31, jan, 2022

FE0053-2021 (Cota Sênior)
BBB+(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0053-2021 / GENOVA FIDC NP / Cota Sênior
Confirmação do Rating BBB+(fe) de Crédito - Longo Prazo em 31 de janeiro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB+(fe) de Crédito - Longo Prazo em 05 de novembro de 2021
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 26 de maio de 2021

COMITÊ - 31, jan, 2022

ANALISTA:
Jose Marcos de Oliveira Redighieri

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

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

Os ratings das Cotas do Genova FIDC NP estão fundamentados principalmente, dentre outros aspectos, no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis e na posição hierárquica ocupada pelas cotas. Desse modo, ressalta-se que a carteira se compõe por diversos tipos de recebíveis e títulos, podendo ser representada por duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, debêntures, contratos em geral, bem como todo e qualquer instrumento representativo de crédito, de existência/montante futuros desconhecidos, bem como derivados de empresas em Recuperação Judicial.

As Cotas Seniores possuem proteção via subordinação mínima de 50% do Patrimônio Líquido. As Cotas Subordinadas, por sua vez, constituem essa proteção e, portanto, estão diretamente suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos. Nos casos positivos ela se beneficia do excedente de remuneração após o cumprimento da meta de retorno para as cotas superiores e os pagamentos das despesas do fundo.

Com isso, os ativos potencialmente securitizáveis admitidos pelo fundo é abrangente, incluindo modalidades de crédito mais arriscadas. Dessa forma, a classificação considera a ampla abertura dos critérios de elegibilidade e a permissão, prevista em regulamento, para aquisição de direitos de crédito resultantes de Empresas em Recuperação Judicial, ou de Existência/Montante futuro desconhecido, por exemplo.

O Regulamento do Fundo não prevê limites quanto à exposição da carteira a qualquer das modalidades de crédito passíveis de aquisição, incluindo as consideradas de Alto Risco. Adicionalmente, os elevados índices de Concentração da Carteira, tanto em Cedentes quando em Sacados (os 5 maiores Cedentes respondem por aproximadamente 68% do PL, enquanto os 5 maiores Sacados somam cerca de 44% PL) oneram o Rating atribuído.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	GENOVA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO PADRONIZADOS
CNPJ:	28.880.384/0001-01
Data de Registro:	20/02/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, debentures, contratos em geral, bem como todo e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	20% (para cedentes coobrigados)
Concentração Máx. Sacado:	20%
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	TYR Gestão de Recursos LTDA

Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	NORTH SOLUCOES FINANCEIRAS E ASSESSORIA LTDA.

SENIOR - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Abril/2021
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	40.000
Valor Global de Emissão (R$):	40.000.000,00
Remuneração Alvo:	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate:	Mensal, com 24 meses de carência, a contar a partir da primeira subscrição de cotas.
Subordinação Mínima (% do PL):	50%

DESEMPENHO DO FUNDO

Em dezembro/21, o Fundo apresentou Patrimônio Líquido de R$ 52,29 milhões, sendo que a carteira de direitos creditórios chegou ao valor de R$ 52,56 milhões, dos quais 99,6% representavam créditos a vencer. A PDD, por sua vez, chegou à cifra de R$ 172 mil, suficiente para cobrir a totalidade dos créditos vencidos a mais que 30 dias. No mesmo período, o prazo médio efetivo da carteira girou em torno de 107 dias.

As Cotas Subordinadas, por sua vez, apresentaram desempenho positivo no trimestre avaliado, com média de 1,1% ao mês e acumulando, no trimestre, 3,3% de rentabilidade. No ano de 2021, a rentabilidade acumulada alcançou 10,7%.

VETORES DO RATING

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

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

A alteração da perspectiva de negativa para estável está relacionada a maior transparência das liquidações, visto que, até setembro/21, parte significativa das liquidações eram apenas registradas como "baixas", situação que se reverteu no trimestre avaliado e por isso a mudança de perspectiva. Salienta-se, entretanto, que eventuais mudanças de perspectiva serão avaliadas caso a caso e pontualmente, na medida em que o Fundo estende suas atividades ao longo do tempo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

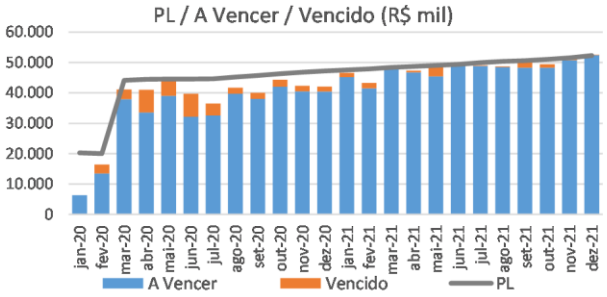
No caso do Genova FIDC NP, dado a abrangência dos critérios de elegibilidade e a variada gama de operações desses decorrentes, a expectativa é de um prazo médio que pode oscilar bastante, se diferenciando do observado dos mais tradicionais descontos de duplicatas.

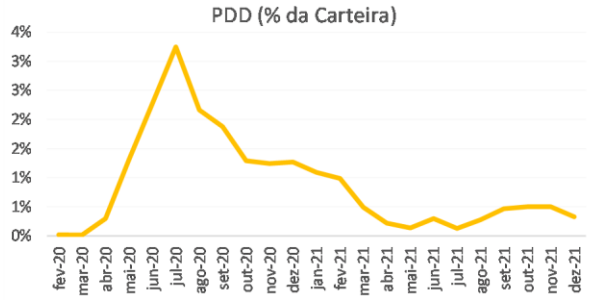
Entretanto, por se tratar de um fundo constituído em condomínio fechado, com um longo prazo de carência (24 meses), e um cronograma pré-definido de amortização das cotas os riscos relacionados ao fluxo de caixa são adequadamente mitigados.

Além disso, a subordinação mínima obrigatória (50% para Cotas Seniores) também é um importante fator de mitigação. Assim sendo, o risco de liquidez do Fundo, na visão da Liberum Ratings, recai efetivamente na qualidade dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo (liquidez dos títulos).

Composição do PL (R$ mil)

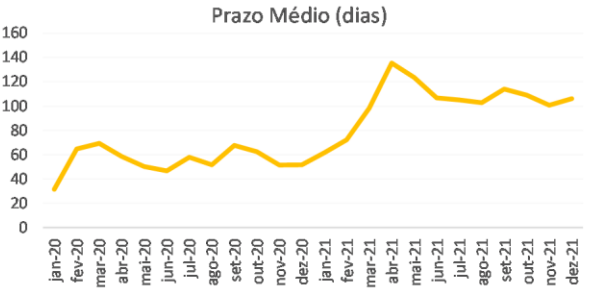
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-21	47.539	45.184	1.394	1.245	0	696	2	-474	-508
fev-21	**47.913**	**41.551**	**1.715**	**4.720**	**0**	**620**	**2**	**-267**	**-427**
mar-21	48.399	47.801	845	128	0	154	2	-291	-240
abr-21	**48.729**	**46.740**	**605**	**1.848**	**0**	**154**	**4**	**-517**	**-104**
mai-21	49.081	45.432	3.596	400	0	153	2	-436	-66
jun-21	**49.387**	**49.002**	**548**	**171**	**3**	**155**	**2**	**-346**	**-148**
jul-21	49.955	48.827	259	1.095	10	154	2	-328	-63
ago-21	**50.356**	**48.528**	**207**	**1.893**	**15**	**149**	**1**	**-303**	**-135**
set-21	50.639	48.282	2.328	436	29	146	2	-349	-235
out-21	**51.059**	**48.245**	**1.187**	**983**	**1.942**	**139**	**10**	**-1.199**	**-248**
nov-21	51.551	50.777	414	812	7	142	1	-345	-257
dez-21	**52.299**	**52.374**	**192**	**6**	**0**	**222**	**4**	**-327**	**-172**





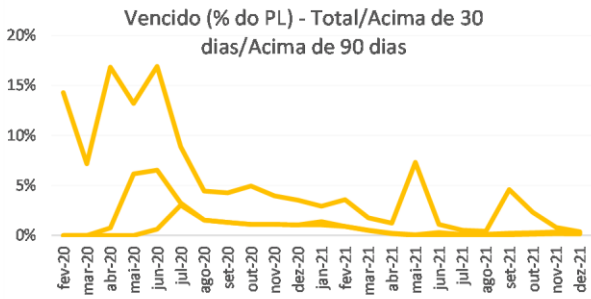
Créditos a Vencer (R$ mil)

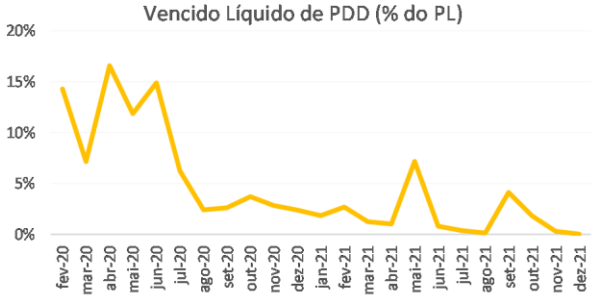
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jan-21	45.184	17.810	15.432	5.013	6.930
fev-21	**41.551**	**18.485**	**7.570**	**4.469**	**11.026**
mar-21	47.801	12.893	8.203	6.622	20.082
abr-21	**46.740**	**11.519**	**7.051**	**13.184**	**14.985**
mai-21	45.432	9.942	15.104	6.490	13.896
jun-21	**49.002**	**16.799**	**11.297**	**11.308**	**9.599**
jul-21	48.827	14.955	13.761	7.215	12.896
ago-21	**48.528**	**15.314**	**9.205**	**10.747**	**13.263**
set-21	48.282	11.894	12.306	11.069	13.015
out-21	**48.245**	**15.199**	**11.356**	**3.878**	**17.813**
nov-21	50.777	15.988	6.270	12.686	15.833
dez-21	**52.374**	**10.673**	**14.796**	**11.172**	**15.733**



Créditos Vencidos (R$ mil)

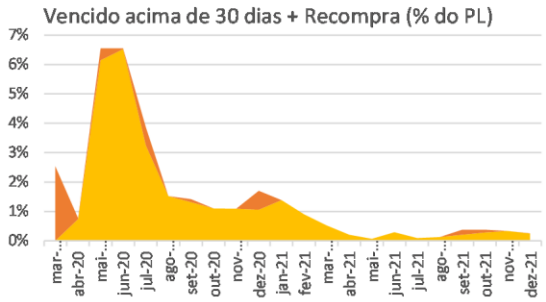
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
jan-21	1.394	737	155	0	0	501
fev-21	**1.715**	**1.284**	**4**	**0**	**0**	**426**
mar-21	845	594	12	4	0	234
abr-21	**605**	**505**	**9**	**12**	**4**	**75**
mai-21	3.596	3.565	11	8	13	0
jun-21	**548**	**406**	**113**	**10**	**18**	**0**
jul-21	259	214	29	13	2	0
ago-21	**207**	**142**	**26**	**25**	**14**	**0**
set-21	2.328	2.224	41	24	39	0
out-21	**1.187**	**1.045**	**48**	**34**	**59**	**2**
nov-21	414	242	47	36	75	14
dez-21	**192**	**64**	**31**	**24**	**50**	**23**



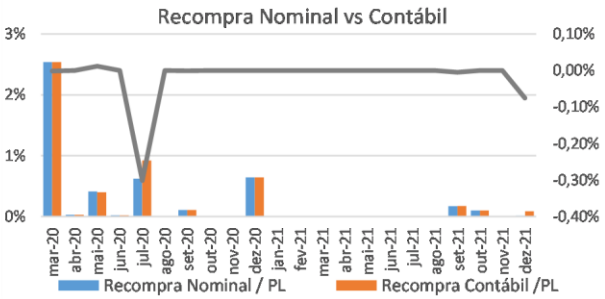




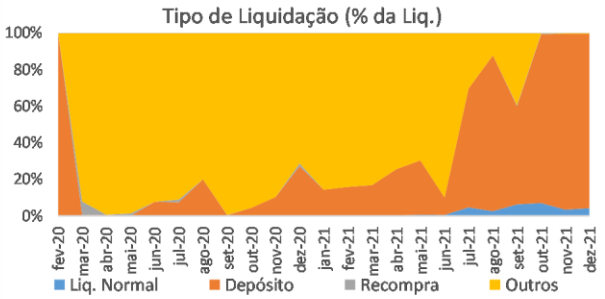
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jan-21	0%	1%	1%
fev-21	**0%**	**1%**	**1%**
mar-21	0%	1%	1%
abr-21	**0%**	**0%**	**0%**
mai-21	0%	0%	0%
jun-21	**0%**	**0%**	**0%**
jul-21	0%	0%	0%
ago-21	**0%**	**0%**	**0%**
set-21	0%	0%	0%
out-21	**0%**	**0%**	**0%**
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	**0%**	**0%**	**0%**



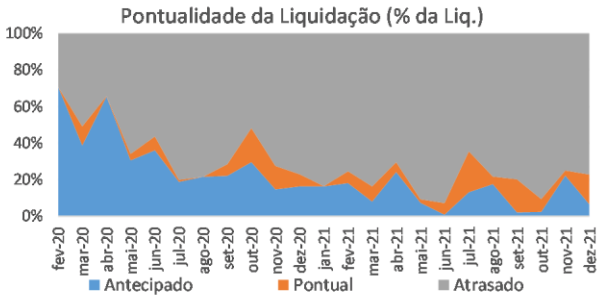
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
jan-21	0%	0%	0%
fev-21	**0%**	**0%**	**0%**
mar-21	0%	0%	0%
abr-21	**0%**	**0%**	**0%**
mai-21	0%	0%	0%
jun-21	**0%**	**0%**	**0%**
jul-21	0%	0%	0%
ago-21	**0%**	**0%**	**0%**
set-21	0%	0%	0%
out-21	**0%**	**0%**	**0%**
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	**0%**	**0%**	**0%**



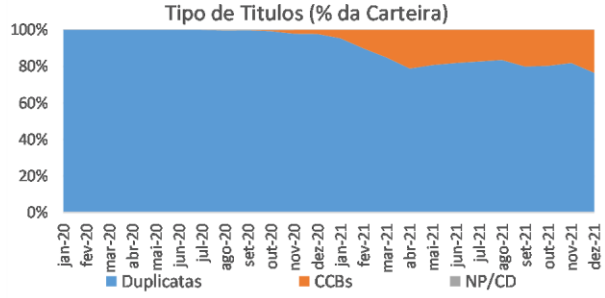
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
jan-21	0%	14%	0%	0%	86%
fev-21	**0%**	**16%**	**0%**	**0%**	**84%**
mar-21	0%	17%	0%	0%	83%
abr-21	**0%**	**25%**	**0%**	**0%**	**75%**
mai-21	1%	30%	0%	0%	70%
jun-21	**0%**	**10%**	**0%**	**0%**	**90%**
jul-21	5%	65%	0%	0%	30%
ago-21	**3%**	**85%**	**0%**	**0%**	**12%**
set-21	6%	54%	1%	0%	39%
out-21	**7%**	**93%**	**0%**	**0%**	**0%**
nov-21	3%	96%	0%	0%	0%
dez-21	**4%**	**95%**	**0%**	**0%**	**0%**



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jan-21	16%	0%	84%
fev-21	**18%**	**7%**	**75%**
mar-21	8%	8%	84%
abr-21	**24%**	**5%**	**70%**
mai-21	7%	2%	91%
jun-21	**1%**	**6%**	**93%**
jul-21	13%	22%	65%
ago-21	**18%**	**4%**	**78%**
set-21	2%	18%	80%
out-21	**2%**	**7%**	**91%**
nov-21	22%	3%	75%
dez-21	**6%**	**16%**	**77%**

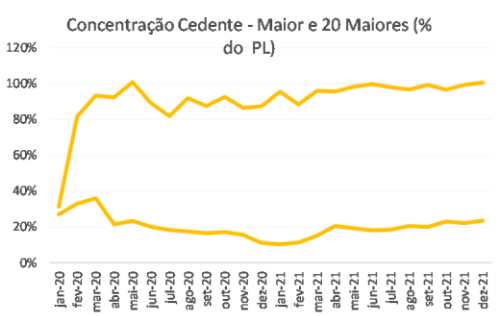


Tipo de Títulos (R$ mil)		
Mês	Duplicatas	CCBs
jan-21	44.448	2.130
fev-21	**38.940**	**4.326**
mar-21	41.314	7.332
abr-21	**37.346**	**9.998**
mai-21	39.597	9.431
jun-21	**40.581**	**8.969**
jul-21	40.602	8.483
ago-21	**40.751**	**7.984**
set-21	40.499	10.111
out-21	**39.713**	**9.719**
nov-21	41.932	9.259
dez-21	**40.228**	**12.338**



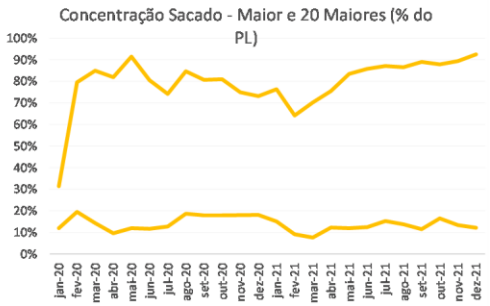
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-21	10%	45%	74%	90%	96%
fev-21	**11%**	**48%**	**76%**	**86%**	**88%**
mar-21	15%	54%	80%	90%	96%
abr-21	**21%**	**60%**	**81%**	**91%**	**96%**
mai-21	19%	61%	82%	92%	98%
jun-21	**18%**	**63%**	**85%**	**95%**	**100%**
jul-21	18%	63%	84%	95%	98%
ago-21	**21%**	**64%**	**82%**	**92%**	**97%**
set-21	20%	64%	83%	95%	99%
out-21	**23%**	**66%**	**86%**	**95%**	**97%**
nov-21	22%	67%	93%	99%	99%
dez-21	**24%**	**68%**	**94%**	**100%**	**101%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-21	15%	45%	63%	71%	76%
fev-21	**9%**	**34%**	**51%**	**59%**	**64%**
mar-21	8%	34%	57%	66%	70%
abr-21	**12%**	**41%**	**62%**	**70%**	**75%**
mai-21	12%	44%	67%	78%	83%
jun-21	**12%**	**48%**	**72%**	**81%**	**86%**
jul-21	15%	53%	74%	83%	87%
ago-21	**14%**	**54%**	**76%**	**83%**	**87%**
set-21	11%	49%	74%	85%	89%
out-21	**17%**	**51%**	**74%**	**85%**	**88%**
nov-21	13%	48%	73%	85%	89%
dez-21	**12%**	**44%**	**74%**	**88%**	**92%**



PL das Cotas (R$ mil)

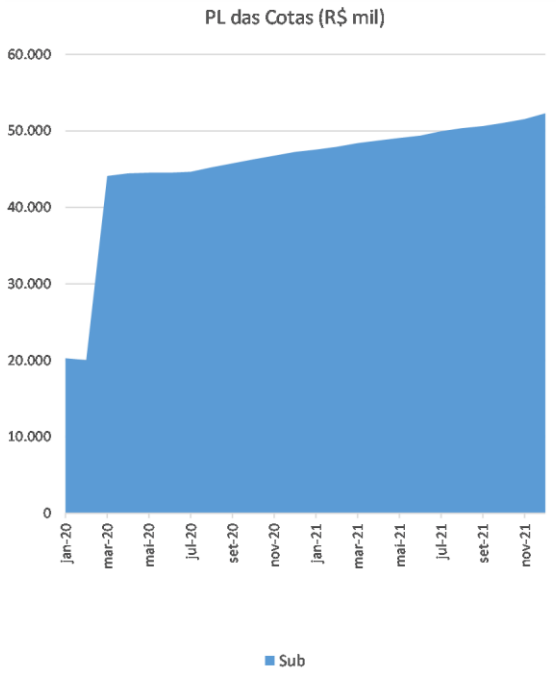
Mês	FIDC	Subordinada
jan-21	47.539	47.539
fev-21	**47.913**	**47.913**
mar-21	48.399	48.399
abr-21	**48.729**	**48.729**
mai-21	49.081	49.081
jun-21	**49.387**	**49.387**
jul-21	49.955	49.955
ago-21	**50.356**	**50.356**
set-21	50.639	50.639
out-21	**51.059**	**51.059**
nov-21	51.551	51.551
dez-21	**52.299**	**52.299**

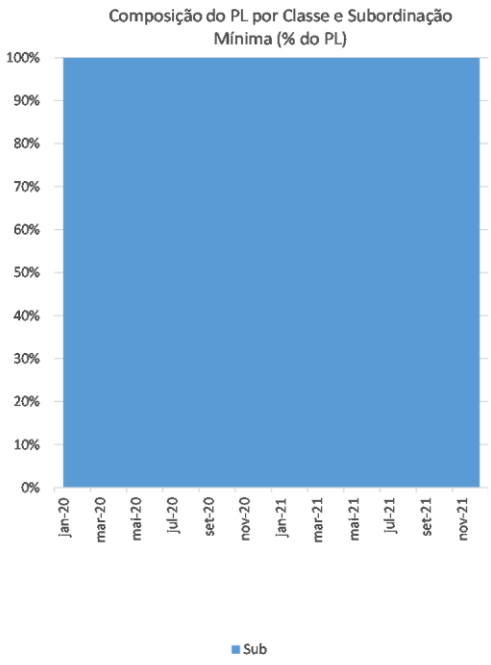
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
jan-21	1.072
fev-21	**1.081**
mar-21	1.092
abr-21	**1.099**
mai-21	1.107
jun-21	**1.114**
jul-21	1.127
ago-21	**1.136**
set-21	1.142
out-21	**1.152**
nov-21	1.163
dez-21	**1.180**

Quantidade de Cotas

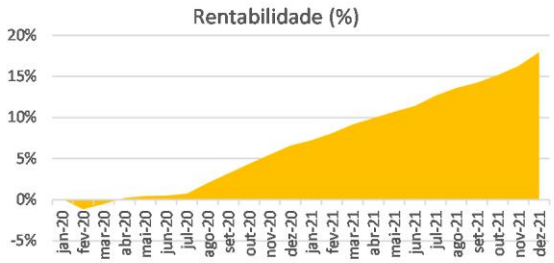
Mês	Subordinada
jan-21	44.331
fev-21	**44.331**
mar-21	44.331
abr-21	**44.331**
mai-21	44.331
jun-21	**44.331**
jul-21	44.331
ago-21	**44.331**
set-21	44.331
out-21	**44.331**
nov-21	44.331
dez-21	**44.331**





Rentabilidade Mensal (%)

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


Rentabilidade (%)
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
jan-20
fev-20
mar-20
abr-20
mai-20
jun-20
jul-20
ago-20
set-20
out-20
nov-20
dez-20
jan-21
fev-21
mar-21
abr-21
mai-21
jun-21
jul-21
ago-21
set-21
out-21
nov-21
dez-21

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 19/01/2022. 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.