17, out, 2022

FE0168-2022 (Cota Subordinada)

CCC(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0168-2022 / LONG SHOT FIC FIDC / Cota Subordinada
Atribuição do Rating CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 14 de outubro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating -

Rating Inicial -

COMITÊ - 14, out, 2022

ANALISTA:

Jean Amaro da Silva

COMITÊ:

Jean Amaro da Silva
Mauricio Bassi
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

A classificação da Cota subordinada do LONG SHOT FIC FIDC reflete diretamente a política de investimento do FIC FIDC cujo objetivo é a valorização de suas cotas por meio de aquisição de cotas de FIDCs. Dessa forma, o risco do FIC FIDC está fortemente relacionado ao risco de crédito dos FIDCs investidos, que por sua vez, estão fundamentados na qualidade e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito e na qualificação dos participantes envolvidos na estrutura do FIDC. Além desses aspectos, o rating ponderou o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes do Fundo.

A gestora do fundo, a WNT GESTORA DE RECURSOS LTDA, iniciou as atividades em 2017, sediada na cidade de São Paulo, a Liberum Ratings apurou que a equipe conta com 22 anos de experiencia, com 90 fundos sobre gestão, R$ 5.2 bilhões em operações de crédito e R$ 7.2 bilhões sob gestão.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	LONG SHOT FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIDC
CNPJ:	39.769.188/0001-72
Data de Registro:	23/12/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Aquisição de cotas de Fundos de Investimento "Padronizados" e "Não Padronizados" de acordo com a política de investimento.
Taxa Mínima de Cessão:	NA
Concentração Máx. Cedente:	NA
Concentração Máx. Sacado:	NA
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	WNT Gestora de Recursos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

DESEMPENHO DO FUNDO

O desempenho do FIC possui elevada correlação com o desempenho das cotas adquiridas pelo FIC, notadamente observa-se que o fundo apresenta crescimento do seu patrimônio líquido considerando dados dos últimos meses. Destaca-se que a rentabilidade das cotas permaneceu com uma valorização consistente totalizando 14,96% até então, no ano de 2022.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos Fundos investidos pelo FIC para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios do FIDC investido. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso dos FIDCs, no

aumento de provisão dos mesmos e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade de sua carteira.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O LONG SHOT FIC FIDC aplica em Cotas de FIDCs e/ou Cotas de FIDCs NP, dessa forma o risco de liquidez está correlacionado com o risco de liquidez do FIDC investido, e que, por sua vez, está diretamente relacionado ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, fatores que se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O LONG SHOT FIC FIC se espelha no perfil de risco dos FIDCs investidos, que por sua vez detém direitos creditórios de operações realizadas entre Cedentes e Devedores. Em conversa com gestor, a Liberum Ratings constatou que, apesar de haver abertura regulamentar para investir em diversos tipos de FIDCs, a princípio, o objetivo da gestora será investir no FIDUSSIA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS.

A parcela correspondente aos cinco por cento remanescentes do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será necessariamente alocada nos Ativos Financeiros de liquidez diária a seguir relacionados: (a) Moeda corrente nacional; (b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) títulos de emissão do BACEN; (d) operações compromissadas lastreadas nos títulos; e (e) títulos de renda fixa de emissão ou aceite de instituições financeiras, incluindo Cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

Risco de concentração. O Fundo poderá aplicar até 100% (cem por cento) de seu Patrimônio Líquido em um único FIDC e/ou FIDC NP.

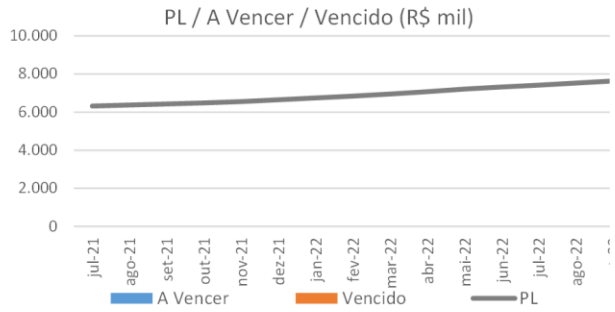
Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para os FIDCs investidos, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios adquiridos pelo FIDC. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Risco de liquidez e insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Vale mencionar que a cota do FIDC investido deverão ter prazo de resgate/amortização compatíveis com o prazo de resgate das cotas do FIC. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios dos FIDCs investidos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
out-21	6.483	0	0	6.490	0	-7	0
nov-21	6.554	0	0	6.560	0	-7	0
dez-21	6.649	0	0	6.656	0	-8	0
jan-22	6.741	0	0	6.754	0	-13	0
fev-22	6.838	0	0	6.856	0	-18	0
mar-22	6.959	0	0	6.983	0	-23	0
abr-22	7.071	0	0	7.100	0	-29	0
mai-22	7.212	0	0	7.218	0	-5	0
jun-22	7.318	0	0	7.324	0	-6	0
jul-22	7.420	0	0	7.425	0	-5	0
ago-22	7.536	0	0	7.541	0	-5	0
set-22	7.643	0	0	7.646	0	-3	0



PL das Cotas (R$ mil)

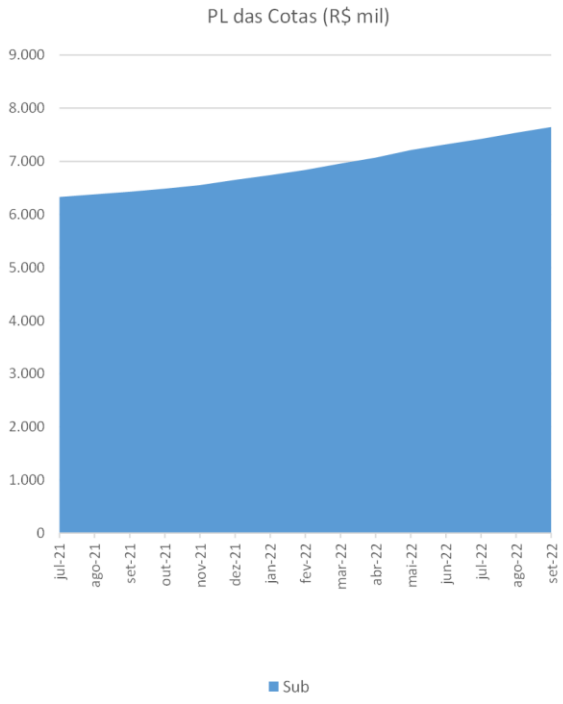
Mês	FIDC	Subordinada
out-21	6.483	6.483
nov-21	6.554	6.554
dez-21	6.649	6.649
jan-22	6.741	6.741
fev-22	6.838	6.838
mar-22	6.959	6.959
abr-22	7.071	7.071
mai-22	7.212	7.212
jun-22	7.318	7.318
jul-22	7.420	7.420
ago-22	7.536	7.536
set-22	7.643	7.643

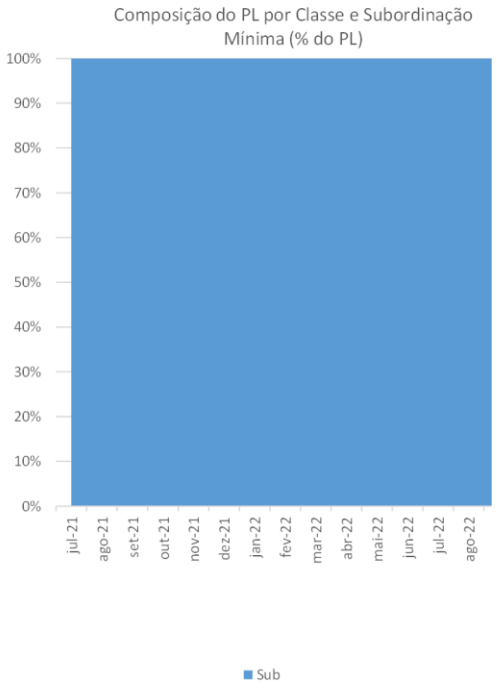
Valor das Cotas (R$)

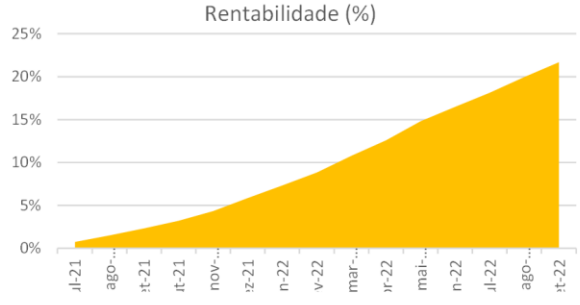
Mês	Subordinada
out-21	1.036
nov-21	1.048
dez-21	1.063
jan-22	1.078
fev-22	1.093
mar-22	1.113
abr-22	1.130
mai-22	1.153
jun-22	1.170
jul-22	1.186
ago-22	1.205
set-22	1.222

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinad
out-21	6.255
nov-21	6.255
dez-21	6.255
jan-22	6.255
fev-22	6.255
mar-22	6.255
abr-22	6.255
mai-22	6.255
jun-22	6.255
jul-22	6.255
ago-22	6.255
set-22	6.255







Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
out-21	0,9%
nov-21	1,1%
dez-21	1,4%
jan-22	1,4%
fev-22	1,4%
mar-22	1,8%
abr-22	1,6%
mai-22	2,0%
jun-22	1,5%
jul-22	1,4%
ago-22	1,6%

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 03/10/2022. 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.