11, jan, 2022

FE0130-2021 (Cota Subordinada - B)

CCC(fe)
CP5(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0130-2021 / TITANIO XV FIDC NP / Cota Subordinada - B
Confirmação dos Ratings CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP5(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de janeiro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP5(fe) de Crédito - Curto Prazo em 20 de outubro de 2021
Rating Inicial: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP5(fe) de Crédito - Curto Prazo em 20 de outubro de 2021

COMITÊ - 11, jan, 2022

ANALISTA:
Jose Marcos de Oliveira Redighieri

COMITÊ:
Henrique Cesar
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Jose Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE
Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

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

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO
A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS
A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

Esta classificação é sujeita a alterações.
Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS
Tel: 55 11 3165-4222
São Paulo - Brasil
Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:
contato@liberumratings.com.br
www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da Cota Classe B do Titânio XV FIDC NP está fundamentado no perfil de risco dos ativos potencialmente securitizáveis, todos decorrentes da quitação da debênture subscrita e integralizada pelo Fundo antes de sua transformação de fundo de investimento em participações para fundo de investimento em direitos creditórios, representados por ações Judiciais contra a União das quais a maior parte já transitou em julgado (“Pré-Precatórios”) bem como nos critérios de elegibilidade estabelecidos em regulamento quando da aquisição de novos direitos creditórios e no histórico do fundo. O Rating considerou ainda o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	TITANIO XV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS
CNPJ:	30.687.733/0001-07
Data de Registro:	24/11/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Direitos creditórios adquiridos como consequência da quitação da Debênture subscrita e integralizada pelo fundo anteriormente a sua transformação de fundo de investimento em participações para um fundo de investimento em direitos creditórios. Eventualmente, o fundo poderá adquirir novos direitos creditórios desde que, todos, estejam vinculados a quitação integral da referida debênture, conforme capítulo 11 do regulamento do Fundo.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	Não há
Concentração Máx. Sacado:	Não há
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Starboard Asset LTDA
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

SUBORDINADA B - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC Titanio XV NP iniciou suas operações em novembro de 2020, e, composto por cotas únicas (apesar de divididas

em classes A e B), apresentou um Patrimônio Líquido equivalente a R$ 286,61 milhões em dezembro de 2021. Todas os créditos adquiridos pelo fundo são decorrentes da quitação da debênture subscrita e integralizada pelo Fundo antes de sua transformação de fundo de investimento em participações para fundo de investimento em direitos creditórios, representados por ações Judiciais contra a União.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança da modalidade de créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora da rentabilidade das cotas.
Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo mantenham histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos. Ainda, mudanças na regulamentação e legislação dos precatórios assim como alteração do perfil de risco da União, devedor dos direitos creditórios, podem sensibilizar o vetor do Rating.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução do fluxo de recebimento de créditos. Em razão da inexistência de cronograma de pagamento definido para precatórios (e, em especial, para pré-precatórios), o risco de liquidez recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do fundo é a liquidação dos direitos creditórios.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-21	270.281	0	0	0	0	275.555	61	-5.335	0
fev-21	**270.063**	**0**	**0**	**0**	**11**	**275.555**	**28**	**-5.532**	**0**
mar-21	269.783	0	0	0	11	275.555	9	-5.791	0
abr-21	**269.541**	**0**	**0**	**0**	**11**	**275.555**	**8**	**-6.033**	**0**
mai-21	280.067	0	0	0	11	286.378	7	-6.329	0
jun-21	**281.270**	**0**	**0**	**0**	**11**	**287.505**	**270**	**-6.517**	**0**
jul-21	282.110	0	0	211	11	288.637	26	-6.775	0
ago-21	**283.013**	**0**	**0**	**177**	**11**	**289.850**	**4**	**-7.029**	**0**
set-21	283.889	0	0	119	11	290.993	1	-7.235	0
out-21	**284.740**	**0**	**0**	**59**	**11**	**292.102**	**2**	**-7.434**	**0**
nov-21	285.715	0	0	9	11	293.332	3	-7.641	0
dez-21	**286.617**	**0**	**0**	**9**	**11**	**294.530**	**2**	**-7.936**	**0**

PL das Cotas (R$ mil)

Mês	FIDC	Subordinada A	Subordinada B
jan-21	270.281	126.378	143.903
fev-21	**270.063**	**126.367**	**143.696**
mar-21	269.783	126.352	143.430
abr-21	**269.541**	**126.340**	**143.201**
mai-21	280.067	131.381	148.687
jun-21	**281.270**	**132.244**	**149.025**
jul-21	282.110	132.755	149.355
ago-21	**283.013**	**133.297**	**149.716**
set-21	283.889	133.821	150.068
out-21	**284.740**	**134.329**	**150.411**
nov-21	285.715	134.896	150.819
dez-21	**286.617**	**135.445**	**151.172**

Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada A	Subordinada B
jan-21	1.096	1.061
fev-21	**1.096**	**1.060**
mar-21	1.096	1.058
abr-21	**1.096**	**1.056**
mai-21	1.139	1.097
jun-21	**1.144**	**1.099**
jul-21	1.148	1.102
ago-21	**1.153**	**1.104**
set-21	1.157	1.107
out-21	**1.162**	**1.109**
nov-21	1.167	1.112
dez-21	**1.171**	**1.115**

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada A	Subordinada B
jan-21	115.316	135.585
fev-21	**115.316**	**135.585**
mar-21	115.316	135.585
abr-21	**115.316**	**135.585**
mai-21	115.316	135.585
jun-21	**115.628**	**135.585**
jul-21	115.628	135.585
ago-21	**115.628**	**135.585**
set-21	115.628	135.585
out-21	**115.628**	**135.585**
nov-21	115.628	135.585
dez-21	**115.628**	**135.585**

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 10/01/2022. 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, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não. A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.

A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não

Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.

A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não

Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.
Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.
Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros.
Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).
Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Copyright©2022 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.