17, ago, 2022

FE0062-2020 (Cota Subordinada - Junior)

A-(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0062-2020 / REZIM FIDC / Cota Subordinada - Junior
Confirmação do Rating A-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 17 de agosto de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 31 de maio de 2022

Rating Inicial: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de junho de 2020

COMITÊ - 17, ago, 2022

ANALISTA:

Romulo Belmok Charbel

COMITÊ:

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Natália Segato
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

As classificações estão fundamentadas no objetivo, política de investimento e estrutura regulamentar do Rezim FIDC. O fundo será lastreado em direitos creditórios originados através de operações de pagamento com cartões, devidos por instituições de meios de pagamento (Credenciadores/Devedores), conforme as regras de estruturação dos arranjos de pagamento. As transações eletrônicas de pagamento são realizadas mediante a digitação de senha através de cartões de pagamento que contenham chip utilizados nos estabelecimentos credenciados. Os direitos creditórios detidos pelos cedentes, em face das devedoras nos termos dos acordos de parceria, são referentes ao valor total das transações de pagamento realizadas pelos usuários finais com a utilização de cartões de pagamento para a aquisição de bens ou serviços nos estabelecimentos credenciados, após o desconto das taxas que constituem a remuneração das bandeiras, dos emissores, dos credenciadores, bem como de outras eventuais retenções previstas nas regras dos arranjos de pagamento ou nos acordos de parceria.

Na opinião da Liberum Ratings, os recebíveis cedidos pelos subadquirentes são amplamente favorecidos por estarem inseridos no âmbito das regras de arranjos de pagamento de cartões de crédito, com a evidente relação de interdependência entre todos os participantes envolvidos: emissores, bandeiras e credenciadores, respaldados pela Lei nº 12.865/13. Ainda que não haja de maneira explícita a coobrigação de bandeiras e emissores na estrutura dos arranjos de pagamento, entende-se que o ambiente para a prestação de serviços de pagamento presencial é seguro e autossuficiente. Por outro lado, a estrutura do Fundo contempla o repasse dos direitos creditórios de conta de titularidade do cedente (com movimentação do custodiante) para a conta do Fundo, o que acentua o risco dos cedentes na operação com a inexistência de segregação total de fluxo.

O regulamento do FIDC não delimita quais emissores (bancos e instituições financeiras) são elegíveis para cessão ao fundo, portanto foi ponderada na classificação a variabilidade da capacidade financeira desses participantes. Verificou-se que atualmente o único devedor dos direitos creditórios é a credenciadora Global Payments e as operações são realizadas através dos arranjos das principais bandeiras, instituições com atuações globais com robusta estrutura de capital e capacidade financeira.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	REZIM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ:	35.868.122/0001-89
Data de Registro:	07/04/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Direitos creditórios vincendos originados de operações de pagamento com cartões identificados com chip e operados mediante senha.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	N/A
Concentração Máx. Sacado:	20% de PL (com exceções)

Administrador:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Gestor:	Oliveira Trust Servicer S.A.
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo iniciou suas operações em maio de 2020 e possuía, em junho de 2022, Patrimônio Líquido de R$ 128,6 milhões representado por cotas subordinadas. Na mesma data, não havia direitos creditórios vencidos, enquanto o prazo médio da carteira de recebíveis foi 87 dias. As cotas subordinadas apresentaram rentabilidade média positiva ao final do primeiro trimestre de 2022.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente ao aumento dos níveis de chargebacks: contestação de transação de pagamento, por parte de usuários finais, que poderá resultar na não realização do repasse ou no estorno dos créditos correspondentes efetuados ao cedente. Simultaneamente, nota-se que o crescimento do volume dos direitos creditórios está ligado a estratégia e capacidade operacional dos cedentes. Sendo assim, a deterioração da capacidade operacional dos cedentes indicados poderá ensejar o rebaixamento dos ratings. Por fim, uma eventual rescisão do contrato denominado "acordo de parceria" entre os principais cedentes e devedores dos direitos creditórios naturalmente cessaria a maioria do fluxo de novos recebíveis para o FIDC e motivaria uma revisão da classificação, tanto quanto a inclusão de direitos creditórios que possuam devedores com perfil de crédito considerados mais arriscados.

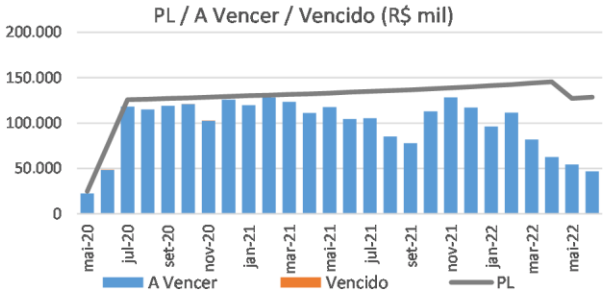
Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso os cedentes desenvolvam novos acordos de parcerias com outros credenciadores, diversificando os devedores do FIDC e paralelamente as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de direitos creditórios.

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 chargebacks, 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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino. Na visão da Liberum Ratings, o risco de liquidez recai sobre a qualidade dos direitos creditórios uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

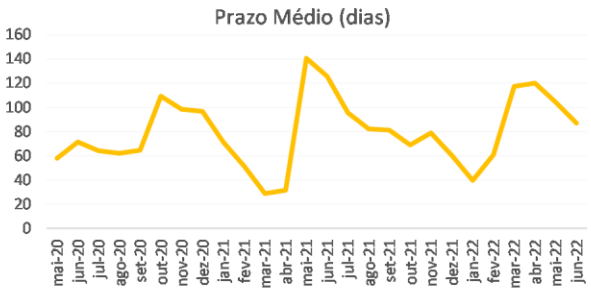
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jul-21	134.988	105.437	0	28.449	1.083	0	18	0
ago-21	**135.869**	**85.234**	**0**	**49.536**	**1.089**	**0**	**10**	**0**
set-21	136.681	77.952	0	57.540	1.094	1	95	0
out-21	**137.609**	**112.933**	**0**	**23.558**	**1.101**	**0**	**18**	**0**
nov-21	138.699	128.381	0	9.217	1.108	2	-9	0
dez-21	**140.045**	**117.000**	**0**	**20.882**	**1.116**	**1**	**1.046**	**0**
jan-22	141.265	96.305	0	42.783	1.126	1	1.050	0
fev-22	**142.397**	**111.401**	**0**	**27.856**	**1.136**	**5**	**1.999**	**0**
mar-22	144.071	81.991	0	58.942	1.139	1	1.999	0
abr-22	**145.426**	**62.884**	**0**	**76.404**	**1.147**	**1**	**4.990**	**0**
mai-22	127.136	54.442	0	66.824	1.160	0	4.708	0
jun-22	**128.599**	**47.034**	**0**	**75.632**	**1.173**	**0**	**4.759**	**0**



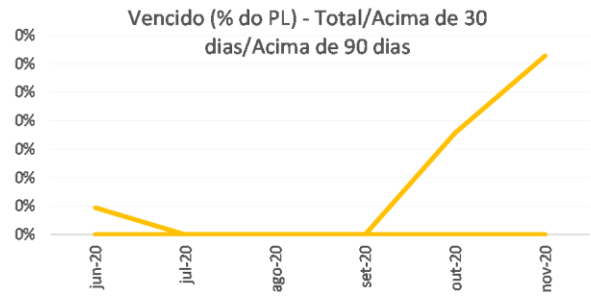
Créditos a Vencer (R$ mil)

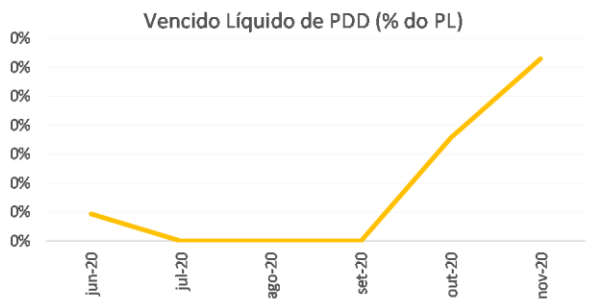
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jul-21	105.437	17.285	26.827	21.153	40.172
ago-21	**85.234**	**24.359**	**20.409**	**4.468**	**35.998**
set-21	77.952	20.565	4.504	17.468	35.415
out-21	**112.933**	**36.389**	**17.448**	**22.602**	**36.493**
nov-21	128.381	18.501	21.494	25.607	62.780
dez-21	**117.000**	**20.640**	**25.871**	**52.761**	**17.728**
jan-22	96.305	34.968	44.490	15.684	1.162
fev-22	**111.401**	**52.713**	**23.682**	**6.172**	**28.834**
mar-22	81.991	19.943	8.449	7.491	46.107
abr-22	**62.884**	**5.650**	**8.871**	**9.447**	**38.917**
mai-22	54.442	8.115	6.810	0	39.517
jun-22	**47.034**	**6.908**	**0**	**15.082**	**25.044**

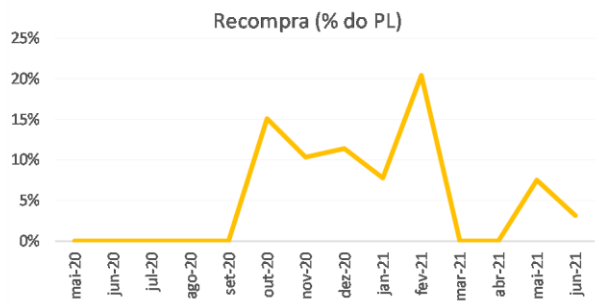


Créditos Vencidos (R$ mil)

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
jul-21	0	0	0	0	0	0
ago-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
set-21	0	0	0	0	0	0
out-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
nov-21	0	0	0	0	0	0
dez-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
jan-22	0	0	0	0	0	0
fev-22	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
mar-22	0	0	0	0	0	0
abr-22	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
mai-22	0	0	0	0	0	0
jun-22	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**



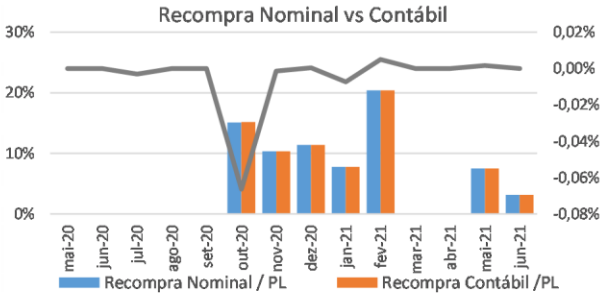


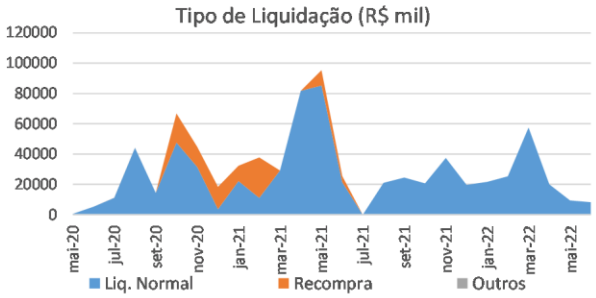


Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jul-21	0%	0%	0%
ago-21	0%	0%	0%
set-21	0%	0%	0%
out-21	0%	0%	0%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	0%	0%	0%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	0%	0%	0%
mar-22	0%	0%	0%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	0%

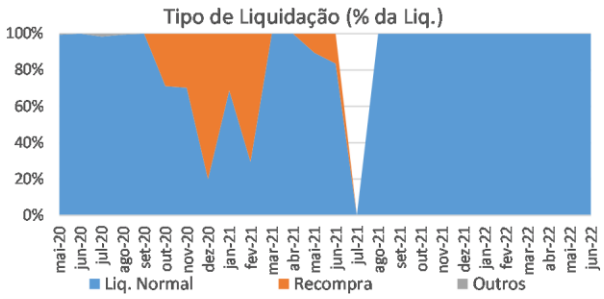


Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
jul-21	0%	0%	0%
ago-21	0%	0%	0%
set-21	0%	0%	0%
out-21	0%	0%	0%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	0%	0%	0%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	0%	0%	0%
mar-22	0%	0%	0%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	0%

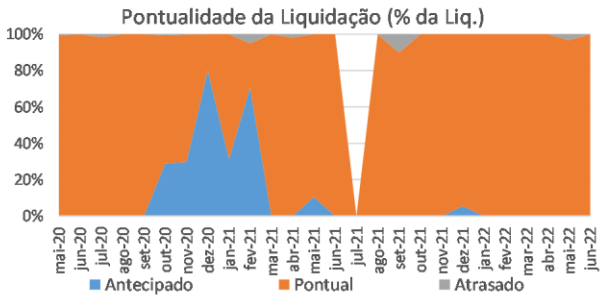




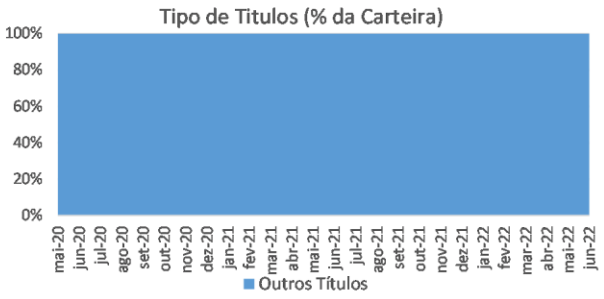
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
jul-21					
ago-21	100%	0%	0%	0%	0%
set-21	100%	0%	0%	0%	0%
out-21	100%	0%	0%	0%	0%
nov-21	100%	0%	0%	0%	0%
dez-21	100%	0%	0%	0%	0%
jan-22	100%	0%	0%	0%	0%
fev-22	100%	0%	0%	0%	0%
mar-22	100%	0%	0%	0%	0%
abr-22	100%	0%	0%	0%	0%
mai-22	100%	0%	0%	0%	0%
jun-22	100%	0%	0%	0%	0%



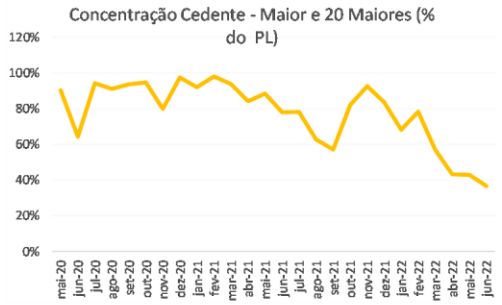
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jul-21			
ago-21	0%	100%	0%
set-21	0%	90%	10%
out-21	0%	100%	0%
nov-21	0%	100%	0%
dez-21	5%	95%	0%
jan-22	0%	100%	0%
fev-22	0%	100%	0%
mar-22	0%	100%	0%
abr-22	0%	100%	0%
mai-22	0%	97%	3%
jun-22	0%	100%	0%



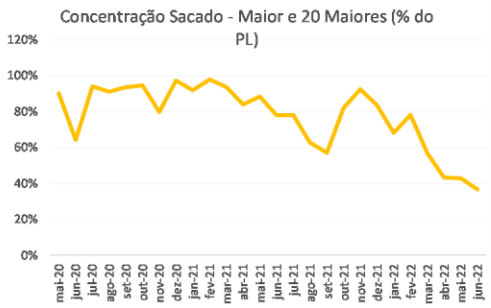
Tipo de Títulos (R$ mil)	
Mês	Outros Títulos
jul-21	105.437
ago-21	85.234
set-21	77.952
out-21	112.933
nov-21	128.381
dez-21	117.000
jan-22	96.305
fev-22	111.401
mar-22	81.991
abr-22	62.884
mai-22	54.442
jun-22	47.034



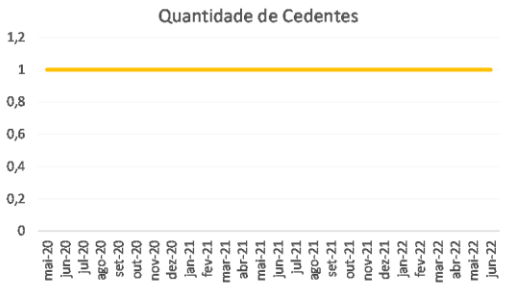
Concentração Cedente (% do PL)					
Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-21	78%	78%	78%	78%	78%
ago-21	63%	63%	63%	63%	63%
set-21	57%	57%	57%	57%	57%
out-21	82%	82%	82%	82%	82%
nov-21	93%	93%	93%	93%	93%
dez-21	84%	84%	84%	84%	84%
jan-22	68%	68%	68%	68%	68%
fev-22	78%	78%	78%	78%	78%
mar-22	57%	57%	57%	57%	57%
abr-22	43%	43%	43%	43%	43%
mai-22	43%	43%	43%	43%	43%
jun-22	37%	37%	37%	37%	37%

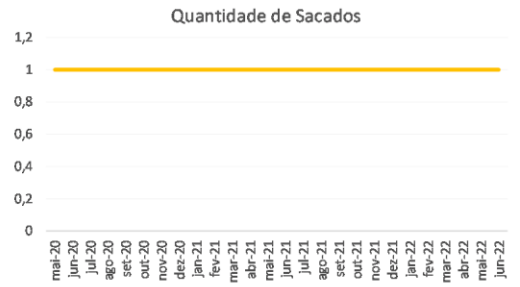


Concentração Sacado (% do PL)					
Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-21	78%	78%	78%	78%	78%
ago-21	63%	63%	63%	63%	63%
set-21	57%	57%	57%	57%	57%
out-21	82%	82%	82%	82%	82%
nov-21	93%	93%	93%	93%	93%
dez-21	84%	84%	84%	84%	84%
jan-22	68%	68%	68%	68%	68%
fev-22	78%	78%	78%	78%	78%
mar-22	57%	57%	57%	57%	57%
abr-22	43%	43%	43%	43%	43%
mai-22	43%	43%	43%	43%	43%
jun-22	37%	37%	37%	37%	37%



Quant. Cedentes e Sacados		
Mês	Cedentes	Sacados
jul-21	1	1
ago-21	1	1
set-21	1	1
out-21	1	1
nov-21	1	1
dez-21	1	1
jan-22	1	1
fev-22	1	1
mar-22	1	1
abr-22	1	1
mai-22	1	1
jun-22	1	1

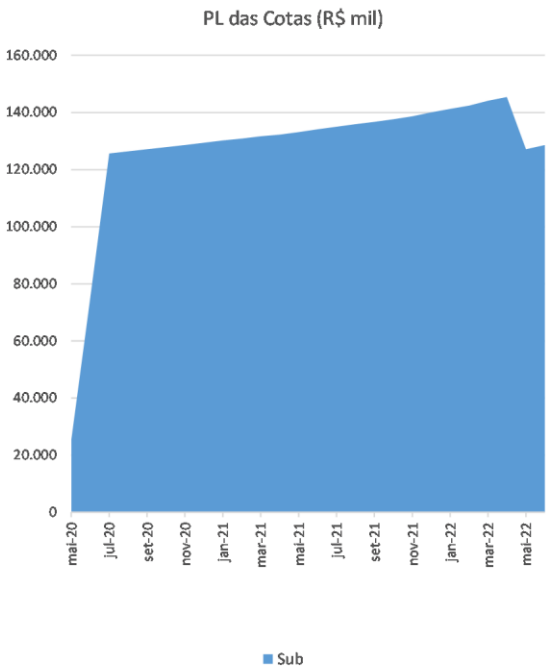


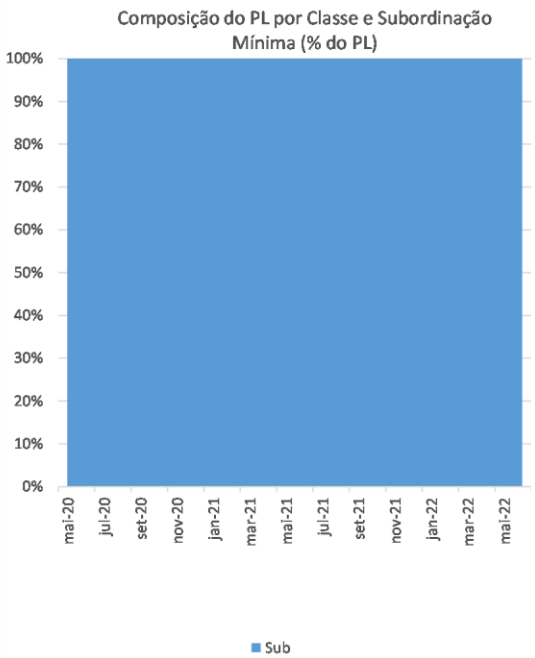


PL das Cotas (R$ mil)		
Mês	FIDC	Subordinada
jul-21	134.988	134.988
ago-21	135.869	135.869
set-21	136.681	136.681
out-21	137.609	137.609
nov-21	138.699	138.699
dez-21	140.045	140.045
jan-22	141.265	141.265
fev-22	142.397	142.397
mar-22	144.071	144.071
abr-22	145.426	145.426
mai-22	127.136	127.136
jun-22	128.599	128.599

Valor das Cotas (R$)	
Mês	Subordinada
jul-21	1.083
ago-21	1.090
set-21	1.097
out-21	1.104
nov-21	1.113
dez-21	1.124
jan-22	1.134
fev-22	1.143
mar-22	1.156
abr-22	1.167
mai-22	1.020
jun-22	1.032

Quantidade de Cotas	
Mês	Subordinada
jul-21	124.609
ago-21	124.609
set-21	124.609
out-21	124.609
nov-21	124.609
dez-21	124.609
jan-22	124.609
fev-22	124.609
mar-22	124.609
abr-22	124.609
mai-22	124.609
jun-22	124.609



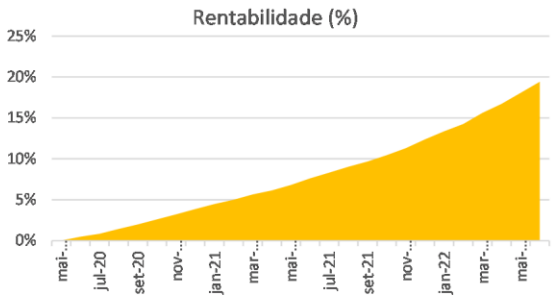


Resgates e Amortizações (R$

Mês	Subordinad
jul-21	0
ago-21	**0**
set-21	0
out-21	**0**
nov-21	0
dez-21	**0**
jan-22	0
fev-22	**0**
mar-22	0
abr-22	**0**
mai-22	20.000.000
jun-22	**0**

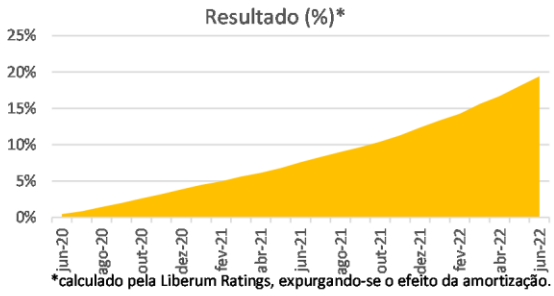
Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
jul-21	0,7%
ago-21	**0,7%**
set-21	0,6%
out-21	**0,7%**
nov-21	0,8%
dez-21	**1,0%**
jan-22	0,9%
fev-22	**0,8%**
mar-22	1,2%
abr-22	**0,9%**
mai-22	1,2%
jun-22	**1,2%**



Resultado (%)*

Mês	Subordinada
jul-21	0,7%
ago-21	**0,7%**
set-21	0,6%
out-21	**0,7%**
nov-21	0,8%
dez-21	**1,0%**
jan-22	0,9%
fev-22	**0,8%**
mar-22	1,2%
abr-22	**0,9%**
mai-22	1,2%
jun-22	**1,2%**



*calculado pela Liberum Ratings, expurgando-se o efeito da amortização.

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 30/06/2022. 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.