormente para a consideração da garantia são imprescindíveis, mas poderão vir a não representar redução objetiva no percentual de provisionamento, à critério da Singulare, que se orientará pela efetividade e tempo de monetização.

## **10. Monitoramento das Carteiras de Ativos FIDC**

### **10.1. Periodicidade Mínima de Avaliação**

Os FIDCs administrados pela Singulare terão os ativos integrantes de sua carteira mensurados com periodicidade mínima mensal. Para alguns fundos de investimento, a avaliação pode ocorrer em intervalos menores, com a devida aplicação dos critérios de precificação e provisionamento definidos neste manual.

Cabe destacar que o estudo para provisionamento por faixa de atraso dos direitos creditórios agrupados, descritos no item 7.2.2.3. - Metodologia para Apuração de PDD, é atualizado semestralmente, com base no histórico dos direitos creditórios dos FIDCs Administrados pela Singulare.

### **10.2. Monitoramento das Carteiras de Direitos Creditórios**

Enquanto administradora fiduciária, a Singulare tem a prerrogativa de realizar provisionamentos sempre que identificar a ocorrência de eventos que alterem as condições inicialmente definidas. As intervenções do administrador fiduciário permitem a diminuição ou aumento dos valores provisionados. O processo de precificação e provisionamento de direitos creditórios seguem algumas etapas, que, por ordem, são:

- I. Análise dos direitos creditórios, com checagem da validade do direito creditório;
- II. Monitoramento das carteiras de direito creditório e avaliação do impacto da inadimplência do direito creditório nas carteiras dos fundos de investimento (Efeito Vagão, dentre outros);
- III. Análise dos documentos referentes aos direitos creditórios ao departamento jurídico para avaliação da efetividade jurídica dos instrumentos;



- IV. Diligência junto aos prestadores de serviços e gestor de recursos para obtenção de informações de processos judiciais e status de cobrança;
- V. Precificação dos direitos creditórios e definição dos percentuais de provisionamento, de acordo com os critérios contidos neste Manual e no Manual de Apreçamento de Ativos para Fundos de Investimento;
- VI. Envio das informações ao Custodiante do FIDC para registro de preços dos direitos creditórios e PDD; e
- VII. Monitoramento de eventos que possam afetar os níveis de PDD e consequente ajuste destes.

## **11. Considerações Sobre a Metodologia**

Os critérios de precificação e provisionamento dos FIDCs estabelecidos no presente Manual são definidos pela Singulare de forma diligente, considerando as melhores práticas de mercado, bem como sua experiência como administrador fiduciário de fundos de investimento.

Sem prejuízo ao rigor imputado aos critérios aqui estabelecidos, cabe destacar que os provisionamentos de operações de crédito estão sujeitos a desvios e eventos atípicos que fogem do padrão de previsibilidade dos modelos estatísticos.

Nesse contexto, para mitigar os riscos de perdas significativamente acima dos percentuais provisionados, a Singulare mantém um controle contínuo da efetividade de seus modelos de provisionamento.

Por fim, cabe registrar que os critérios e metodologia ora estabelecidos serão revisitados ou complementados sempre que a Singulare identificar a necessidade de aperfeiçoamento ou por imposição normativa.

## **12. Procedimento Operacional Padrão - POP**

A Singulare instituiu o documento de procedimentos operacionais padrão ("POP"), que descreve o passo a passo dos procedimentos operacionais relacionados as atividades de serem adotados para a provisão de devedores duvidosos ("PDD") de direitos creditórios integrantes das carteiras de ativos dos fundos de investimentos administrados fiduciariamente pela Singulare, garantindo que qualquer pessoa consiga realizá-lo. Trata-se de um roteiro padronizado com o objetivo de evitar quaisquer desvios de execução e garantir a observância regulatória. Os procedimentos operacionais ("POP") estão detalhados no Anexo II, deste Manual.

## **13. Treinamentos**

A Singulare deverá promover a capacitação dos colaboradores das áreas de risco, administração fiduciária, compliance e controles internos, incluindo, mas não se limitando aos colaboradores de nível hierárquico de liderança até o limite do responsável pela respectiva área, inclusive aos

diretores responsáveis pelas referidas atividades, quando do início de suas atividades, e mantê-los atualizados, com periodicidade não superior a 1 (um) ano, inclusive na hipótese de alterações de regras da regulação e/ou autorregulação, assim que forem publicadas, sobre as normas e os procedimentos, relativos à apuração da provisão de perdas por redução no valor recuperável dos direitos creditórios integrantes da carteira dos FIDCs sob administração da instituição e à supervisão de prestadores de serviço contratados.

#### **14. Manutenção dos Arquivos**

Em atenção à Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022 e suas alterações, Capítulo XV, Art.130, a Singulare mantém, pelo prazo mínimo de 5 (cinco) anos todos os documentos e informações exigidos neste Manual ou por prazo superior por determinação expressa da CVM ou da entidade administradora de mercado organizado no qual as cotas dos fundos de investimento estejam admitidas à negociação. Os documentos e informações exigidos neste Manual poderão ser digitalizados em substituição aos documentos originais, considerando que o processo é realizado de acordo com a regulamentação que dispões sobre a elaboração e o arquivamento de documentos públicos e privados em meios eletromagnéticos, e com a regulamentação que estabelece a técnica e os requisitos para a digitalização desses documentos.

#### **15. Vigência**

A vigência deste Manual é de 2 (dois) ano(s), podendo ser revisado a qualquer tempo caso o(s) gestor(es) identificar(em) necessidade de aprimoramento, considerando o ambiente regulatório, contexto macroeconômico, necessidade estratégica, adequação a novos requisitos legais, além de eventual determinação advinda de órgãos reguladores e de fiscalização, ou por solicitações da diretoria.

#### **16. Normas e Instrumentos Normativos Vinculados**

- Instrução CVM 489;
- Resolução CVM 47;
- Resolução CVM 175;
- Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros;
- Regras e Procedimentos do Código de Administração e Gestão de Recursos;
- CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos;
- CPC 12 - Ajuste a Valor Presente;
- CPC 38 (IFRS 9) - Instrumentos Financeiros;
- CPC 46 (IFRS 13) – Mensuração do Valor Justo;
- DCA-92 – Manual de Apreçamento de Ativos de Fundos de Investimento.

## **17. Sanções e Penalidades**

O não cumprimento deste Manual implica falta grave e poderá resultar em advertência formal, suspensão, rescisão do contrato de trabalho, ou outra ação disciplinar.