25, ago, 2022

FE0038-2020 (Cota Única)
FE0038-2020 (Cota Única)
B+(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0038-2020 / Financiamento de Veiculos FIDC / Cota Única
Confirmação e Encerramento do Rating B+(fe) de Crédito - Longo Prazo em 25 de agosto de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B+(fe) de Crédito - Longo Prazo em 22 de março de 2022
Rating Inicial: B+(fe) de Crédito - Longo Prazo em 07 de abril de 2020

COMITÊ - 25, ago, 2022

ANALISTA:
Romulo Belmok Charbel

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

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 está fundamentado, primordialmente, no perfil de risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo, provenientes do segmento de financiamento de veículos e/ou empréstimo pessoal garantido por alienação fiduciária de veículos. A avaliação também ponderou o histórico de operações do fundo.

Também ponderou-se (i) a experiência do Originador e da Gestora na seleção dos direitos creditórios, (ii) o risco de pré pagamento, (iii) o risco de descasamento de prazos, (iv) os custos operacionais e (v) o risco de liquidez. Ainda, o rating incorpora a atual conjuntura macroeconômica vivenciada no momento e seus possíveis impactos na capacidade de pagamento dos tomadores de crédito.

A carteira de crédito será composta por CCB's, emitidas por instituições financeiras, representativas de financiamento de veículos e/ou empréstimo pessoal garantido por alienação fiduciária de veículos. O prazo máximo das CCB's será de até 60 meses, podendo estar concentradas em um único cedente e em um único sacado. Apesar de haver alienação fiduciária de veículo em garantia das operações de crédito, o regulamento não delimita uma razão de garantia para as cotas ou um loan-to-value (valor do empréstimo/ valor de mercado do veículo) máximo para os direitos creditórios, podendo ser insuficiente para a quitação do crédito nos casos de execução da garantia.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	FINANCIAMENTO DE VEÍCULOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS.
CNPJ:	31.188.307/0001-91
Data de Registro:	25/10/2019
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Originados de operações realizadas no segmentos de (a) financiamento de veículo e/ou (b) empréstimo pessoal, garantido por alienação fiduciária de veículo, em ambos os casos constituídos por meio de emissão de CCB's cedidas ou endossadas pelo Cedente.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	100% do PL
Concentração Máx. Sacado:	100% do PL
Administrador:	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM
Gestor:	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM
Custodiante:	Banco BTG Pactual S.A.

COTA ÚNICA - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	Nov/2019

Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	
Amortização / Resgate:	A critério do gestor e/ou deliberação da Assembléia Geral de Cotistas.

FATO RELEVANTE

Em assembleias realizadas nos dias 03 de maio de 2022, 15 de agosto de 2022 e 18 de agosto de 2022, os cotistas do fundo deliberaram pela substituição do gestor, administrador e custodiante do fundo pela BTG Asset Management S.A DTVM, BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM e Banco BTG Pactual S.A, além da aprovação da incorporação do fundo pelo FINANCIAMENTO DE VEICULOS RECEIVABLES I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS (fundo incorporador).

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC FINANCIAMENTO DE VEICULOS encerrou junho de 2022 com Patrimônio Líquido de R$ 69,3 milhões, representativos às Cotas Únicas que acumularam rentabilidades de 6,4% nos últimos doze meses.
Sua carteira está alocada em Direitos Creditórios representados por Contratos, com prazo médio de 646 dias, devidas por 2080 sacados.
O fundo tem um fluxo de liquidação adequado, com migração de créditos vencidos para prazos mais longos controlada.

VETORES DO RATING

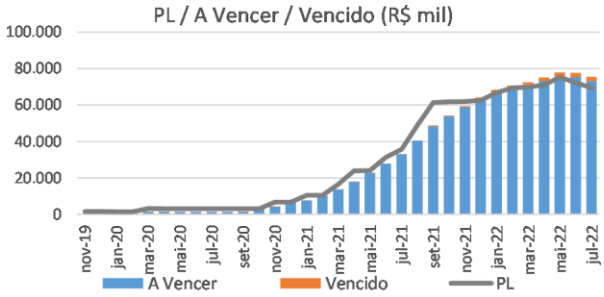
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Estes cenários poderiam fomentar um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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.

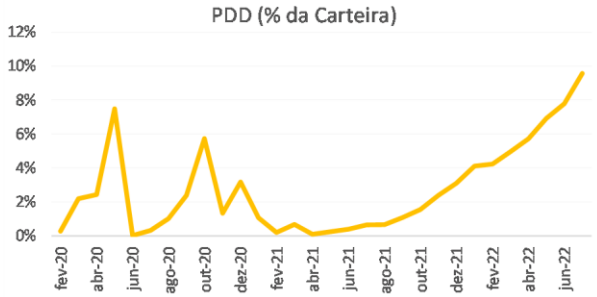
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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.
Considerando que o prazo dos ativos adquiridos será de 60 meses, o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas, pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

Composição do PL (R$ mil)

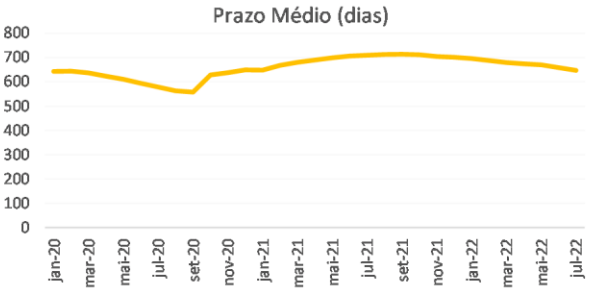
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
ago-21	49.071	40.471	204	8.744	0	89	-171	-266
set-21	**61.373**	**48.484**	**375**	**13.163**	**0**	**89**	**-216**	**-523**
out-21	61.741	53.846	396	8.257	0	440	-358	-841
nov-21	**61.888**	**58.823**	**590**	**3.856**	**0**	**286**	**-249**	**-1.418**
dez-21	62.614	63.532	728	470	0	76	-206	-1.986
jan-22	**66.733**	**67.263**	**1.130**	**1.155**	**0**	**376**	**-377**	**-2.815**
fev-22	69.395	69.664	1.108	1.504	0	292	-185	-2.988
mar-22	**69.868**	**71.215**	**1.334**	**0**	**962**	**221**	**-265**	**-3.599**
abr-22	71.129	73.248	1.872	0	8	807	-509	-4.297
mai-22	**75.237**	**75.903**	**2.063**	**0**	**2.792**	**221**	**-351**	**-5.391**
jun-22	72.264	75.342	2.340	822	0	452	-645	-6.046
jul-22	**69.371**	**73.037**	**2.344**	**749**	**0**	**678**	**-221**	**-7.216**





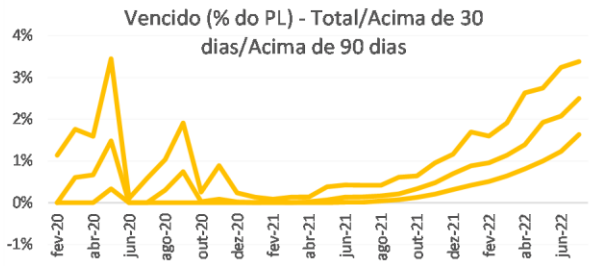
Créditos a Vencer (R$ mil)

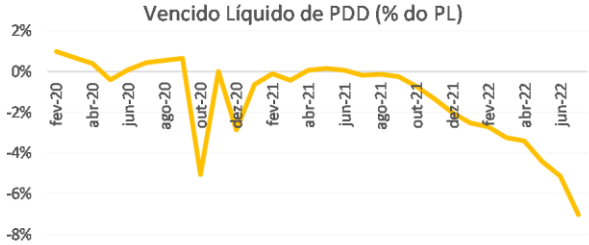
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
ago-21	40.471	1.124	1.251	1.240	36.856
set-21	**48.484**	**1.377**	**1.505**	**1.486**	**44.115**
out-21	53.846	1.541	1.682	1.609	49.014
nov-21	**58.823**	**1.754**	**1.857**	**1.828**	**53.384**
dez-21	63.532	1.826	2.298	1.722	57.686
jan-22	**67.263**	**2.379**	**2.096**	**2.138**	**60.650**
fev-22	69.664	2.324	2.202	2.256	62.882
mar-22	**71.215**	**2.266**	**2.380**	**2.344**	**64.225**
abr-22	73.248	2.435	2.481	2.443	65.889
mai-22	**75.903**	**2.497**	**2.604**	**2.559**	**68.243**
jun-22	75.342	2.593	2.619	2.569	67.561
jul-22	**73.037**	**2.533**	**2.498**	**2.537**	**65.469**



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
ago-21	204	124	34	25	21	0
set-21	**375**	**246**	**52**	**31**	**44**	**2**
out-21	396	190	77	49	73	6
nov-21	**590**	**296**	**100**	**68**	**104**	**23**
dez-21	728	293	162	75	148	49
jan-22	**1.130**	**539**	**161**	**150**	**192**	**87**
fev-22	1.108	446	184	125	234	119
mar-22	**1.334**	**539**	**199**	**147**	**273**	**176**
abr-22	1.872	881	258	157	338	238
mai-22	**2.063**	**615**	**515**	**182**	**414**	**336**
jun-22	2.340	842	327	285	460	426
jul-22	**2.344**	**612**	**341**	**260**	**576**	**554**

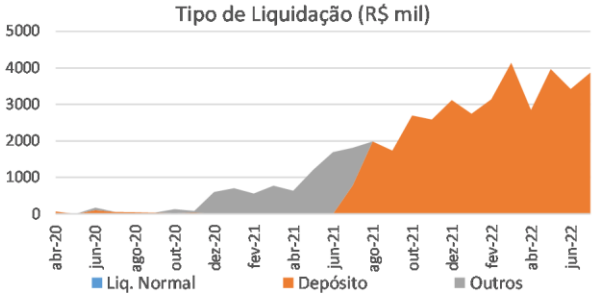




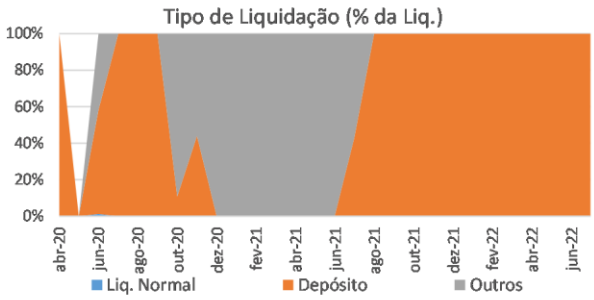
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
ago-21	0%	0%	0%
set-21	**0%**	**0%**	**0%**
out-21	0%	0%	0%
nov-21	**0%**	**0%**	**0%**
dez-21	0%	1%	1%
jan-22	**0%**	**1%**	**1%**
fev-22	0%	1%	1%
mar-22	**0%**	**1%**	**1%**
abr-22	0%	1%	1%
mai-22	**0%**	**2%**	**2%**
jun-22	0%	2%	2%
jul-22	**0%**	**2%**	**2%**



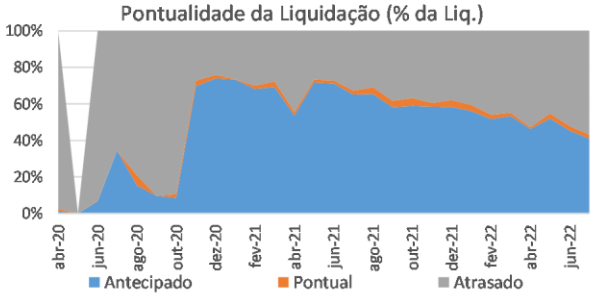
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
ago-21	0%	0%	0%
set-21	**0%**	**0%**	**0%**
out-21	0%	0%	0%
nov-21	**0%**	**0%**	**0%**
dez-21	0%	0%	0%
jan-22	**0%**	**0%**	**0%**
fev-22	0%	0%	0%
mar-22	**0%**	**0%**	**0%**
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	**0%**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



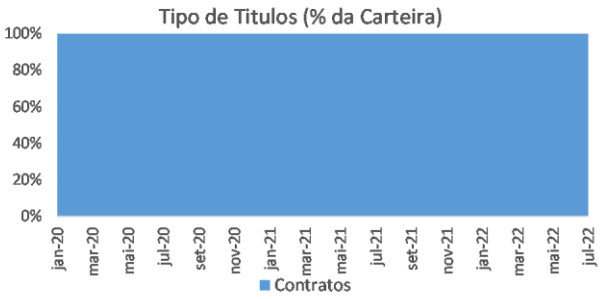
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
ago-21	0%	100%	0%	0%	0%
set-21	**0%**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**
out-21	0%	100%	0%	0%	0%
nov-21	**0%**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**
dez-21	0%	100%	0%	0%	0%
jan-22	**0%**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**
fev-22	0%	100%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



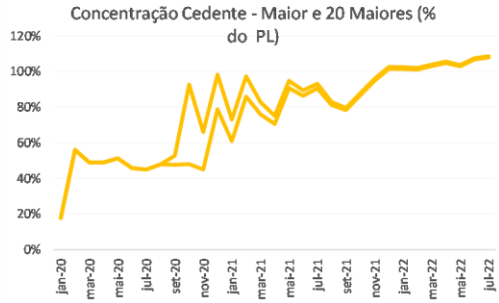
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
ago-21	65%	4%	31%
set-21	**58%**	**3%**	**38%**
out-21	59%	4%	37%
nov-21	**58%**	**2%**	**39%**
dez-21	58%	4%	38%
jan-22	**56%**	**3%**	**41%**
fev-22	52%	2%	46%
mar-22	**53%**	**2%**	**45%**
abr-22	46%	1%	53%
mai-22	**52%**	**3%**	**45%**
jun-22	45%	2%	52%
jul-22	**41%**	**2%**	**57%**



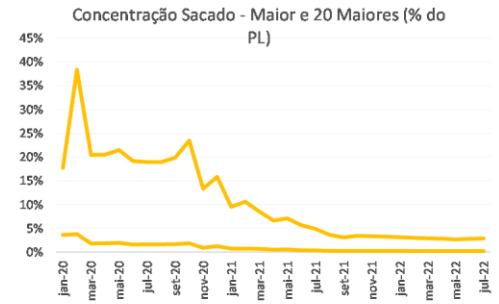
Tipo de Titulos (R$ mil)	
Mês	**Contratos**
ago-21	40.675
set-21	**48.859**
out-21	54.242
nov-21	**59.414**
dez-21	64.260
jan-22	**68.393**
fev-22	70.772
mar-22	**72.549**
abr-22	75.120
mai-22	**77.966**
jun-22	77.682
jul-22	**75.381**



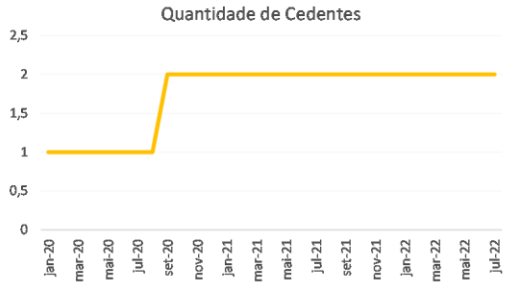
Concentração Cedente (% do PL)					
Mês	**Maior**	**5 Maiores**	**10 Maiores**	**15 Maiores**	**20 Maiores**
ago-21	81%	83%	83%	83%	83%
set-21	**78%**	**80%**	**80%**	**80%**	**80%**
out-21	87%	88%	88%	88%	88%
nov-21	**95%**	**96%**	**96%**	**96%**	**96%**
dez-21	102%	103%	103%	103%	103%
jan-22	**101%**	**102%**	**102%**	**102%**	**102%**
fev-22	101%	102%	102%	102%	102%
mar-22	**103%**	**104%**	**104%**	**104%**	**104%**
abr-22	105%	106%	106%	106%	106%
mai-22	**103%**	**104%**	**104%**	**104%**	**104%**
jun-22	107%	107%	107%	107%	107%
jul-22	**108%**	**109%**	**109%**	**109%**	**109%**

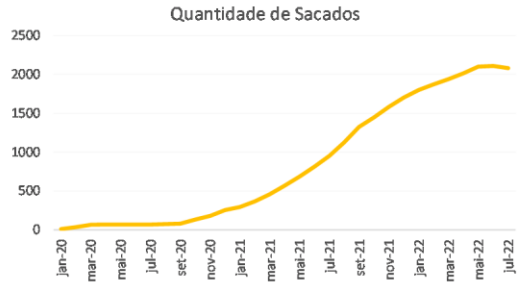


Concentração Sacado (% do PL)					
Mês	**Maior**	**5 Maiores**	**10 Maiores**	**15 Maiores**	**20 Maiores**
ago-21	0%	1%	2%	3%	4%
set-21	**0%**	**1%**	**2%**	**2%**	**3%**
out-21	0%	1%	2%	3%	3%
nov-21	**0%**	**1%**	**2%**	**3%**	**3%**
dez-21	0%	1%	2%	3%	3%
jan-22	**0%**	**1%**	**2%**	**2%**	**3%**
fev-22	0%	1%	2%	2%	3%
mar-22	**0%**	**1%**	**2%**	**2%**	**3%**
abr-22	0%	1%	2%	2%	3%
mai-22	**0%**	**1%**	**1%**	**2%**	**3%**
jun-22	0%	1%	2%	2%	3%
jul-22	**0%**	**1%**	**2%**	**2%**	**3%**



Quant. Cedentes e Sacados		
Mês	**Cedentes**	**Sacados**
ago-21	2	1125
set-21	**2**	**1325**
out-21	2	1449
nov-21	**2**	**1584**
dez-21	2	1703
jan-22	**2**	**1800**
fev-22	2	1874
mar-22	**2**	**1939**
abr-22	2	2014
mai-22	**2**	**2102**
jun-22	2	2110
jul-22	**2**	**2080**

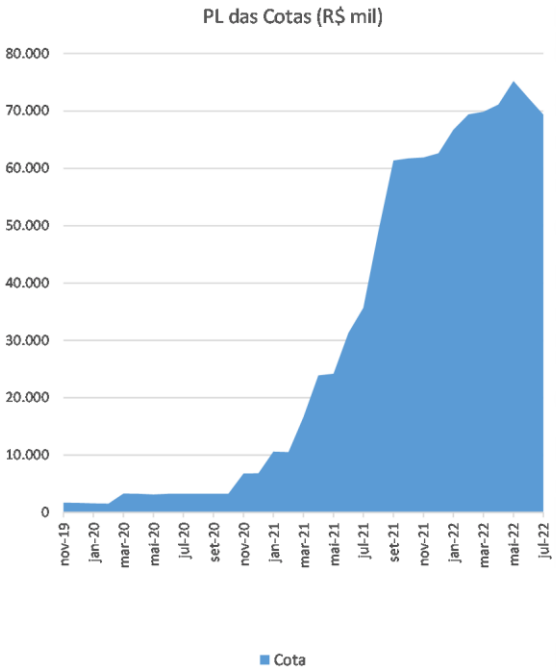


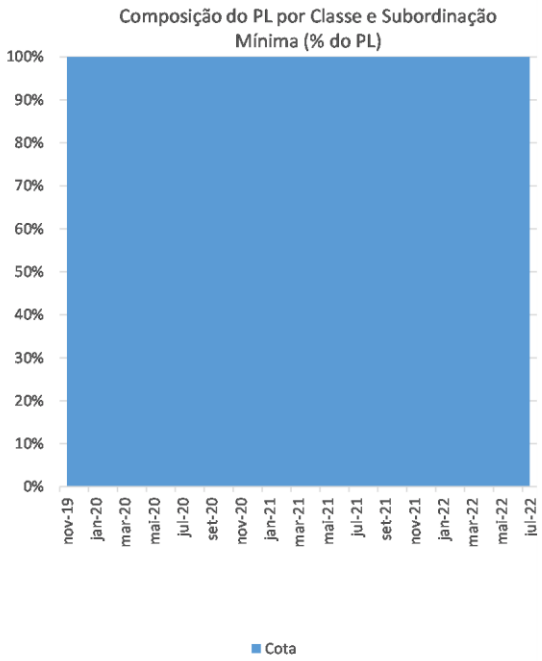


PL das Cotas (R$ mil)		
Mês	**FIDC**	**Cota Única**
ago-21	49.071	49.071
set-21	**61.373**	**61.373**
out-21	61.741	61.741
nov-21	**61.888**	**61.888**
dez-21	62.614	62.614
jan-22	**66.733**	**66.733**
fev-22	69.395	69.395
mar-22	**69.868**	**69.868**
abr-22	71.129	71.129
mai-22	**75.237**	**75.237**
jun-22	72.264	72.264
jul-22	**69.371**	**69.371**

Valor das Cotas (R$)	
Mês	**Cota Única**
ago-21	1
set-21	**1**
out-21	1
nov-21	**1**
dez-21	1
jan-22	**1**
fev-22	1
mar-22	**1**
abr-22	1
mai-22	**1**
jun-22	1
jul-22	**1**

Quantidade de Cotas	
Mês	**Cota Única**
ago-21	56.696.487
set-21	**70.488.224**
out-21	70.488.224
nov-21	**70.488.222**
dez-21	70.488.222
jan-22	**74.985.087**
fev-22	77.218.643
mar-22	**77.218.643**
abr-22	78.320.608
mai-22	**82.721.032**
jun-22	82.721.032
jul-22	**82.721.032**

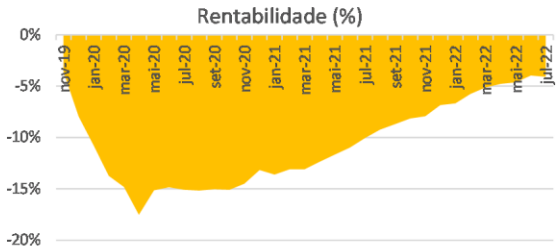




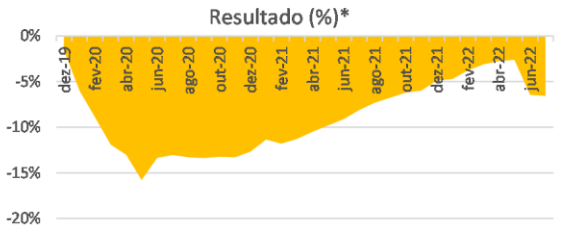
Captações (R$)	
Mês	**Cota Única**
ago-21	13.040.000
set-21	**12.000.000**
out-21	0
nov-21	**0**
dez-21	31.810.549
jan-22	**0**
fev-22	0
mar-22	**0**
abr-22	1.000.000
mai-22	**4.000.000**
jun-22	0
jul-22	**0**

Resgates e Amortizações (R$)	
Mês	**Cota Única**
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	**0**
jun-22	0
jul-22	**2.800.000**

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	**Cota Única**
ago-21	0,9%
set-21	**0,6%**
out-21	0,6%
nov-21	**0,2%**
dez-21	1,2%
jan-22	**0,2%**
fev-22	1,0%
mar-22	**0,7%**
abr-22	0,4%
mai-22	**0,1%**
jun-22	0,7%
jul-22	**-0,1%**



Resultado (%)*	
Mês	**Cota Única**
ago-21	0,9%
set-21	**0,6%**
out-21	0,6%
nov-21	**0,2%**
dez-21	1,2%
jan-22	**0,2%**
fev-22	1,0%
mar-22	**0,7%**
abr-22	0,4%
mai-22	**0,1%**
jun-22	-4,0%
jul-22	**-0,1%**



*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 30/07/2022. 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.