07, mar, 2022

FE0042-2012 (Cota Subordinada)

BBB(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0042-2012 / DB Master FIDC NP / Cota Subordinada
Confirmação do Rating BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 07 de março de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 12 de novembro de 2021

Rating Inicial: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 01 de abril de 2013

COMITÊ - 07, mar, 2022

ANALISTA:

Giovanni Chaves

COMITÊ:

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
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

O rating das cotas do fundo FIDC DB Master-NP está fundamentado principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco da carteira, que, por sua vez, é composta por operações oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, podendo ser representados por precatórios.

A Liberum Ratings também considerou o ambiente macroeconômico e regulatório atual dessa modalidade de ativo. Neste contexto, destaca-se a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) nº 23/2021, atualmente sendo avaliada na câmara dos deputados com potenciais impactos para os precatórios federais no que tange a expectativa/prazo de pagamento e também ao indexador dos ativos, ainda que se considere a natureza alimentar dos precatórios do FIDC, que pressupõe a preferência de pagamento.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	DB Master FIDC-NP de Precatórios Federais
CNPJ:	10.436.207/0001-67
Data de Registro:	
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	2020
Principal Ativo:	Precatórios Federais
Taxa Mínima de Cessão:	
Concentração Máx. Cedente:	100%
Concentração Máx. Sacado:	100%
Administrador:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Gestor:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo recebeu a última parcela do Direito Creditório no dia 25 de outubro de 2021, liquidando sua carteira.

VETORES DO RATING

Os ratings das Cotas do DB Master FIDC NP estão fundamentados pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes, pelo estágio avançado da ação e pela experiência da gestora. Sendo assim, a perspectiva é estável, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente, entre outros fatores, por eventuais mudanças nos dispositivos legais que regulamentam o pagamento de precatórios federais, influenciando negativamente o Fluxo de Caixa esperado pelo Fundo e/ou por decisões em relação a eventuais contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou o valor dos precatórios.

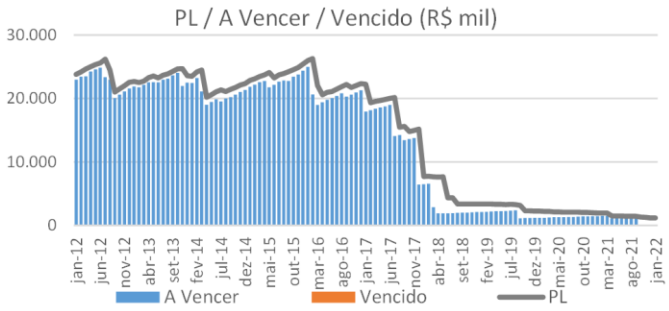
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do DB Master FIDC NP, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais até o levantamento das quantias depositadas e repasse para o fundo,que, por sua vez, adota Regime de Caixa como forma de amortização das Cotas, sendo que os precatórios expedidos em Rondônio e Mato Grosso já foram pagos, mas a 10ª parcela do precatório de Minas Gerais, que, inicialmnte, tinha previsão de ser levantado em Março de 2020, ainda está pendente. Desta forma, o atraso para levantamento dos valores impactou negativamente o fluxo de recebimentos do fundo, que, dentro desse contexto, postergou o seu vencimento para 2022.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
fev-21	1.948	1.475	0	0	473	1	-1	0
mar-21	1.934	1.501	0	0	438	1	-6	0
abr-21	1.450	1.124	0	332	0	68	-74	0
mai-21	1.482	1.194	0	302	0	65	-80	0
jun-21	1.452	1.208	0	0	266	1	-23	0
jul-21	1.441	1.236	0	0	228	5	-28	0
ago-21	1.427	1.265	0	192	0	4	-34	0
set-21	1.421	1.299	0	0	160	1	-40	0
out-21	1.295	0	0	1.337	0	2	-44	0
nov-21	1.266	0	0	1.309	0	3	-45	0
dez-21	1.173	0	0	1.221	0	8	-56	0
jan-22	1.152	0	0	1.199	0	2	-50	0



PL das Cotas (R$ mil)

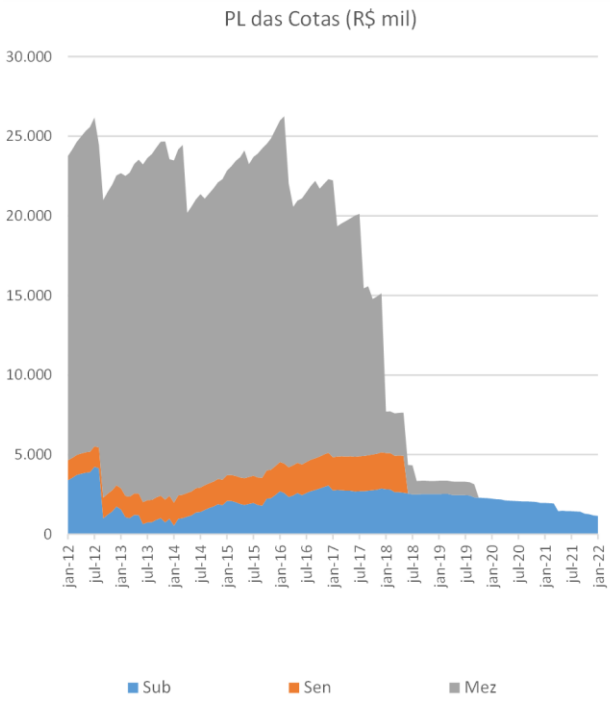
Mês	FIDC	Subordinada
fev-21	1.948	1.948
mar-21	1.934	1.934
abr-21	1.450	1.450
mai-21	1.482	1.482
jun-21	1.452	1.452
jul-21	1.441	1.441
ago-21	1.427	1.427
set-21	1.421	1.421
out-21	1.295	1.295
nov-21	1.266	1.266
dez-21	1.173	1.173
jan-22	1.152	1.152

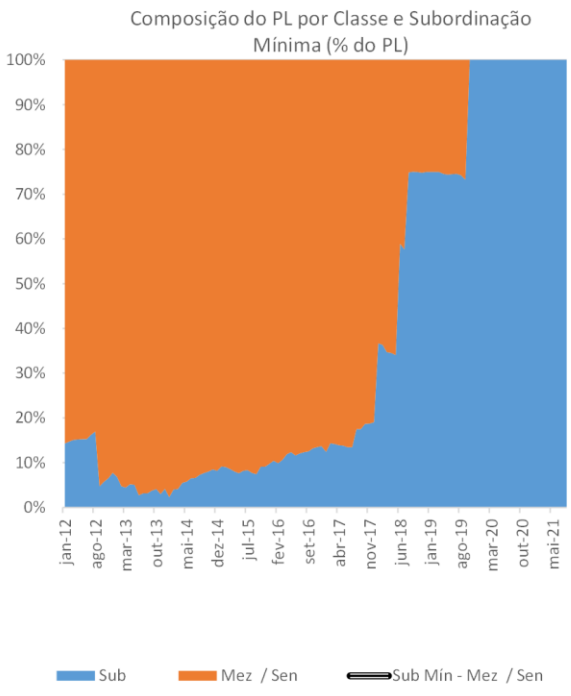
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
fev-21	1.947.899
mar-21	1.934.262
abr-21	1.449.832
mai-21	1.481.661
jun-21	1.452.048
jul-21	1.441.258
ago-21	1.426.905
set-21	1.421.007
out-21	1.294.563
nov-21	1.265.969
dez-21	1.173.374
jan-22	1.151.879

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada
fev-21	1
mar-21	1
abr-21	1
mai-21	1
jun-21	1
jul-21	1
ago-21	1
set-21	1
out-21	1
nov-21	1
dez-21	1
jan-22	1





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 31/01/2022. 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.