07, nov, 2022

FE0058-2018 (Cota Subordinada)
B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0058-2018 / Link Bank FIDC NP Multissetorial / Cota Subordinada
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 07 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de julho de 2022
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 12 de junho de 2018

COMITÊ - 07, nov, 2022

ANALISTA:
José Marcos de Oliveira Redighieri

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 das Cotas do Link Bank FIDC NP Multissetorial está fundamentado pela sua exposição ao risco, uma vez que além das aplicações do fundo não contam com qualquer garantia, e as cotas subordinadas não possuem mecanismos de proteção, sendo mais sensíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis são pouco rigorosos no que tange ao que é estabelecido em regulamento.

Vale ressaltar que os direitos creditórios são recebíveis performados ou a performar oriundos de atividades de diversos segmentos, podendo ser representados por ser representado por Duplicatas, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos de Aluguel diversos, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda), recebíveis de cartão de crédito ou Contratos de Prestação de Serviços, e de Entrega Futura de Produtos e Serviços.

No entanto, é importante ressaltar que não existem restrições as exposições admitidas em cada uma das modalidades de crédito, de modo que os recursos podem ser alocados em perfis mais arriscados do que o tradicional desconto de duplicatas. Ademais, não se admite a aquisição de créditos vencidos, enquanto os recursos remanescentes devem ser alocados em ativos com baixo perfil de risco. Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida: (i) da performance dos Cedente no caso de títulos com caráter a performar; (ii) da capacidade financeira e de liquidez dos Devedores para honrar suas obrigações, e, em caso de atrasos e/ou inadimplência, da capacidade dos Cedentes em recomprar esses títulos nos casos previstos; e (iii) do fluxo mensal de pagamentos para Contratos e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) até a quitação da dívida, e, portanto, da capacidade financeira e de liquidez de seus Devedores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	LINK BANK FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO PADRONIZADOS MULTISSETORIAL
CNPJ:	29.970.181/0001-60
Data de Registro:	11/06/18
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Duplicatas, Cédulas de Crédito Bancário - CCBs, contratos de aluguel diversos, notas promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda), recebíveis de cartão de crédito, ou contratos de prestação de serviços, e de entrega futura de produtos e serviços. À vencer, performados ou à performar.
Taxa Mínima de Cessão:	CDI+3% a.a.
Concentração Máx. Cedente:	20% pondendo superar este limite quando o Devedor ou coobrigado tiver registro de Cia aberta, for instituição financeira ou equiparada autorizada a funcionar pelo BACEN entre outras.

Concentração Máx. Sacado:	20% pondendo superar este limite quando o Devedor ou coobrigado tiver registro de Cia aberta, for instituição financeira ou equiparada autorizada a funcionar pelo BACEN entre outras.
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:	Perdizes Securitizadora de Recebiveis Comerciais S/A

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

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

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do Link Bank FIDC NP Multissetorial atingiu o volume de R$ 78,21 milhões em setembro/22, dos quais R$ 78,82 milhões representavam a carteira de direitos creditórios. Da carteira, cerca de 91% estavam alocados em direitos creditórios a vencer e 9% em créditos vencidos. A PDD, por sua vez, chegou a R$ 5,85 milhões no mesmo período, e era suficiente para cobrir a totalidade dos créditos vencidos acima de 30 dias e as confissões de dívida.

O prazo médio da carteira, em setembro/22, foi de cerca de 47 dias. As cotas subordinadas apresentaram rentabilidade positiva durante o trimestre avaliado, com média de 1,4% a.m. e acumulado de 4,2%. Em 12 meses, a rentabilidade acumulada na cota subordinada é de 22,4%, expurgando-se os efeitos de amortização.

VETORES DO RATING

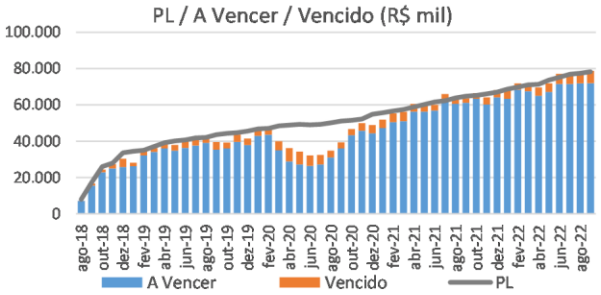
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso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

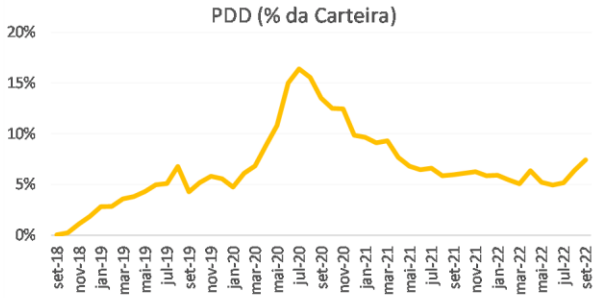
Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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.

Composição do PL (R$ mil)								
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
out-21	65.282	63.377	3.192	2.039	37	183	522	-4.067
nov-21	**66.138**	**60.150**	**4.042**	**5.030**	**37**	**34**	**853**	**-4.007**
dez-21	67.054	64.259	4.033	2.480	37	71	180	-4.006
jan-22	**68.650**	**63.388**	**5.533**	**2.471**	**36**	**151**	**1.140**	**-4.070**
fev-22	69.769	68.411	3.478	911	36	53	802	-3.920
mar-22	**71.007**	**67.592**	**3.180**	**3.296**	**38**	**74**	**404**	**-3.577**
abr-22	71.386	65.076	4.604	5.311	37	9	775	-4.426
mai-22	**73.749**	**67.114**	**4.784**	**4.916**	**37**	**12**	**627**	**-3.741**
jun-22	75.292	71.577	5.477	1.577	36	63	366	-3.803
jul-22	**76.846**	**71.528**	**5.870**	**2.820**	**35**	**86**	**498**	**-3.990**
ago-22	77.486	71.827	5.462	4.664	36	36	405	-4.944
set-22	**78.217**	**71.984**	**6.839**	**4.823**	**38**	**40**	**347**	**-5.853**

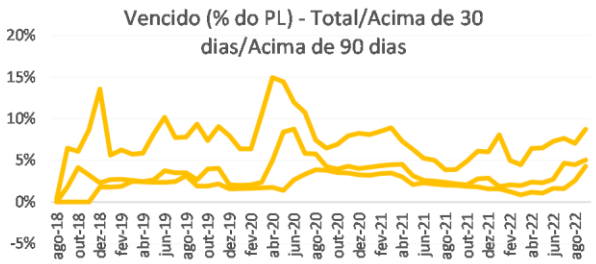


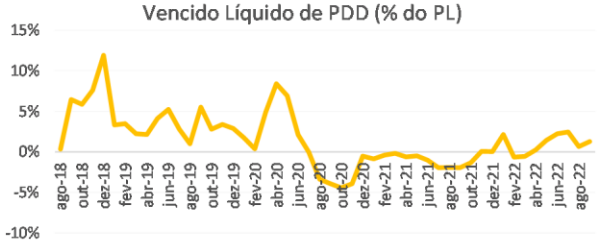


Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
out-21	63.377	35.471	14.552	7.490	5.865
nov-21	**60.150**	**25.465**	**19.376**	**9.544**	**5.765**
dez-21	64.259	32.285	19.666	6.621	5.687
jan-22	**63.388**	**34.312**	**15.319**	**8.541**	**5.216**
fev-22	68.411	32.856	18.498	12.803	4.254
mar-22	**67.592**	**35.178**	**22.711**	**6.576**	**3.127**
abr-22	65.076	37.200	19.445	5.873	2.559
mai-22	**67.114**	**35.626**	**18.476**	**9.611**	**3.401**
jun-22	71.577	36.158	20.696	9.195	5.529
jul-22	**71.528**	**37.424**	**21.135**	**9.295**	**3.673**
ago-22	71.827	41.911	18.026	7.316	4.575
set-22	**71.984**	**35.996**	**21.388**	**10.260**	**4.339**



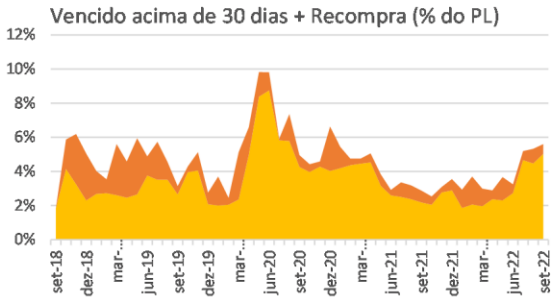
Créditos Vencidos (R$ mil)						
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
out-21	3.192	1.854	91	18	180	1.049
nov-21	**4.042**	**2.208**	**589**	**49**	**178**	**1.019**
dez-21	4.033	2.097	516	372	140	909
jan-22	**5.533**	**4.259**	**50**	**145**	**415**	**665**
fev-22	3.478	2.034	533	47	344	520
mar-22	**3.180**	**1.792**	**496**	**292**	**344**	**256**
abr-22	4.604	2.905	577	276	589	257
mai-22	**4.784**	**3.085**	**422**	**491**	**308**	**478**
jun-22	5.477	3.425	771	45	739	497
jul-22	**5.870**	**2.291**	**1.564**	**769**	**763**	**482**
ago-22	5.462	1.998	69	1.406	1.242	746
set-22	**6.839**	**2.900**	**513**	**66**	**2.248**	**1.111**



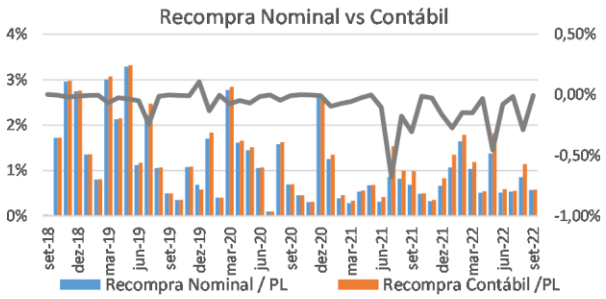




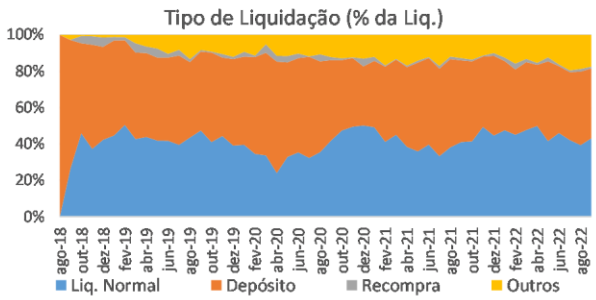
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
out-21	0%	2%	3%
nov-21	0%	3%	3%
dez-21	1%	3%	4%
jan-22	1%	2%	3%
fev-22	2%	2%	4%
mar-22	1%	2%	3%
abr-22	1%	2%	3%
mai-22	1%	2%	4%
jun-22	1%	3%	3%
jul-22	1%	5%	5%
ago-22	1%	4%	5%
set-22	1%	5%	6%



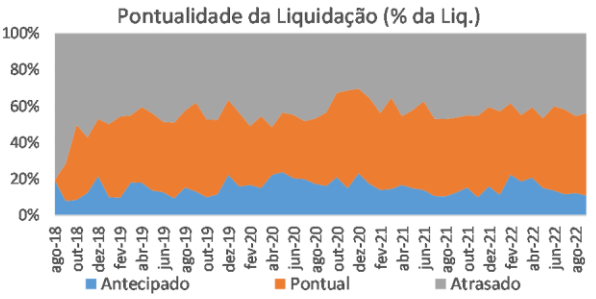
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
out-21	0%	0%	0%
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	1%	1%	0%
jan-22	1%	1%	0%
fev-22	2%	2%	0%
mar-22	1%	1%	0%
abr-22	1%	1%	0%
mai-22	1%	2%	0%
jun-22	1%	1%	0%
jul-22	1%	1%	0%
ago-22	1%	1%	0%
set-22	1%	1%	0%



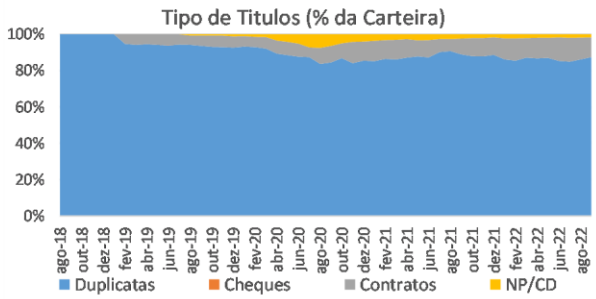
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
out-21	42%	44%	1%	0%	13%
nov-21	49%	39%	1%	0%	11%
dez-21	45%	44%	1%	0%	10%
jan-22	48%	38%	2%	0%	12%
fev-22	45%	36%	3%	0%	16%
mar-22	48%	37%	2%	0%	13%
abr-22	50%	34%	1%	0%	15%
mai-22	42%	44%	2%	0%	12%
jun-22	46%	37%	1%	0%	16%
jul-22	42%	37%	1%	0%	20%
ago-22	39%	41%	1%	0%	19%
set-22	43%	39%	1%	0%	17%



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
out-21	15%	40%	45%
nov-21	10%	45%	45%
dez-21	16%	44%	40%
jan-22	11%	46%	43%
fev-22	22%	39%	38%
mar-22	19%	37%	45%
abr-22	21%	39%	41%
mai-22	15%	38%	47%
jun-22	14%	46%	40%
jul-22	12%	47%	42%
ago-22	12%	42%	45%
set-22	11%	45%	44%

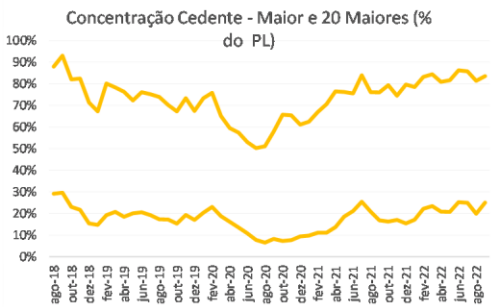


Tipo de Títulos (R$ mil)			
Mês	Duplicatas	Contratos	NP/CD
out-21	58.612	6.578	1.379
nov-21	56.399	6.490	1.303
dez-21	60.527	6.637	1.128
jan-22	59.390	7.992	1.539
fev-22	61.431	8.906	1.550
mar-22	61.705	7.635	1.433
abr-22	60.424	7.912	1.345
mai-22	62.574	7.922	1.403
jun-22	65.822	9.938	1.295
jul-22	65.771	10.137	1.489
ago-22	66.601	9.345	1.343
set-22	68.974	8.560	1.289



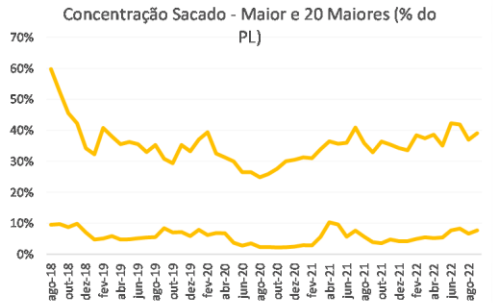
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	16%	48%	63%	73%	79%
nov-21	**17%**	**43%**	**60%**	**68%**	**74%**
dez-21	15%	50%	64%	73%	80%
jan-22	**17%**	**51%**	**64%**	**73%**	**78%**
fev-22	22%	55%	69%	77%	83%
mar-22	**23%**	**60%**	**72%**	**80%**	**84%**
abr-22	21%	55%	67%	75%	81%
mai-22	**21%**	**54%**	**66%**	**75%**	**82%**
jun-22	25%	60%	72%	80%	86%
jul-22	**25%**	**60%**	**72%**	**80%**	**86%**
ago-22	20%	53%	65%	75%	81%
set-22	**25%**	**53%**	**67%**	**77%**	**84%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	4%	15%	25%	31%	36%
nov-21	**5%**	**16%**	**26%**	**31%**	**35%**
dez-21	4%	14%	23%	30%	34%
jan-22	**4%**	**15%**	**24%**	**29%**	**34%**
fev-22	5%	16%	26%	33%	38%
mar-22	**5%**	**18%**	**26%**	**33%**	**37%**
abr-22	5%	20%	28%	34%	39%
mai-22	**5%**	**18%**	**26%**	**31%**	**35%**
jun-22	8%	23%	32%	37%	42%
jul-22	**8%**	**23%**	**31%**	**37%**	**42%**
ago-22	7%	19%	27%	32%	37%
set-22	**8%**	**21%**	**29%**	**35%**	**39%**



PL das Cotas (R$ mil)

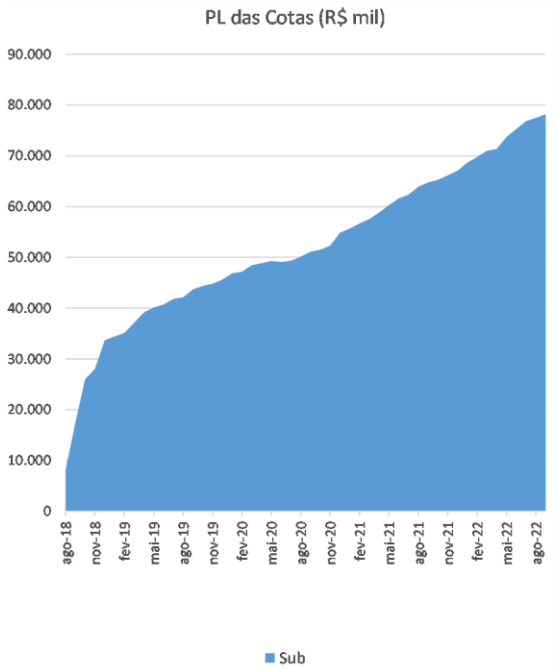
Mês	FIDC	Subordinada
out-21	65.282	65.282
nov-21	**66.138**	**66.138**
dez-21	67.054	67.054
jan-22	**68.650**	**68.650**
fev-22	69.769	69.769
mar-22	**71.007**	**71.007**
abr-22	71.386	71.386
mai-22	**73.749**	**73.749**
jun-22	75.292	75.292
jul-22	**76.846**	**76.846**
ago-22	77.486	77.486
set-22	**78.217**	**78.217**

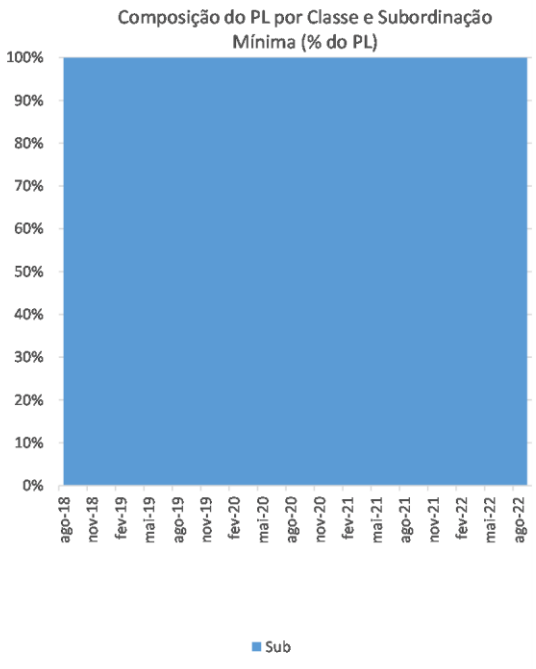
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
out-21	20.052
nov-21	**20.315**
dez-21	20.597
jan-22	**21.087**
fev-22	21.431
mar-22	**21.811**
abr-22	21.927
mai-22	**22.653**
jun-22	23.127
jul-22	**23.604**
ago-22	23.801
set-22	**24.025**

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada
out-21	3.256
nov-21	**3.256**
dez-21	3.256
jan-22	**3.256**
fev-22	3.256
mar-22	**3.256**
abr-22	3.256
mai-22	**3.256**
jun-22	3.256
jul-22	**3.256**
ago-22	3.256
set-22	**3.256**





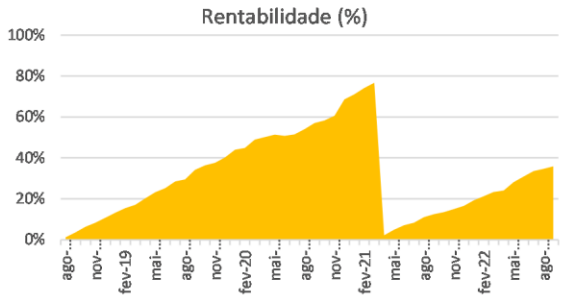
0
Mês

Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Subordinada
out-21	72.368
nov-21	**72.424**
dez-21	72.506
jan-22	**72.589**
fev-22	72.725
mar-22	**145.749**
abr-22	72.963
mai-22	**73.142**
jun-22	73.256
jul-22	**73.365**
ago-22	73.412
set-22	**73.464**

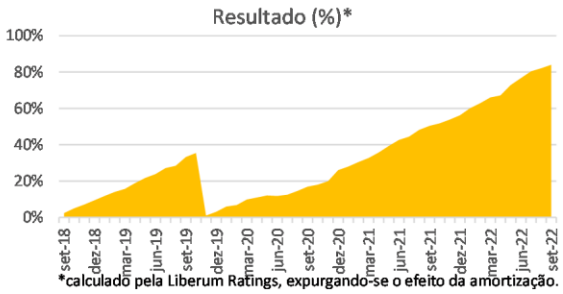
Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
out-21	0,8%
nov-21	**1,3%**
dez-21	1,4%
jan-22	**2,4%**
fev-22	1,6%
mar-22	**1,8%**
abr-22	0,5%
mai-22	**3,3%**
jun-22	2,1%
jul-22	**2,1%**
ago-22	0,8%
set-22	**0,9%**



Resultado (%)*

Mês	Subordinada
out-21	0,9%
nov-21	**1,4%**
dez-21	1,5%
jan-22	**2,5%**
fev-22	1,7%
mar-22	**2,0%**
abr-22	0,6%
mai-22	**3,4%**
jun-22	2,2%
jul-22	**2,2%**
ago-22	0,9%
set-22	**1,0%**



*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 03/11/2022. 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.