21, nov, 2022

FE0088-2022 (Cota Subordinada - Júnior)

B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0088-2022 / TERRA NOVA FIDC / Cota Subordinada - Júnior
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 21 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 14 de setembro de 2022

Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 30 de maio de 2022

COMITÊ - 21, nov, 2022

ANALISTA:

Jean Amaro da Silva

COMITÊ:

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
Jean Amaro da Silva
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

O rating da cota subordinada para o Terra Nova FIDC é determinado pela 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, preponderantemente decorrentes de operações do segmento industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil. 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:	TERRA NOVA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ:	24.237.625/0001-30
Data de Registro:	15/03/2016
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	N/A
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Os Direitos Creditórios a serem adquiridos por este Fundo são representados por Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos de Aluguel diversos, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda) ou Contratos de Prestação de Serviços, e de Entrega Futura de Produtos e Serviços; e caracterizam-se por ser originados de operações realizadas entre Cedentes, que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral.
Taxa Mínima de Cessão:	
Concentração Máx. Cedente:	100% do PL
Concentração Máx. Sacado:	100% do PL
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Tercon Investimentos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	TERRANOVA ANALISE DE CREDITO E COBRANCAS EXTRAJUDICIAIS LTDA

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Terra Nova FIDC totalizou um patrimônio líquido de R$ 2,9 milhões em outubro/22, observa-se o crescimento da

PDD no mesmo período, que atingiu R$970 mil, sendo um dos fatores que afetou a rentabilidade da cota subordinada, o Fundo permanece com alto nível de recompra chegando a 27% do PL, o prazo médio está com 44 dias e seus tipos de títulos seguem concentrados em Duplicatas.

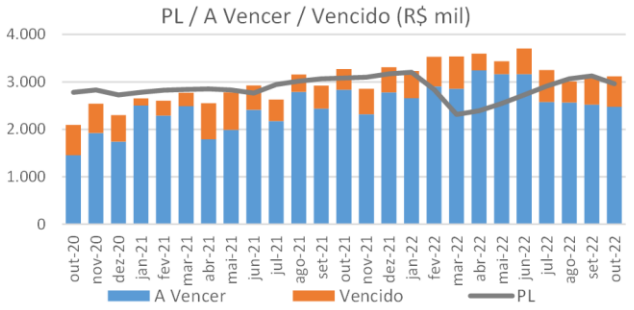
VETORES DO RATING

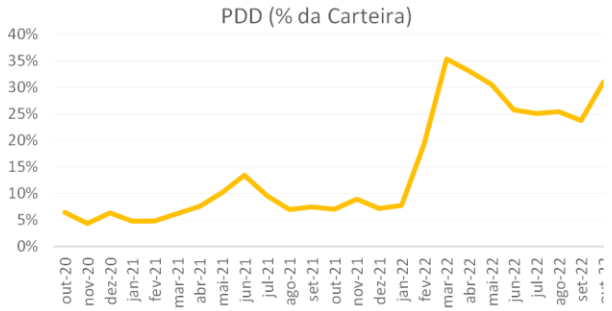
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso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

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
nov-21	3.099	2.318	537	314	201	21	2	-39	-255
dez-21	3.171	2.779	530	124	1	21	4	-50	-237
jan-22	3.204	2.659	571	0	1	20	258	-55	-250
fev-22	2.843	2.907	624	15	1	20	2	-47	-680
mar-22	2.314	2.857	680	8	1	21	3	-4	-1.252
abr-22	2.390	3.246	350	0	1	21	9	-46	-1.190
mai-22	2.545	3.160	278	153	1	20	4	-20	-1.050
jun-22	2.729	3.163	542	32	1	20	1	-75	-956
jul-22	2.911	2.575	676	295	201	20	2	-42	-815
ago-22	3.064	2.562	446	115	706	20	3	-24	-764
set-22	3.126	2.523	566	40	714	21	3	-7	-733
out-22	2.961	2.479	642	20	761	21	5	3	-970

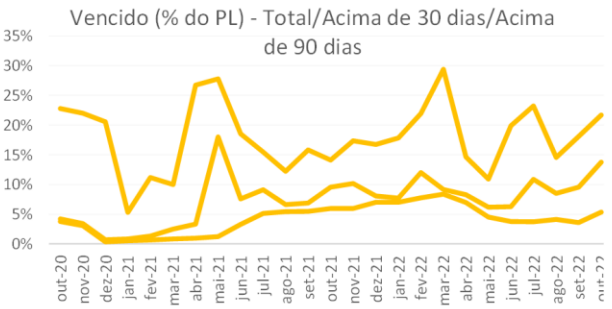




Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
nov-21	2.318	1.528	475	231	84
dez-21	2.779	1.649	507	474	149
jan-22	2.659	1.530	858	139	132
fev-22	2.907	1.791	666	131	319
mar-22	2.857	1.568	717	109	463
abr-22	3.246	1.564	785	398	499
mai-22	3.160	1.288	1.317	155	401
jun-22	3.163	2.096	466	262	338
jul-22	2.575	1.511	572	187	305
ago-22	2.562	1.501	554	164	342
set-22	2.523	1.525	483	210	305
out-22	2.479	1.503	514	209	254



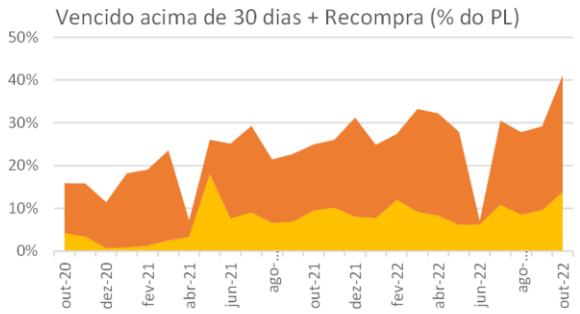
Créditos Vencidos (R$ mil)						
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
nov-21	537	222	43	88	40	144
dez-21	530	275	7	26	83	140
jan-22	571	324	18	6	83	141
fev-22	624	283	100	21	80	140
mar-22	680	468	13	6	23	171
abr-22	350	152	28	3	19	148
mai-22	278	121	37	6	21	93
jun-22	542	372	50	18	16	86
jul-22	676	360	165	43	29	78
ago-22	446	186	96	39	48	77
set-22	566	267	108	78	85	28
out-22	642	235	176	73	127	31



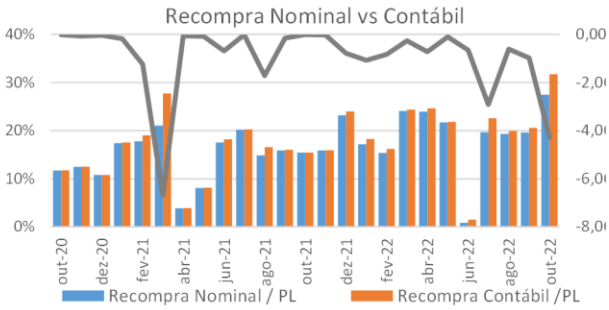




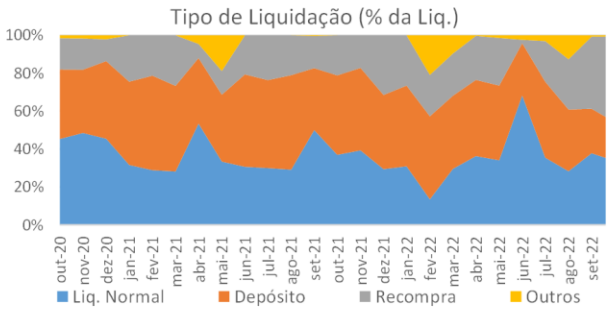
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
nov-21	16%	10%	26%
dez-21	23%	8%	31%
jan-22	17%	8%	25%
fev-22	15%	12%	27%
mar-22	24%	9%	33%
abr-22	24%	8%	32%
mai-22	22%	6%	28%
jun-22	1%	6%	7%
jul-22	20%	11%	31%
ago-22	19%	8%	28%
set-22	20%	10%	29%
out-22	27%	14%	41%



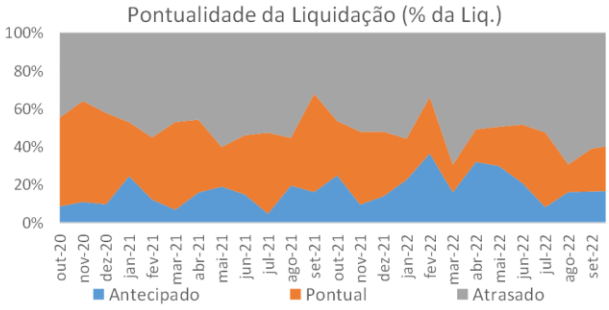
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
nov-21	16%	16%	0%
dez-21	23%	24%	-1%
jan-22	17%	18%	-1%
fev-22	15%	16%	-1%
mar-22	24%	24%	0%
abr-22	24%	25%	-1%
mai-22	22%	22%	0%
jun-22	1%	1%	-1%
jul-22	20%	23%	-3%
ago-22	19%	20%	-1%
set-22	20%	21%	-1%
out-22	27%	32%	-4%



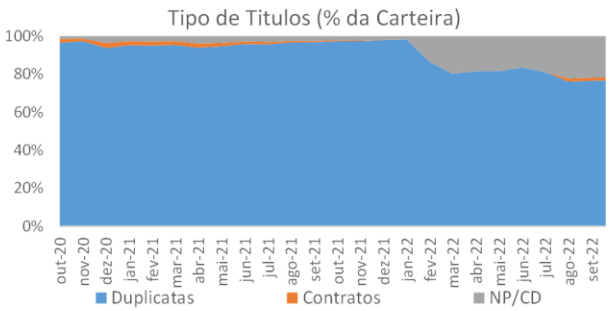
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
nov-21	39%	44%	17%	0%	0%
dez-21	29%	39%	31%	0%	0%
jan-22	31%	43%	26%	0%	0%
fev-22	14%	44%	22%	0%	21%
mar-22	30%	39%	22%	0%	10%
abr-22	36%	40%	23%	0%	0%
mai-22	34%	39%	25%	0%	1%
jun-22	68%	27%	2%	0%	2%
jul-22	35%	40%	21%	0%	3%
ago-22	28%	33%	26%	0%	13%
set-22	38%	23%	38%	0%	1%
out-22	34%	21%	45%	0%	1%



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
nov-21	10%	38%	52%
dez-21	14%	34%	52%
jan-22	23%	22%	56%
fev-22	36%	30%	34%
mar-22	16%	15%	70%
abr-22	32%	17%	51%
mai-22	30%	21%	49%
jun-22	21%	31%	48%
jul-22	8%	39%	52%
ago-22	16%	15%	69%
set-22	16%	23%	61%
out-22	17%	24%	59%

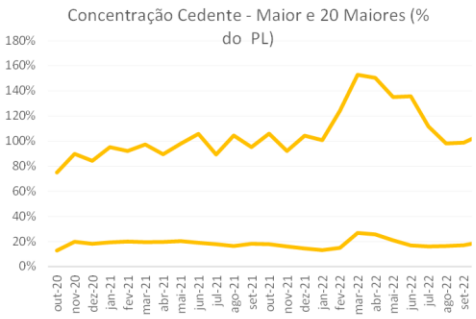


Tipo de Titulos (R$ mil)			
Mês	Duplicatas	Contratos	NP/CD
nov-21	2.786	11	59
dez-21	3.249	5	54
jan-22	3.181	0	50
fev-22	3.057	0	475
mar-22	2.845	0	691
abr-22	2.939	0	657
mai-22	2.811	0	627
jun-22	3.100	0	606
jul-22	2.642	0	609
ago-22	2.293	53	662
set-22	2.371	50	669
out-22	2.401	46	674



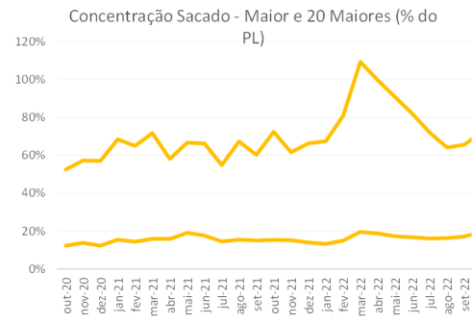
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
nov-21	16%	68%	85%	92%	92%
dez-21	14%	63%	93%	103%	104%
jan-22	13%	61%	89%	101%	101%
fev-22	15%	72%	107%	123%	124%
mar-22	27%	93%	131%	149%	153%
abr-22	26%	91%	133%	150%	150%
mai-22	21%	84%	122%	135%	135%
jun-22	17%	82%	123%	136%	136%
jul-22	16%	64%	101%	111%	112%
ago-22	16%	58%	89%	97%	98%
set-22	17%	55%	85%	97%	99%
out-22	20%	69%	97%	105%	105%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
nov-21	15%	37%	48%	56%	62%
dez-21	14%	40%	51%	59%	66%
jan-22	13%	39%	51%	60%	67%
fev-22	15%	48%	62%	72%	81%
mar-22	20%	65%	87%	99%	109%
abr-22	19%	57%	78%	91%	100%
mai-22	17%	52%	71%	82%	91%
jun-22	17%	49%	63%	73%	82%
jul-22	16%	47%	57%	65%	72%
ago-22	16%	44%	52%	59%	64%
set-22	17%	46%	54%	61%	66%
out-22	20%	50%	59%	67%	72%



PL das Cotas (R$ mil)

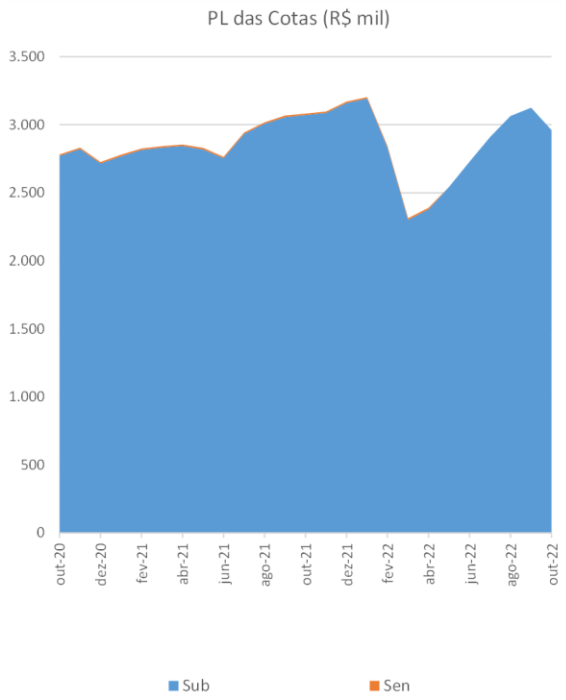
Mês	FIDC	Senior	Subordinada
nov-21	3.099	11	3.088
dez-21	3.171	11	3.160
jan-22	3.204	11	3.193
fev-22	2.843	11	2.832
mar-22	2.314	11	2.302
abr-22	2.390	11	2.379
mai-22	2.545	0	2.545
jun-22	2.729	0	2.729
jul-22	2.911	0	2.911
ago-22	3.064	0	3.064
set-22	3.126	0	3.126
out-22	2.961	0	2.961

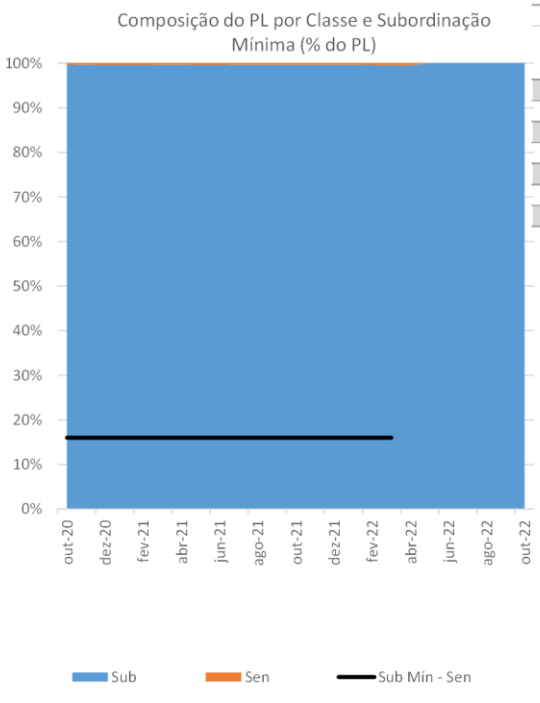
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior	Subordinada
nov-21	10.900	12.045
dez-21	10.984	12.327
jan-22	11.064	12.457
fev-22	11.147	11.049
mar-22	11.250	8.982
abr-22	11.344	9.279
mai-22	0	9.928
jun-22	0	10.644
jul-22	0	11.356
ago-22	0	11.954
set-22	0	12.196
out-22	0	11.551

Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Subordinad
nov-21	1	256
dez-21	1	256
jan-22	1	256
fev-22	1	256
mar-22	1	256
abr-22	1	256
mai-22	0	256
jun-22	0	256
jul-22	0	256
ago-22	0	256
set-22	0	256
out-22	0	256



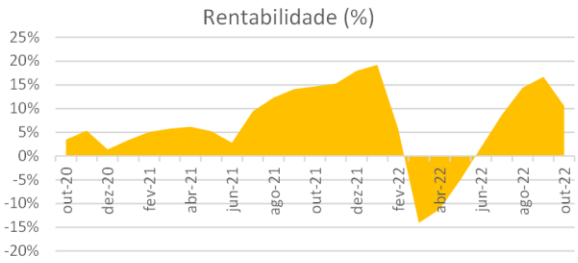


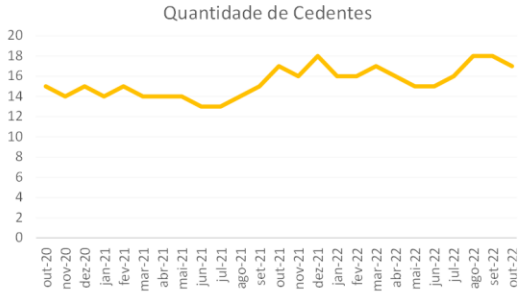
Resgates e Amortizações (R$)

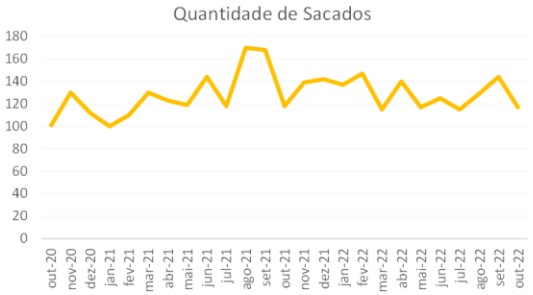
Mês	Senior
nov-21	0
dez-21	0
jan-22	0
fev-22	0
mar-22	0
abr-22	0
mai-22	11.412

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinad
nov-21	0,5%
dez-21	2,3%
jan-22	1,0%
fev-22	-11,3%
mar-22	-18,7%
abr-22	3,3%
mai-22	7,0%
jun-22	7,2%
jul-22	6,7%
ago-22	5,3%
set-22	2,0%
out-22	-5,3%







Quant. Cedentes e Sacados		
Mês	Cedentes	Sacados
nov-21	16	139
dez-21	18	142
jan-22	16	137
fev-22	16	147
mar-22	17	115
abr-22	16	140
mai-22	15	117
jun-22	15	125
jul-22	16	115
ago-22	18	129
set-22	18	144
out-22	17	117

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 21/11/2022. 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.