16, nov, 2022

FE0052-2022 (Cota Subordinada - Junior)

B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0052-2022 / MACCABI FIDC / Cota Subordinada - Junior
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 16 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 03 de agosto de 2022

Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 01 de abril de 2022

COMITÊ - 16, nov, 2022

ANALISTA:

Ricardo Parrilla

COMITÊ:

Giovanni Chaves
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
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 rating da Cota avaliada do MACCABI FIDC está fundamentado, principalmente, entre outros aspectos, pela sua exposição ao risco, tendo em vista que, a cota não dispõe de outros mecanismos de proteção, o que torna o seu desempenho mais sensível aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos. Também foi levado em consideração a qualidade dos créditos adquiridos pelo Fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção deles. As classificações também ponderaram os limites regulamentares em relação à concentração dos cedentes e sacados dos direitos creditórios da carteira e o risco de liquidez.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	MACCABI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ:	35.654.828/0001-48
Data de Registro:	12/05/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	20 anos
Principal Ativo:	Direitos Creditórios representados por notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural financeira, debêntures, boleto de cartão de crédito; contratos em geral; todo e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	N.A
Concentração Máx. Cedente:	Não há
Concentração Máx. Sacado:	100% do PL
Administrador:	Banco Daycoval S.A.
Gestor:	AGGREGA INVESTIMENTOS LTDA
Custodiante:	Banco Daycoval S.A.

SUBORDINADA JR - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O fundo apresentou em setembro de 2022 um pl de R$ 58,1 milhões, com uma alocação em carteira de R$ 57,5 milhões.
O prazo médio da carteira foi de 691 dias no mês de setembro, com um volume de títulos alocados mais no longo prazo.
O fundo possui uma alocação maior em CCBs (57,4 milhões), seguido por contratos e duplicatas.

VETORES DO RATING

Dentre os fatores que poderiam implicar em rebaixamento do rating, destacam-se a alteração do perfil de risco de crédito das operações da carteira para modalidades mais arriscadas, a piora dos indicadores de qualidade e de rentabilidade, assim como o enfraquecimento da proteção existente às cotas avaliadas. Paralelamente, a classificação poderá ser revista positivamente caso o fundo perpetue um histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se revertam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira.

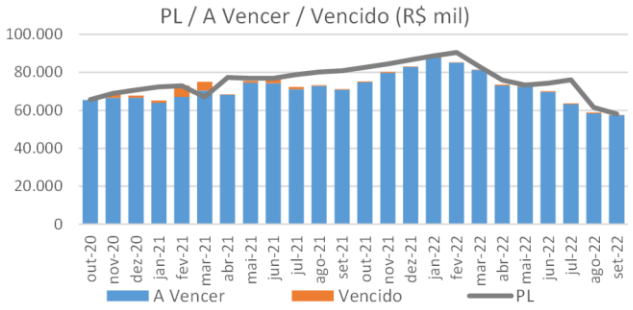
FATOS RELEVANTES

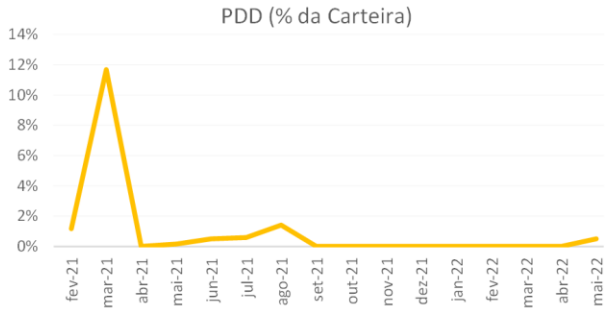
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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.

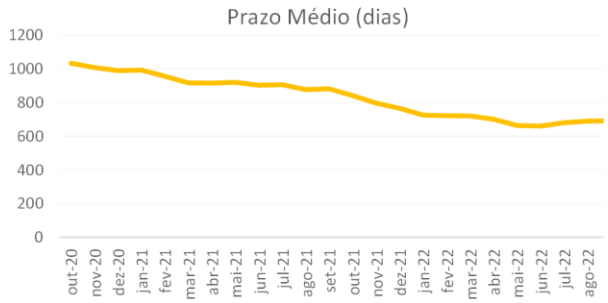
O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Como as Cotas poderão ser amortizadas exclusivamente na hipótese de aprovação da Assembleia Geral, o risco de liquidez, na visão da Liberum 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.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
out-21	82.675	74.881	378	55	7.394	69	9	-112	0
nov-21	84.503	79.765	469	0	4.329	71	4	-136	0
dez-21	86.679	82.873	358	0	3.535	70	4	-162	0
jan-22	88.715	87.741	575	0	92	69	359	-120	0
fev-22	90.519	85.223	181	0	4.021	69	2	1.025	0
mar-22	83.079	81.345	26	313	1.578	71	5	-259	0
abr-22	75.991	73.033	554	0	2.622	70	5	-292	0
mai-22	73.312	72.471	1.126	0	94	69	4	-87	-366
jun-22	74.324	69.714	428	0	3.319	68	1	794	0
jul-22	76.063	63.225	523	0	11.658	66	1	589	0
ago-22	61.623	58.378	469	0	2.920	69	1	-213	0
set-22	58.171	57.488	54	0	820	71	1	-263	0

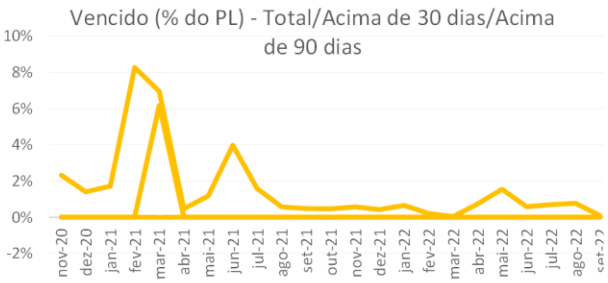


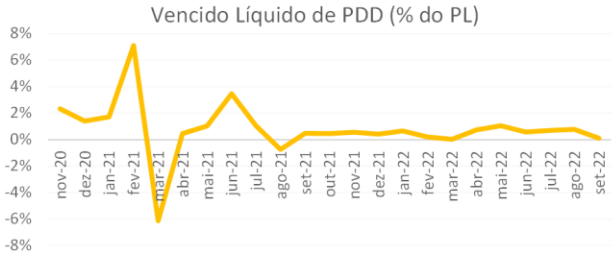


Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
out-21	74.881	8.665	5.928	1.713	58.575
nov-21	79.765	10.414	8.197	1.986	59.168
dez-21	82.873	12.605	7.306	1.699	61.264
jan-22	87.741	17.532	7.528	1.596	61.085
fev-22	85.223	14.797	7.709	1.626	61.090
mar-22	81.345	12.506	5.838	1.874	61.127
abr-22	73.033	6.823	9.613	2.181	54.415
mai-22	72.471	11.945	6.837	1.650	52.039
jun-22	69.714	8.763	5.970	8.334	46.647
jul-22	63.225	6.101	9.118	3.385	44.622
ago-22	58.378	8.835	3.500	1.354	44.689
set-22	57.488	3.608	1.395	2.973	49.512



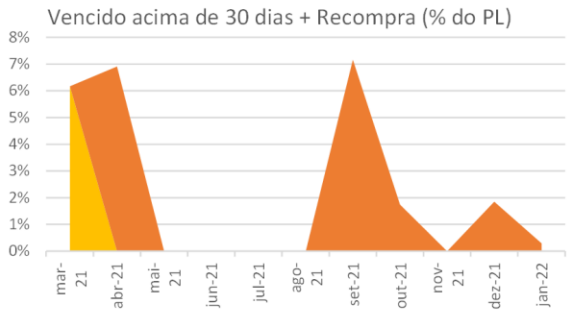
Créditos Vencidos (R$ mil)						
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
out-21	378	378	0	0	0	0
nov-21	469	469	0	0	0	0
dez-21	358	358	0	0	0	0
jan-22	575	575	0	0	0	0
fev-22	181	181	0	0	0	0
mar-22	26	26	0	0	0	0
abr-22	554	554	0	0	0	0
mai-22	1.126	1.126	0	0	0	0
jun-22	428	428	0	0	0	0
jul-22	523	523	0	0	0	0
ago-22	469	469	0	0	0	0
set-22	54	54	0	0	0	0



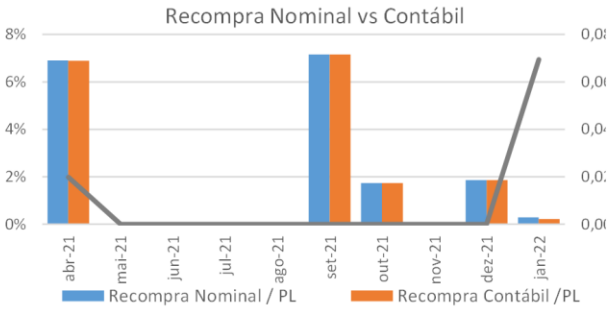




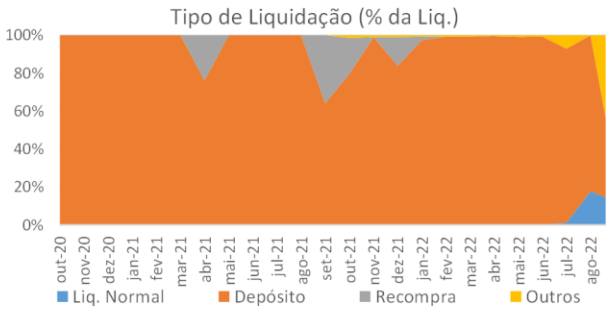
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
out-21	2%	0%	2%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	2%	0%	2%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	0%	0%	0%
mar-22	0%	0%	0%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	0%
jul-22	0%	0%	0%
ago-22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



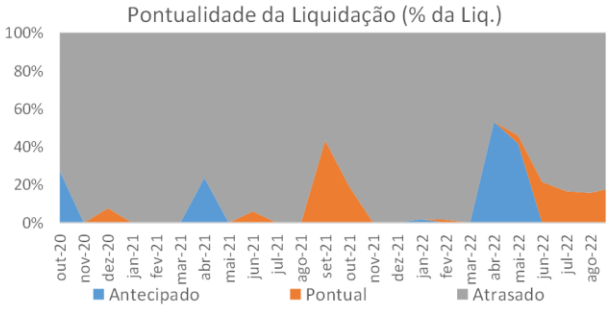
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
out-21	2%	2%	0%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	2%	2%	0%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	0%	0%	0%
mar-22	0%	0%	0%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	0%
jul-22	0%	0%	0%
ago-22	0%	0%	0%
set-22	0%	0%	0%



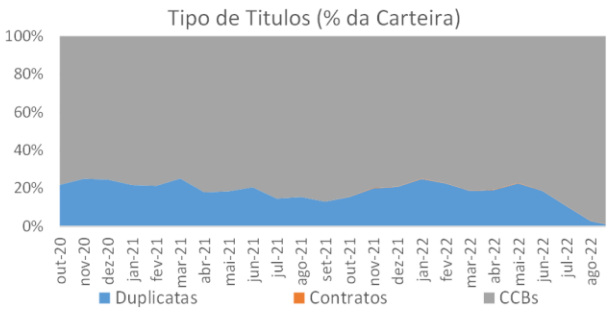
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
out-21	0%	79%	19%	0%	1%
nov-21	0%	99%	0%	0%	1%
dez-21	0%	84%	15%	0%	1%
jan-22	0%	97%	2%	0%	1%
fev-22	0%	99%	0%	0%	1%
mar-22	0%	99%	0%	0%	1%
abr-22	0%	100%	0%	0%	0%
mai-22	0%	99%	0%	0%	1%
jun-22	0%	99%	0%	0%	1%
jul-22	1%	92%	0%	0%	7%
ago-22	18%	82%	0%	0%	0%
set-22	13%	18%	0%	0%	69%



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
out-21	0%	19%	81%
nov-21	0%	0%	100%
dez-21	0%	0%	100%
jan-22	2%	0%	98%
fev-22	0%	2%	98%
mar-22	0%	0%	100%
abr-22	53%	0%	47%
mai-22	42%	4%	54%
jun-22	0%	21%	79%
jul-22	0%	16%	84%
ago-22	0%	16%	84%
set-22	0%	19%	81%

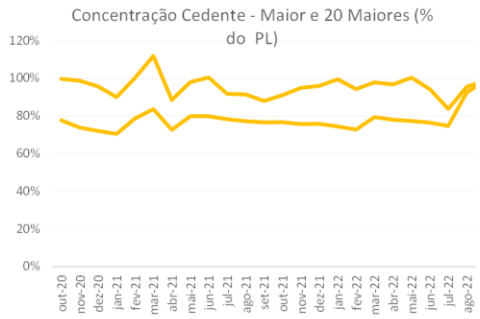


Tipo de Titulos (R$ mil)			
Mês	Duplicatas	Contratos	CCBs
out-21	11.624	193	63.443
nov-21	16.061	184	63.989
dez-21	17.317	175	65.740
jan-22	22.092	166	66.057
fev-22	19.305	156	65.943
mar-22	15.192	147	66.032
abr-22	14.158	137	59.291
mai-22	16.694	127	56.777
jun-22	13.140	116	56.886
jul-22	6.783	106	56.860
ago-22	1.698	95	57.053
set-22	54	84	57.403



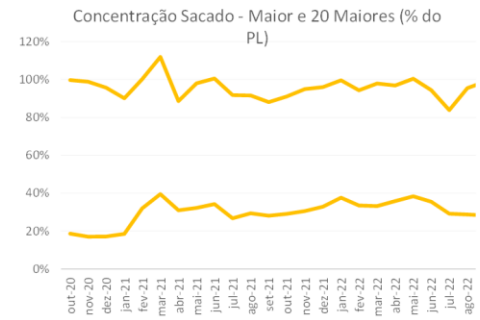
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	77%	91%	91%	91%	91%
nov-21	76%	95%	95%	95%	95%
dez-21	76%	96%	96%	96%	96%
jan-22	74%	100%	100%	100%	100%
fev-22	73%	94%	94%	94%	94%
mar-22	79%	98%	98%	98%	98%
abr-22	78%	97%	97%	97%	97%
mai-22	77%	100%	100%	100%	100%
jun-22	77%	94%	94%	94%	94%
jul-22	75%	84%	84%	84%	84%
ago-22	93%	95%	95%	95%	95%
set-22	99%	99%	99%	99%	99%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	29%	62%	87%	91%	91%
nov-21	31%	65%	91%	95%	95%
dez-21	33%	67%	92%	96%	96%
jan-22	38%	71%	95%	100%	100%
fev-22	34%	66%	90%	94%	94%
mar-22	33%	68%	94%	98%	98%
abr-22	36%	73%	96%	97%	97%
mai-22	38%	79%	100%	100%	100%
jun-22	36%	74%	94%	94%	94%
jul-22	29%	65%	84%	84%	84%
ago-22	29%	72%	95%	95%	95%
set-22	28%	74%	99%	99%	99%



PL das Cotas (R$ mil)

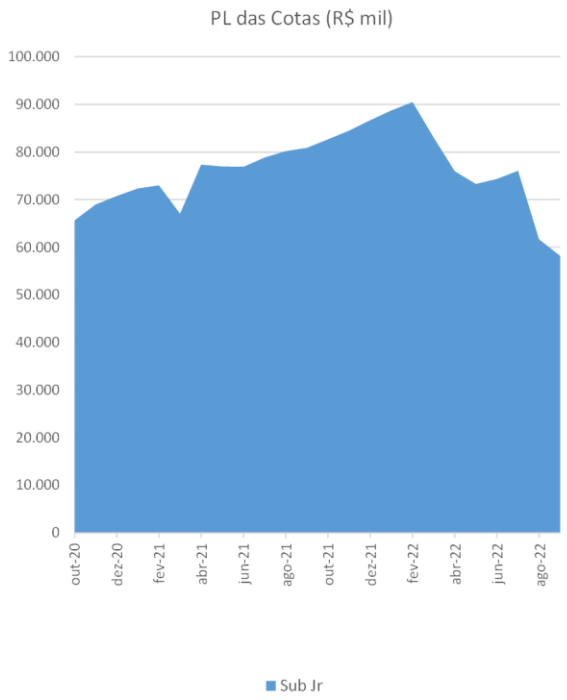
Mês	FIDC	Subordinada Jr
out-21	82.675	82.675
nov-21	84.503	84.503
dez-21	86.679	86.679
jan-22	88.715	88.715
fev-22	90.519	90.519
mar-22	83.079	83.079
abr-22	75.991	75.991
mai-22	73.312	73.312
jun-22	74.324	74.324
jul-22	76.063	76.063
ago-22	61.623	61.623
set-22	58.171	58.171

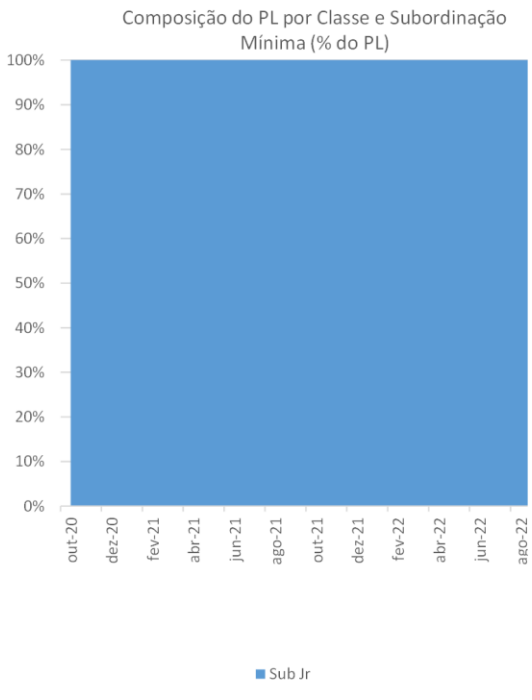
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada Jr
out-21	1.404
nov-21	1.435
dez-21	1.472
jan-22	1.506
fev-22	1.537
mar-22	1.410
abr-22	1.290
mai-22	1.245
jun-22	1.262
jul-22	1.291
ago-22	1.046
set-22	988

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada
out-21	58.904
nov-21	58.904
dez-21	58.904
jan-22	58.904
fev-22	58.904
mar-22	58.904
abr-22	58.904
mai-22	58.904
jun-22	58.904
jul-22	58.904
ago-22	58.904
set-22	58.904





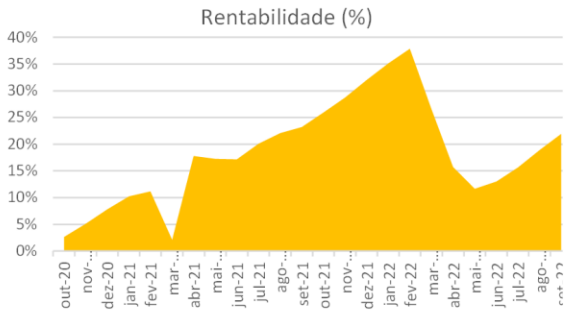
0
Mês

Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Subordinada Jr
out-21	0
nov-21	0
dez-21	0
jan-22	0
fev-22	0
mar-22	9.476.459
abr-22	8.760.971
mai-22	4.120.313
jun-22	1.146.534
jul-22	0
ago-22	16.378.926
set-22	5.000.000

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada Jr
out-21	2,2%
nov-21	2,2%
dez-21	2,6%
jan-22	2,3%
fev-22	2,0%
mar-22	-8,2%
abr-22	-8,5%
mai-22	-3,5%
jun-22	1,2%
jul-22	2,3%
ago-22	2,8%
set-22	2,5%



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 16/11/2022. 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.