04, mai, 2022

FE0131-2021 (Cota Subordinada - B)
CCC(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0131-2021 / TITANIO 01 FIC FIDC NP / Cota Subordinada - B
Confirmação do Rating CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 03 de maio de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 11 de janeiro de 2022
Rating Inicial: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 20 de outubro de 2021

COMITÊ - 03, mai, 2022

ANALISTA:
José Marcos de Oliveira Redighieri

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
José 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

O rating da Cota Classe B do Titânio 01 FIC-FIDC NP está fundamentado no perfil de risco do fundo alvo de aquisição, neste caso, exclusivamente do Fundo Titânio XV FIDC NP cujos direitos creditórios são todos decorrentes da quitação da debênture subscrita e integralizada pelo FIDC 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). 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 01 FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS
CNPJ:	32.528.495/0001-12
Data de Registro:	24/11/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Aquisição de cotas do TITÂNIO XV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS, registrado sob o CNPJ 30.687.733/0001-07
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	N/A
Concentração Máx. Sacado:	N/A
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Starboard Asset LTDA
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIC FIDC Titânio 01 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$ 133,80 milhões em março de 2022. Todas as cotas adquiridas pelo fundo são do FIDC Titanio XV NP, que, por sua vez, possui direitos creditórios que são 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.

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.

MACROECONOMIA E RISCOS

- A dinâmica econômica doméstica ainda sente os efeitos da pandemia do Covid-19. Apenas no último trimestre do ano passado os indicadores de crescimento alcançaram níveis similares aos vistos no período pré-pandemia e, somente nestes primeiros meses de 2022, passaram a dar sinais de efetiva retomada, ainda que tímida.

- Tais sinais se manifestam principalmente no setor de serviços (que fora substancialmente penalizado pela pandemia), ainda muito em função de reaberturas e ao retorno do funcionamento normal. Ainda, na agricultura, que além dos efeitos da pandemia sofreu também um momento adverso de origem climática, também se nota sinais de retomada. Indústria e, em menor grau, o consumo das famílias ainda passam por um momento de estabilização nos patamares pré-pandemia.

- Assim, a perspectiva para o crescimento do PIB para o ano de 2022 reflete a ainda tímida evolução das variáveis de crescimento e leva em consideração os níveis de inflação, que devem permanecer acima da meta neste ano, bem como pressões e incertezas do cenário externo e interno (notadamente o risco político atrelado a um ano eleitoral) e, ainda, o alto nível de endividamento das famílias. Desta forma, a Liberum Ratings estima que o crescimento do produto para o ano corrente seja de 0,52%.

- Na mesma esteira de um tímido crescimento econômico e elevados índices de endividamento familiar, a Liberum Ratings estima um marginal crescimento do desemprego quando comparado a 2021, seja pelo crescimento desproporcional entre a população em idade ativa e as vagas disponíveis, seja pelo endividamento e consequente procura por complementação de renda via busca de mais de uma atividade remunerada. A Liberum Ratings estima, para 2022, uma taxa de desemprego de 11,85%.

- O cenário internacional, por sua vez, apresenta prospecto em grande parte positivo para a economia brasileira. O preço das commodities passam por um momento de histórica elevação, o que deve contribuir para a manutenção de um déficit em transações correntes em patamares menores (o que já se verifica desde o começo deste ano), algo que por sua vez traz pressões baixistas para o dólar.

- No médio prazo, porém, efeitos da política monetária contracionista dos EUA devem contrabalancear, em certa medida, estas pressões. Potencialmente reduzindo o diferencial de juros domésticos frente ao internacional. Ainda assim, A Liberum Ratings estima uma marginal valorização do Real frente ao Dólar para o ano de 2022, estimando que a taxa de câmbio encerre o ano em R$ 5,30.

- O cenário externo, por outro lado, também traz pressões inflacionárias importantes. Em especial pela elevação do preço do petróleo, no movimento do aumento de preço de commodities e, nesse caso, com especial efeito do conflito armado entre Rússia e Ucrânia. Ademais, a elevação dos custos de fertilizantes, também parcialmente influenciados pelo conflito, deve continuar a pressionar os preços de alimentos ao longo do primeiro semestre do ano corrente.

- No médio prazo, estima-se que o efeito defasado da política de elevação da taxa Selic levada a cabo pelo Banco Central, bem como os melhores resultados em transações correntes e consequente pressão baixista para o dólar contribuam para uma inflação menor do que a verificada em 2021, ainda que permaneça acima da meta estabelecida. A Liberum Ratings estima que o IPCA encerre o ano de 2022 em 7,2%.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-21	124.893	0	0	126.340	27	-1.474	0
mai-21	**129.853**	**0**	**0**	**131.381**	**5**	**-1.533**	**0**
jun-21	130.825	0	0	132.244	176	-1.595	0
jul-21	**131.239**	**0**	**0**	**132.867**	**26**	**-1.654**	**0**
ago-21	131.629	0	0	133.339	9	-1.719	0
set-21	**132.070**	**0**	**0**	**133.848**	**3**	**-1.781**	**0**
out-21	132.498	0	0	134.333	3	-1.837	0
nov-21	**132.984**	**0**	**0**	**134.899**	**3**	**-1.918**	**0**
dez-21	133.444	0	0	135.449	3	-2.007	0
jan-22	**133.912**	**0**	**0**	**135.999**	**3**	**-2.090**	**0**
fev-22	134.283	0	0	136.448	2	-2.167	0
mar-22	**134.804**	**0**	**0**	**137.054**	**2**	**-2.253**	**0**

PL das Cotas (R$ mil)

Mês	FIDC	Subordinada A	Subordinada B
abr-21	124.893	87.836	37.057
mai-21	**129.853**	**91.364**	**38.488**
jun-21	130.825	92.143	38.682
jul-21	**131.239**	**92.479**	**38.760**
ago-21	131.629	92.797	38.831
set-21	**132.070**	**93.151**	**38.919**
out-21	132.498	93.493	39.005
nov-21	**132.984**	**93.876**	**39.108**
dez-21	133.444	94.247	39.196
jan-22	**133.912**	**94.621**	**39.291**
fev-22	134.283	94.922	39.362
mar-22	**134.804**	**95.335**	**39.469**

Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada A	Subordinada B
abr-21	1.088	1.049
mai-21	**1.131**	**1.089**
jun-21	1.135	1.092
jul-21	**1.140**	**1.094**
ago-21	1.144	1.096
set-21	**1.148**	**1.098**
out-21	1.152	1.101
nov-21	**1.157**	**1.104**
dez-21	1.161	1.106
jan-22	**1.166**	**1.109**
fev-22	1.170	1.111
mar-22	**1.175**	**1.114**

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada A	Subordinada
abr-21	80.763	35.334
mai-21	**80.763**	**35.334**
jun-21	81.150	35.434
jul-21	**81.150**	**35.434**
ago-21	81.150	35.434
set-21	**81.150**	**35.434**
out-21	81.150	35.434
nov-21	**81.150**	**35.434**
dez-21	81.150	35.434
jan-22	**81.150**	**35.434**
fev-22	81.150	35.434
mar-22	**81.150**	**35.434**

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 02/05/2022. 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.