08, mar, 2022

FE0090-2018 (Cota Única)

BB(fe)

CP4(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0090-2018 / CAYMUS III FIC FIDC / Cota Única

Confirmação dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 08 de março de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de novembro de 2021

Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP5(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de agosto de 2018

COMITÊ - 08, mar, 2022

ANALISTA:

Rodrigo Indiani

COMITÊ:

Mauricio Bassi

Rodrigo Indiani

Romulo Belmok Charbel

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

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

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

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

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 FIC FIDC Caymus refletem os ratings das cotas dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDCs investidos por ele, notadamente das cotas dos FIDCs Angá Sabemi Consignados que são Fundos do tipo "Financeiro" com foco de atuação em "Crédito Consignado" tendo como cedentes dos créditos a Sabemi Seguradora e a Sabemi Previdência.

Os ratings das cotas dos FIDCs investidos, por sua vez, está fundamentado na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito e na qualificação dos participantes envolvidos, notadamente as empresas Cedentes dos direitos creditórios – Sabemi Seguradora S.A. e Sabemi Previdência Privada. Os ratings ponderaram ainda o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Caymus III Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Em Direitos Creditorios
CNPJ:	29.224.651/0001-47
Data de Registro:	11/12/2017
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Cotas de FIDCs que tem as empresas Sabemi Seguradora e Sabemi Previdência como Cedentes dos créditos e ativos financeiro.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	N/A
Concentração Máx. Sacado:	N/A
Administrador:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Gestor:	Oliveira Trust Servicer S.A.
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.

COTA ÚNICA - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	14/12/2017
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	Não especificado
Amortização / Resgate:	A totalidade dos cotistas reunidos em Assembléia de Cotistas, poderá deliberar a amortização de cotas, momento em que serão estabelecidas as condições a serem observadas pela Administradora, incluindo, mas não se limitando a apuração de Reserva de Caixa.

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIC Caymus manteve bom desempenho, sendo este um reflexo direto do retorno das cotas do FIDC investido. O fundo aloca em cotas de FIDC lastreados em créditos consignados para o setor público notadamente forças armadas e SIAPE – funcionários da esfera federal. Aloca em diferentes FIDCs da família - Sabemi. Os fidcs Sabemi mantiveram o comportamento dentro do esperado. O retorno dos ativos que os lastreiam foram suficientes para realizar as provisões necessárias para cobrir com segurança os contratos inadimplentes, pagar as despesas operacionais dos fundos e dos prestadores de serviços envolvidos e ainda assim rentabilizar positivamente as cotas subordinadas. O histórico de subordinação dos fundos Sabemi é crescente em virtude da estrutura de amortização onde prioriza-se o pagamento das cotas seniores e subordinadas preferenciais em detrimento das subordinadas ordinárias além do bom desempenho da carteira de crédito e de sua taxa de retorno.

A ORIGEM DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

As Sabemis são empresas de nicho, de controle privado, eminentemente gaúchas mas que expandiram suas atividades para todo o território nacional. As atividades foram iniciadas em 1976 oferecendo planos de previdência privada (plano de renda/pecúlio morte), porém a atuação do controlador, Dr. Antonio Tulio Lima Severo, antecede tal ano e remonta as entidades sem fins lucrativos que posteriormente se tornaram empresas com fins lucrativos entre elas as Seguradoras.

O Grupo é composto pela Sabemi Seguradora e Sabemi Previdência, uma promotora de crédito – Sabemi Negócios e uma empresa de tecnologia, a Sabemi Tech. A Sabemi Negócios é um importante canal de distribuição próprio e compreende lojas espalhadas nas capitais do Brasil. Além do canal próprio utiliza representantes terceirizados não exclusivos (cerca de 500 entre correspondentes bancários, corretores e agentes autônomos) que prospectam negócios para a SABEMI. A Sabemi Tech opera exclusivamente para o grupo e faz toda a parte de sistemas, de tecnologia aplicada aos negócios e processos, permitindo gerenciar as transações, inclusive com os fundos, cuja operacionalização envolve tarefas como troca de arquivos com as partes envolvidas (bancos, gestor e custodiante) conciliações, entre outros. O controle das empresas é exercido por meio de uma empresa holding, a Sabemi Participações S.A.

O modelo de negócios é calcado em seguros e empréstimos. Na parte de seguros com diversos produtos – acidentes pessoais, prestamista, vida, entre outros. Estão ampliando a base de clientes de seguros via parcerias. Nos empréstimos opera principalmente a modalidade consignada em folha de pagamento para as forças armadas, funcionalismo público federal – SIAPE, algumas prefeituras e governos.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Não há itens relevantes de governança corporativa a serem apresentados.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos FIDCs investidos pelo FIC para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios dos FIDCs.

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, fatores que se refletiriam em redução da formação de caixa. No caso da modalidade consignada em folha de pagamento concedida pela Sabemi, é importante mencionar que ela leva em consideração a margem consignável do Segurado que está disponível no portal dos Entes Públicos Conveniados, ainda considerando um redutor como margem de segurança da empresa. Ainda assim ocorrem desenquadramentos ou reduções prolongadas na margem consignável, na hipótese do Segurado inadimplente assumir dívidas de longo prazo que sejam privilegiadas em relação à Assistência Financeira (pensão alimentícia judicial, por exemplo). Nesses casos geralmente ocorre uma interrupção temporária do pagamento das parcelas e a Sabemi renegocia o Contrato, alongando-o de modo que as suas parcelas sejam condizentes com a nova margem consignável do Segurado inadimplente. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e uma diminuição no fluxo de recebimento, principalmente em virtude de renegociações dos Contratos de Assistência Financeira por conta de desenquadramento de margem.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Os ratings das cotas do FIC FIDC Caymus refletem os ratings das cotas dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDCs investidos por ele, notadamente das cotas dos FIDCs Angá Sabemi Consignados III, Angá Sabemi Consignados V e Angá Sabemi Consignados VI. São Fundos do tipo "Financeiro" e com foco de atuação em "Crédito Consignado" tendo como cedentes dos créditos a Sabemi Seguradora e a Sabemi Previdência.

O crédito consignado - lastro dos fundos Sabemi, tem por característica, a forte busca por refinanciamentos e a portabilidade para outras instituições. Entre 25% e 33% das liquidações dos créditos produzidos pela Sabemi cedidos aos Fundos de Direitos Creditórios são fruto de créditos pagos antecipadamente. Principalmente refinanciamentos realizados

pela própria Sabemi junto à sua própria base como forma de se proteger frente à concorrência.

Além do prazo bastante longo dos direitos creditórios (contratos de seis anos no Exército e oito anos do SIAPE e na Aeronáutica), é importante destacar que a modalidade de crédito que lastreia o Fundo está suscetível ao desenquadramento da margem consignável. Nesses casos, normalmente há uma interrupção no pagamento das parcelas e um alongamento do prazo do Contrato de assistência financeira, acrescentando-se parcelas ao seu final.

Ainda que haja o risco de desenquadramento da margem consignável, o risco de default dos direitos creditórios é minimizado pela estabilidade da fonte pagadora da renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento.

Alavancagem da cedente dos direitos creditórios com uma carteira de crédito securitizada para Fundos de Investimento em Direitos Creditórios

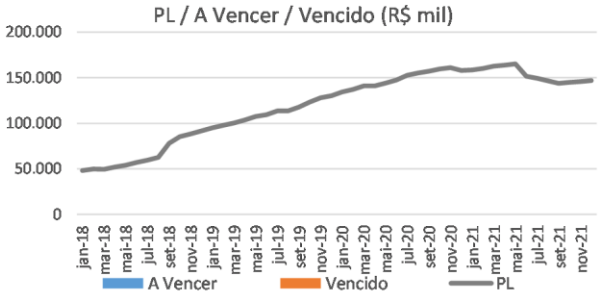
Ausência de coobrigação da Sabemi nos direitos creditórios cedidos aos FIDCs. A cessão dos Direitos de Crédito, para fins de securitização, será irrevogável e irretratável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a Sabemi, da plena titularidade dos Direitos de Crédito, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), rivilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo ou cessões de um mesmo crédito em duplicidade. Considerando que a Sabemi é uma Companhia Seguradora, não se encontrando sujeita ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pelo BACEN, mas sim ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, é vedado à Sabemi, nos termos do Artigo 4º, inciso II, da Circular SUSEP 320, realizar quaisquer cessões de Direitos de Crédito, exceto para fins de securitização. Não há obrigação legal ou regulamentar de que a Sabemi registre os Direitos de Crédito na Central de Cessões de Crédito (C3), de modo que as cessões dos recebíveis ao Fundo poderão não ser verificadas nesse sentido.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e uma diminuição no fluxo de recebimento, principalmente em virtude de renegociações dos Contratos de Assistência Financeira por conta de desenquadramento de margem.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-21	158.435	0	0	159.469	212	1	-1.247	0
fev-21	**160.272**	**0**	**0**	**160.132**	**212**	**1**	**-72**	**0**
mar-21	162.517	0	0	162.394	212	1	-90	0
abr-21	**163.770**	**0**	**0**	**163.637**	**212**	**1**	**-80**	**0**
mai-21	165.226	0	0	165.057	213	1	-45	0
jun-21	**151.480**	**0**	**0**	**150.796**	**214**	**511**	**-41**	**0**
jul-21	149.241	0	0	149.063	215	2	-39	0
ago-21	**146.618**	**0**	**0**	**146.410**	**216**	**1**	**-9**	**0**
set-21	143.853	0	0	143.647	217	1	-13	0
out-21	**144.851**	**0**	**0**	**144.644**	**219**	**1**	**-12**	**0**
nov-21	145.868	0	0	145.661	220	5	-18	0
dez-21	**146.988**	**0**	**0**	**146.790**	**222**	**5**	**-29**	**0**



Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Cota Única
jan-21	0
fev-21	**1.350.000**
mar-21	1.350.000
abr-21	**1.350.000**
mai-21	0
jun-21	**0**
jul-21	3.350.000
ago-21	**3.800.000**
set-21	3.800.000
out-21	**0**
nov-21	0
dez-21	**0**

PL das Cotas (R$ mil)

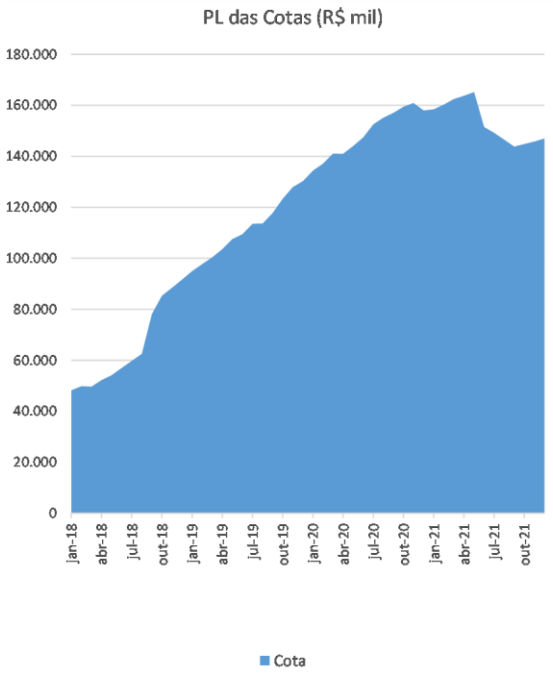
Mês	FIDC	Cota Única
jan-21	158.435	158.435
fev-21	**160.272**	**160.272**
mar-21	162.517	162.517
abr-21	**163.770**	**163.770**
mai-21	165.226	165.226
jun-21	**151.480**	**151.480**
jul-21	149.241	149.241
ago-21	**146.618**	**146.618**
set-21	143.853	143.853
out-21	**144.851**	**144.851**
nov-21	145.868	145.868
dez-21	**146.988**	**146.988**

Valor das Cotas (R$)

Mês	Cota Única
jan-21	3
fev-21	**3**
mar-21	3
abr-21	**3**
mai-21	3
jun-21	**3**
jul-21	3
ago-21	**3**
set-21	3
out-21	**3**
nov-21	3
dez-21	**3**

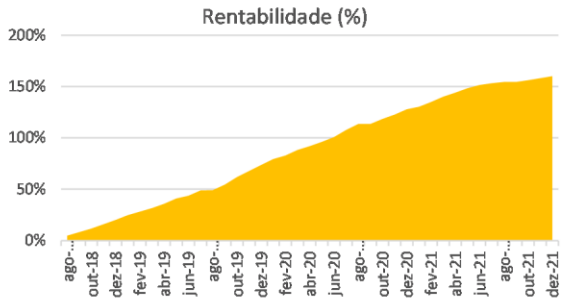
Quantidade de Cotas

Mês	Cota Única
jan-21	57.033.911
fev-21	**57.033.911**
mar-21	57.033.911
abr-21	**57.033.911**
mai-21	57.033.911
jun-21	**57.033.911**
jul-21	57.033.911
ago-21	**57.033.911**
set-21	57.033.911
out-21	**57.033.911**
nov-21	57.033.911
dez-21	**57.033.911**



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Cota Única
jan-21	1,1%
fev-21	**2,0%**
mar-21	2,2%
abr-21	**1,6%**
mai-21	1,7%
jun-21	**1,3%**
jul-21	0,7%
ago-21	**0,5%**
set-21	0,0%
out-21	**0,7%**
nov-21	0,7%
dez-21	**0,8%**



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 08/03/2022. 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.