14, set, 2022

FE0158-2021 (Cota Subordinada)
FE0158-2021 (Cota Subordinada)
C(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0158-2021 / BENZ FIDC / Cota Subordinada
Rebaixamento do Rating de Crédito - Longo Prazo para C(fe) e Encerramento do mesmo em 14 de setembro de 2022 - Perspectiva Negativa

Último Rating: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 17 de maio de 2022
Rating Inicial: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 17 de maio de 2022

COMITÊ - 14, set, 2022

ANALISTA:
Natália Segato

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
Jean Amaro da Silva
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Natália Segato
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani

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 rebaixamento do Rating se fundamenta no desempenho do Fundo no último trimestre. Nos últimos meses não houve renovação de carteira de Direitos Creditórios, sendo que os recebíveis estão 100% vencidos, os quais foram totalmente provisionados, acarretando uma desvalorização da Cota Subordinada. E a perspectiva negativa se dá devido à falta de informações a respeito do desempenho da Cedente pela Gestora e pela Administradora do Fundo. Dado isso, a Liberum Ratings não vê uma capacidade de recuperação da carteira de direitos creditórios, e consequentemente recuperação das perdas sofridas pela Cota Subordinada do FIDC Benz.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	BENZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ:	41.300.820/0001-86
Data de Registro:	10/06/2021
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Contratos em geral, duplicatas e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	250% do CDI ou 21% a.a., a taxa que for maior.
Concentração Máx. Cedente:	100% do PL
Concentração Máx. Sacado:	100% do PL
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Eternia Gestora de Recursos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	Utility Consultoria Gestão e Cobrança Ltda.

SUBORDINADA - RATING ENCERRADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	N/A

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo iniciou suas operações em agosto de 2021 e não operou bem durante o 2° trimestre de 2022, é possível notar que não houve renovação da carteira, restando apenas créditos vencidos, apresentou altas taxas de concentração de cedentes e sacados e a rentabilidade média mensal da Cota Subordinada foi negativa.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos 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 de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso 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 títulos.

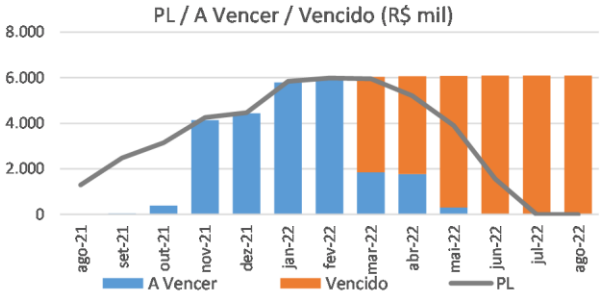
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

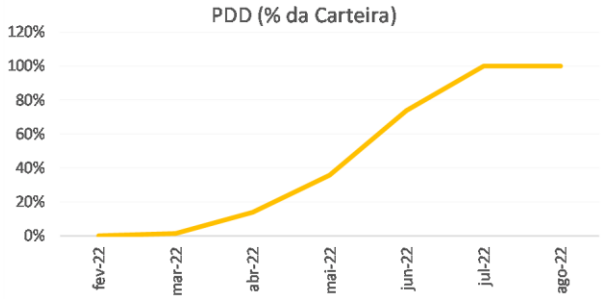
Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos deve ser relativamente curto, o risco de falta de liquidez será determinado principalmente pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da futura 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 (liquidez dos títulos).

Composição do PL (R$ mil)

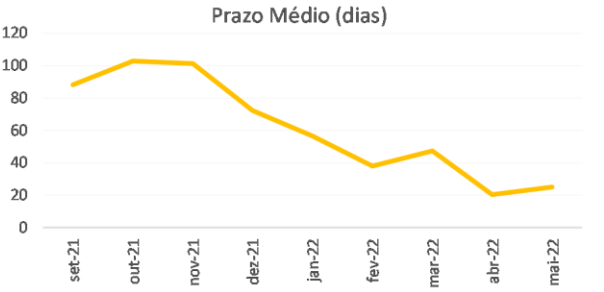
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
set-21	2.481	46	0	2.315	124	6	-10	0
out-21	**3.146**	**390**	**0**	**2.641**	**118**	**8**	**-12**	**0**
nov-21	4.261	4.141	0	18	100	2	0	0
dez-21	**4.471**	**4.441**	**0**	**0**	**31**	**3**	**-5**	**0**
jan-22	5.840	5.794	0	0	8	46	-8	0
fev-22	**5.988**	**5.906**	**56**	**23**	**8**	**6**	**-10**	**-1**
mar-22	5.951	1.847	4.186	0	8	10	-16	-84
abr-22	**5.206**	**1.766**	**4.297**	**0**	**8**	**1**	**-28**	**-839**
mai-22	3.899	306	5.775	0	0	3	-14	-2.172
jun-22	**1.566**	**0**	**6.086**	**0**	**0**	**3**	**-33**	**-4.489**
jul-22	2	0	6.086	0	0	2	0	-6.086
ago-22	**4**	**0**	**6.086**	**0**	**0**	**1**	**2**	**-6.086**





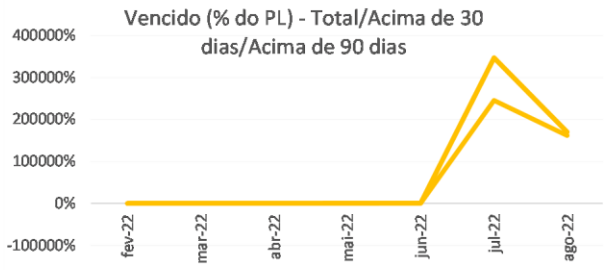
Créditos a Vencer (R$ mil)

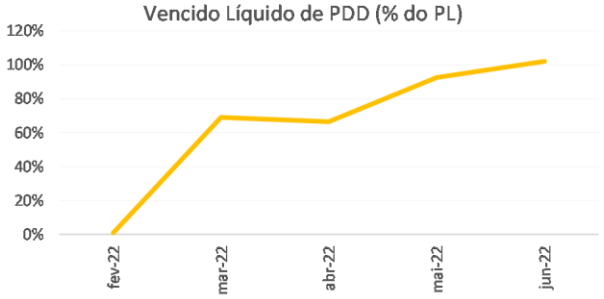
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
set-21	46	0	0	32	14
out-21	**390**	**0**	**32**	**23**	**335**
nov-21	4.141	33	23	341	3.744
dez-21	**4.441**	**24**	**348**	**3.965**	**105**
jan-22	5.794	263	4.033	106	1.392
fev-22	**5.906**	**3.939**	**264**	**1.363**	**340**
mar-22	1.847	110	1.443	294	0
abr-22	**1.766**	**1.467**	**299**	**0**	**0**
mai-22	306	306	0	0	0
jun-22	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
jul-22	0	0	0	0	0
ago-22	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

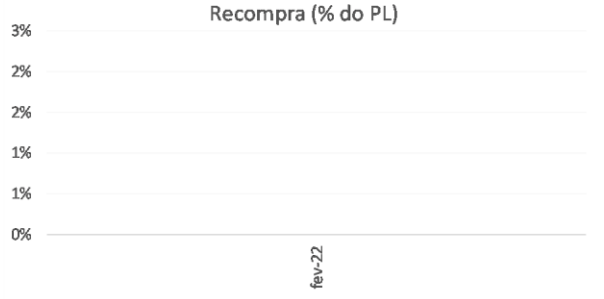


Créditos Vencidos (R$ mil)

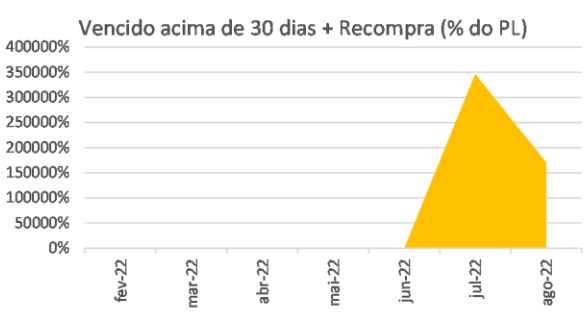
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
set-21	0	0	0	0	0	0
out-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
nov-21	0	0	0	0	0	0
dez-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
jan-22	0	0	0	0	0	0
fev-22	**56**	**56**	**0**	**0**	**0**	**0**
mar-22	4.186	4.130	56	0	0	0
abr-22	**4.297**	**111**	**4.130**	**56**	**0**	**0**
mai-22	5.775	1.479	111	4.130	56	0
jun-22	**6.086**	**311**	**1.479**	**111**	**4.186**	**0**
jul-22	6.086	0	311	1.479	4.297	0
ago-22	**6.086**	**0**	**0**	**311**	**5.719**	**56**



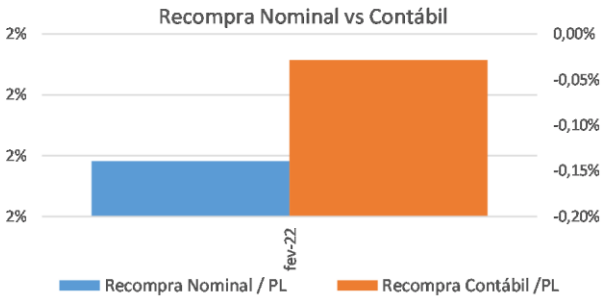




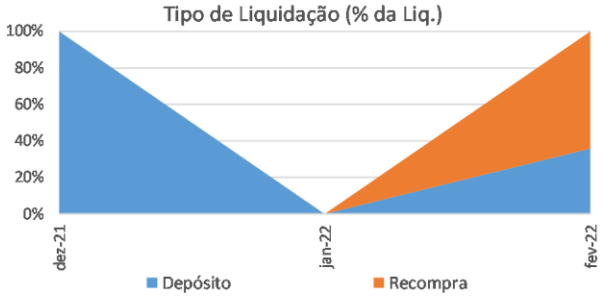
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
set-21	0%	0%	0%
out-21	0%	0%	0%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	0%	0%	0%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	2%	0%	2%
mar-22	0%	1%	1%
abr-22	0%	80%	80%
mai-22	0%	110%	110%
jun-22	0%	369%	369%
jul-22	0%	347288%	347288%
ago-22	0%	170416%	170416%



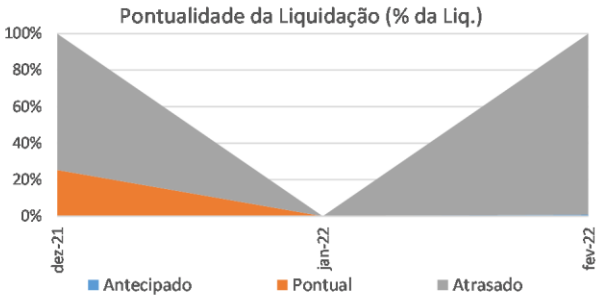
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
set-21	0%	0%	0%
out-21	0%	0%	0%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	0%	0%	0%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	2%	2%	0%
mar-22	0%	0%	0%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	0%
jul-22	0%	0%	0%
ago-22	0%	0%	0%



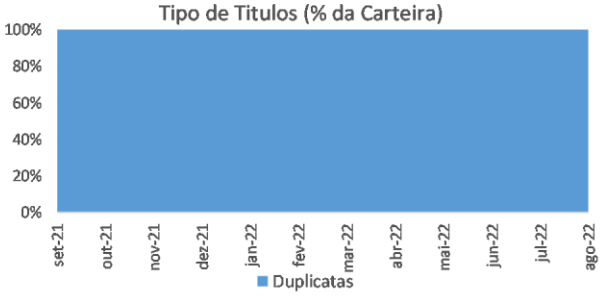
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
set-21					
out-21					
nov-21					
dez-21	0%	100%	0%	0%	0%
jan-22					
fev-22	0%	36%	64%	0%	0%
mar-22					
abr-22					
mai-22					
jun-22					
jul-22					
ago-22					



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
set-21			
out-21			
nov-21			
dez-21	0%	25%	75%
jan-22			
fev-22	1%	0%	99%
mar-22			
abr-22			
mai-22			
jun-22			
jul-22			
ago-22			

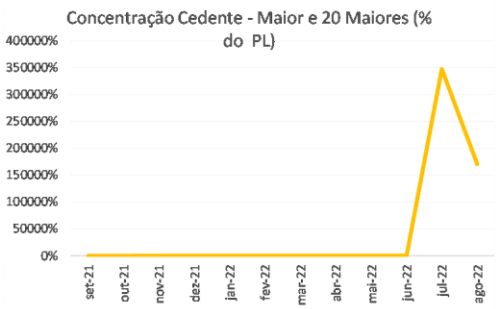


Tipo de Títulos (R$ mil)	
Mês	Duplicatas
set-21	46
out-21	390
nov-21	4.141
dez-21	4.441
jan-22	5.794
fev-22	5.962
mar-22	6.033
abr-22	6.063
mai-22	6.081
jun-22	6.086
jul-22	6.086
ago-22	6.086



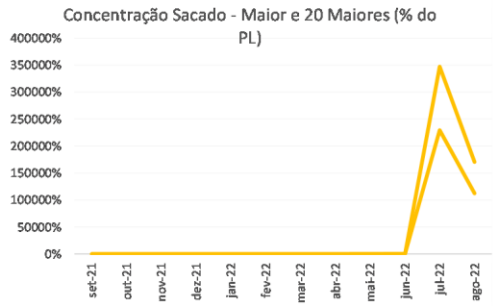
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
set-21	2%	2%	2%	2%	2%
out-21	**12%**	**12%**	**12%**	**12%**	**12%**
nov-21	97%	97%	97%	97%	97%
dez-21	**99%**	**99%**	**99%**	**99%**	**99%**
jan-22	99%	99%	99%	99%	99%
fev-22	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
mar-22	101%	101%	101%	101%	101%
abr-22	**116%**	**116%**	**116%**	**116%**	**116%**
mai-22	156%	156%	156%	156%	156%
jun-22	**389%**	**389%**	**389%**	**389%**	**389%**
jul-22	347288%	347288%	347288%	347288%	347288%
ago-22	**170416%**	**170416%**	**170416%**	**170416%**	**170416%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
set-21	1%	2%	2%	2%	2%
out-21	**8%**	**12%**	**12%**	**12%**	**12%**
nov-21	63%	97%	97%	97%	97%
dez-21	**61%**	**99%**	**99%**	**99%**	**99%**
jan-22	68%	99%	99%	99%	99%
fev-22	**66%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
mar-22	67%	101%	101%	101%	101%
abr-22	**77%**	**116%**	**116%**	**116%**	**116%**
mai-22	103%	156%	156%	156%	156%
jun-22	**257%**	**389%**	**389%**	**389%**	**389%**
jul-22	229384%	347288%	347288%	347288%	347288%
ago-22	**112560%**	**170416%**	**170416%**	**170416%**	**170416%**



PL das Cotas (R$ mil)

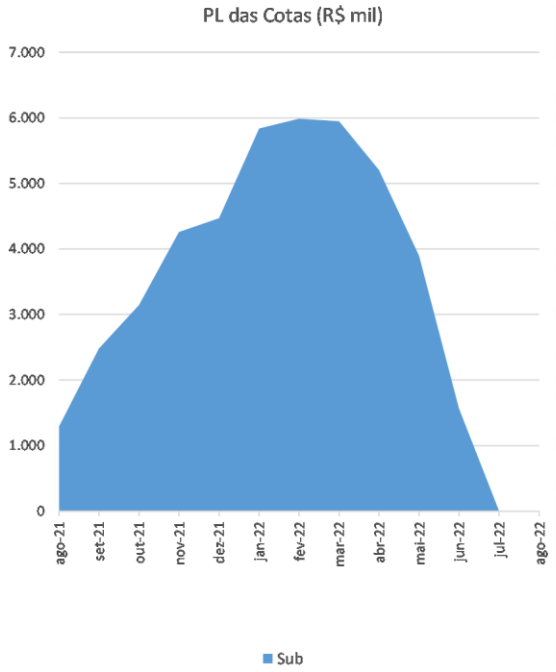
Mês	FIDC	Subordinada
set-21	2.481	2.481
out-21	**3.146**	**3.146**
nov-21	4.261	4.261
dez-21	**4.471**	**4.471**
jan-22	5.840	5.840
fev-22	**5.988**	**5.988**
mar-22	5.951	5.951
abr-22	**5.206**	**5.206**
mai-22	3.899	3.899
jun-22	**1.566**	**1.566**
jul-22	2	2
ago-22	**4**	**4**

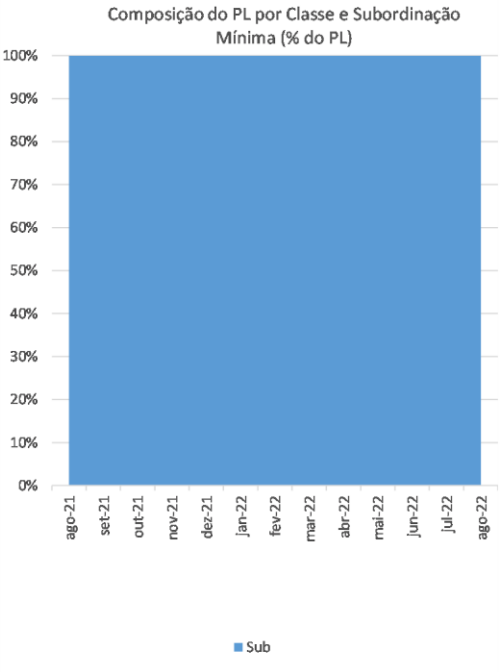
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
set-21	988
out-21	**976**
nov-21	976
dez-21	**989**
jan-22	1.002
fev-22	**1.014**
mar-22	1.007
abr-22	**881**
mai-22	660
jun-22	**265**
jul-22	0
ago-22	**1**

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada
set-21	2.512
out-21	**3.222**
nov-21	4.367
dez-21	**4.520**
jan-22	5.828
fev-22	**5.908**
mar-22	5.908
abr-22	**5.908**
mai-22	5.908
jun-22	**5.908**
jul-22	5.908
ago-22	**5.908**

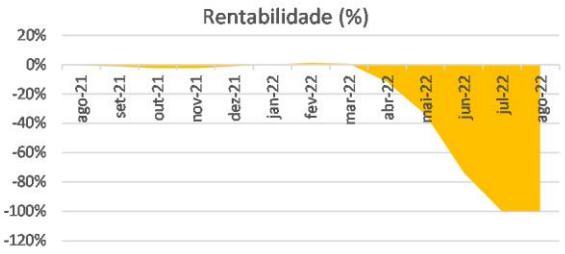




Captações (R$)	
Mês	Subordinada
set-21	1.200.000
out-21	**700.000**
nov-21	1.115.000
dez-21	**150.000**
jan-22	1.300.000
fev-22	**80.000**
mar-22	0
abr-22	**0**
mai-22	0
jun-22	**0**
jul-22	0
ago-22	**0**

0
Mês

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	Subordinada
set-21	-0,6%
out-21	**-1,2%**
nov-21	-0,1%
dez-21	**1,4%**
jan-22	1,3%
fev-22	**1,2%**
mar-22	-0,6%
abr-22	**-12,5%**
mai-22	-25,1%
jun-22	**-59,8%**
jul-22	-99,9%
ago-22	**103,8%**



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 12/09/2022. 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.