11, nov, 2022

FE0034-2021 (Cota Subordinada)
B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0034-2021 / TRANSFORMA FIDC / Cota Subordinada
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 11 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de agosto de 2022
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 30 de abril de 2021

COMITÊ - 11, nov, 2022

ANALISTA:
Ricardo Parrilla

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

A classificação está fundamentada nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. O FIDC Transforma irá adquirir, principalmente, direitos creditórios representados por cédulas de crédito bancário mediante endosso eletrônico em seu favor.

As classificações também consideraram o perfil dos ativos remanescentes, a solidez financeira preponderantemente frágil dos potenciais devedores dos títulos recebíveis, a ausência de histórico operacional do fundo e o risco de liquidez.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	TRANSFORMA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ:	39.248.987/0001-01
Data de Registro:	29/03/2021
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Direitos creditórios representados por duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, debentures, contratos em geral e todo e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	N/A
Concentração Máx. Sacado:	2% do PL
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	C.B. PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	Credit Brasil Consultoria Ltda.

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

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

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo iniciou suas operações em abril de 2021 e possuía, em outubro de 2022, Patrimônio Líquido de R$ 1,3 milhão representado por cotas subordinadas. Na mesma data, as parcelas vencidas representaram 51% do PL, enquanto o prazo médio da carteira foi de 38 dias. As cotas subordinadas apresentaram rentabilidade média negativa durante o terceiro trimestre do ano, principalmente devido aos custos operacionais do fundo.

VETORES DO RATING

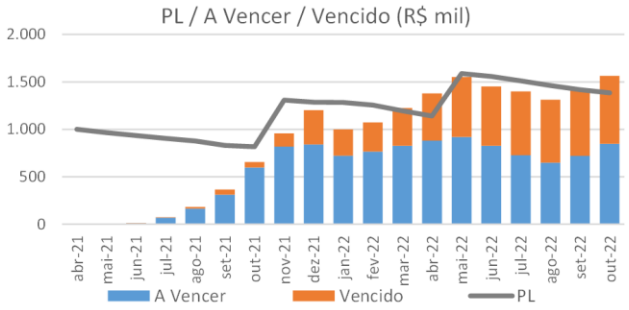
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de inadimplência,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

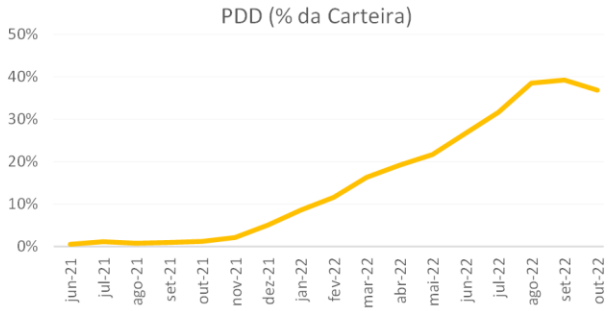
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O fundo irá adquirir principalmente títulos recebíveis devidos por pessoas físicas. 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.

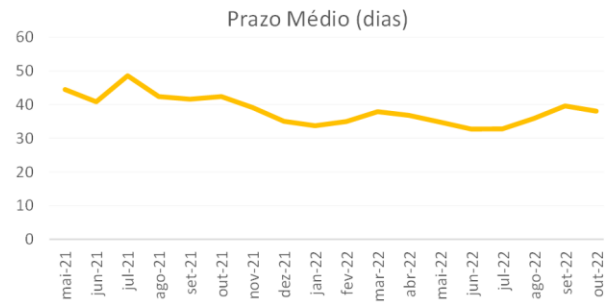
O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do curto prazo de vencimento dos direitos creditórios e a existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está bastante associado à pontualidade de pagamento dos títulos uma vez que constituem a principal fonte de pagamento dos cotistas.

Composição do PL (R$ mil)						
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Contas a Pagar/Receber	PDD
nov-21	1.309	817	141	413	-42	-20
dez-21	1.286	839	364	185	-42	-60
jan-22	1.284	722	279	409	-40	-86
fev-22	1.256	765	308	346	-40	-125
mar-22	1.195	826	398	182	-11	-199
abr-22	1.141	882	496	37	-11	-264
mai-22	1.588	919	632	388	-15	-336
jun-22	1.558	826	625	515	-20	-387
jul-22	1.513	727	673	582	-26	-443
ago-22	1.463	648	665	684	-29	-506
set-22	1.417	720	684	599	-35	-551
out-22	1.384	850	714	435	-38	-576

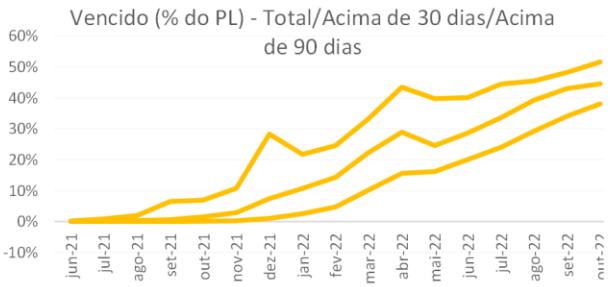


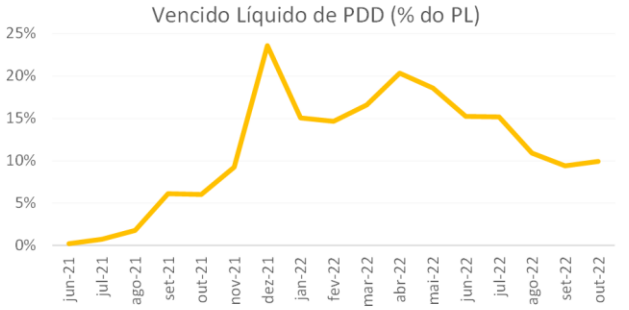


Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
nov-21	817	381	296	141	0
dez-21	839	435	298	106	0
jan-22	722	406	219	97	0
fev-22	765	415	227	124	0
mar-22	826	396	285	146	0
abr-22	882	441	294	148	0
mai-22	919	480	299	140	0
jun-22	826	439	270	118	0
jul-22	727	398	239	88	1
ago-22	648	343	199	104	2
set-22	720	341	238	138	3
out-22	850	414	290	145	1

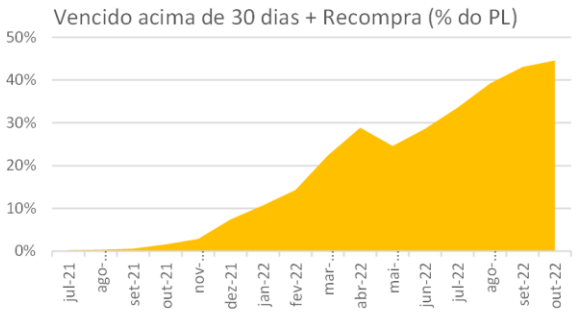


Créditos Vencidos (R$ mil)						
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
nov-21	141	104	24	10	3	0
dez-21	364	268	60	23	13	0
jan-22	279	141	67	37	32	0
fev-22	308	129	67	54	58	2
mar-22	398	131	82	63	111	10
abr-22	496	167	84	67	148	30
mai-22	632	241	70	63	194	63
jun-22	625	179	75	58	191	121
jul-22	673	165	76	69	185	179
ago-22	665	91	72	75	175	252
set-22	684	74	59	68	185	298
out-22	714	97	36	53	197	331



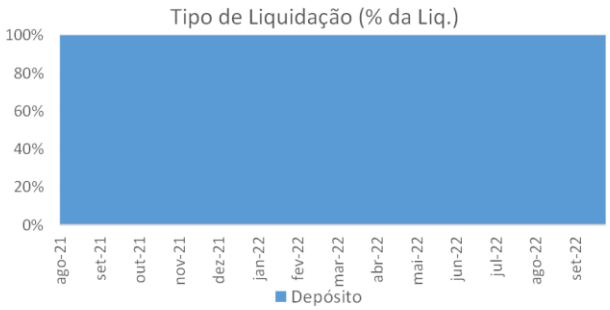


Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
nov-21	0%	3%	3%
dez-21	0%	7%	7%
jan-22	0%	11%	11%
fev-22	0%	14%	14%
mar-22	0%	22%	22%
abr-22	0%	29%	29%
mai-22	0%	25%	25%
jun-22	0%	29%	29%
jul-22	0%	34%	34%
ago-22	0%	39%	39%
set-22	0%	43%	43%
out-22	0%	45%	45%

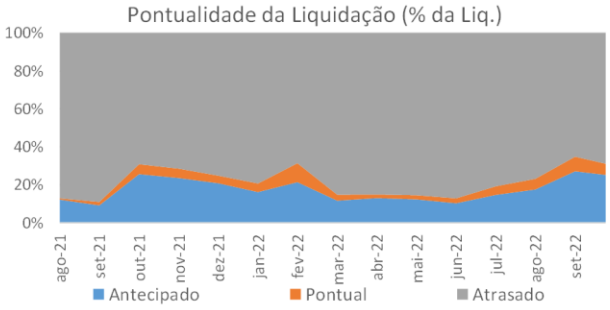


Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
nov-21	0%	0%	0%
dez-21	0%	0%	0%
jan-22	0%	0%	0%
fev-22	0%	0%	0%
mar-22	0%	0%	0%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	0%
jul-22	0%	0%	0%
ago-22	0%	0%	0%
set-22	0%	0%	0%
out-22	0%	0%	0%

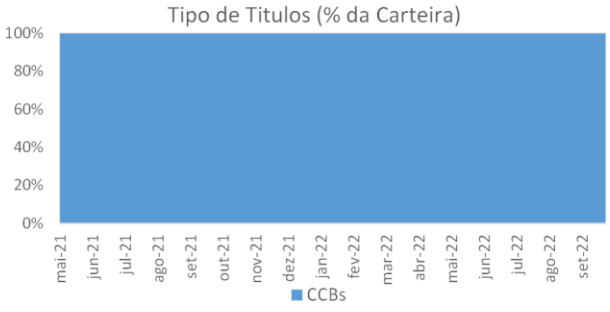
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
nov-21	0%	100%	0%	0%	0%
dez-21	0%	100%	0%	0%	0%
jan-22	0%	100%	0%	0%	0%
fev-22	0%	100%	0%	0%	0%
mar-22	0%	100%	0%	0%	0%
abr-22	0%	100%	0%	0%	0%
mai-22	0%	100%	0%	0%	0%
jun-22	0%	100%	0%	0%	0%
jul-22	0%	100%	0%	0%	0%
ago-22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



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
nov-21	24%	5%	71%
dez-21	21%	4%	75%
jan-22	16%	5%	79%
fev-22	21%	10%	69%
mar-22	12%	3%	85%
abr-22	13%	2%	85%
mai-22	12%	2%	86%
jun-22	10%	3%	87%
jul-22	15%	5%	81%
ago-22	18%	6%	77%
set-22	27%	8%	65%
out-22	25%	5%	70%

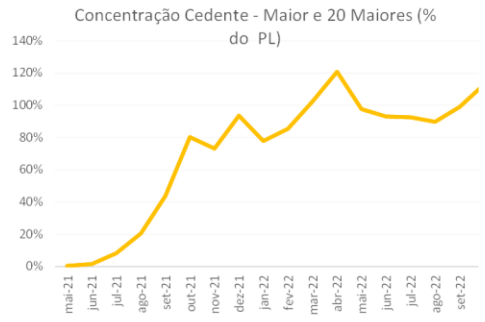


Tipo de Titulos (R$ mil)	
Mês	CCBs
nov-21	958
dez-21	1.203
jan-22	1.000
fev-22	1.074
mar-22	1.224
abr-22	1.379
mai-22	1.550
jun-22	1.451
jul-22	1.399
ago-22	1.313
set-22	1.404
out-22	1.564



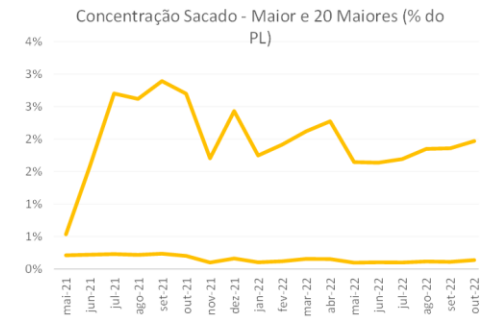
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
nov-21	73%	73%	73%	73%	73%
dez-21	94%	94%	94%	94%	94%
jan-22	78%	78%	78%	78%	78%
fev-22	86%	86%	86%	86%	86%
mar-22	102%	102%	102%	102%	102%
abr-22	121%	121%	121%	121%	121%
mai-22	98%	98%	98%	98%	98%
jun-22	93%	93%	93%	93%	93%
jul-22	93%	93%	93%	93%	93%
ago-22	90%	90%	90%	90%	90%
set-22	99%	99%	99%	99%	99%
out-22	113%	113%	113%	113%	113%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
nov-21	0%	0%	1%	1%	2%
dez-21	0%	1%	1%	2%	2%
jan-22	0%	0%	1%	1%	2%
fev-22	0%	1%	1%	1%	2%
mar-22	0%	1%	1%	2%	2%
abr-22	0%	1%	1%	2%	2%
mai-22	0%	0%	1%	1%	2%
jun-22	0%	0%	1%	1%	2%
jul-22	0%	0%	1%	1%	2%
ago-22	0%	1%	1%	1%	2%
set-22	0%	0%	1%	1%	2%
out-22	0%	1%	1%	2%	2%



PL das Cotas (R$ mil)

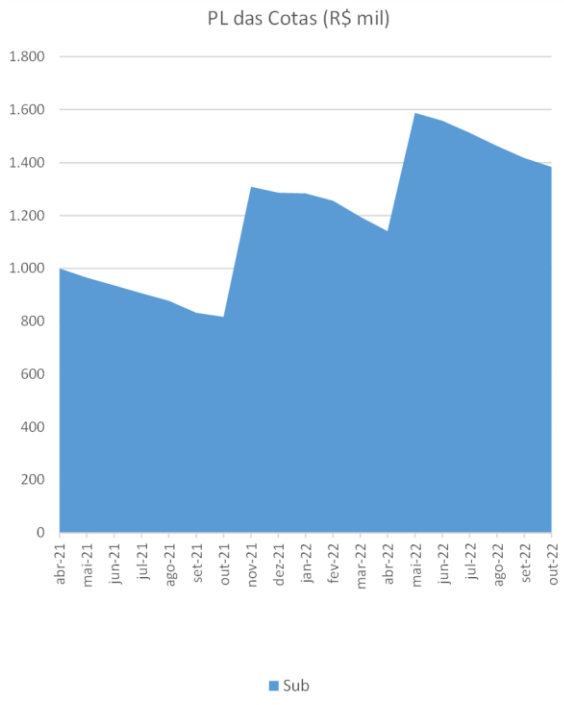
Mês	FIDC	Subordinada
nov-21	1.309	1.309
dez-21	1.286	1.286
jan-22	1.284	1.284
fev-22	1.256	1.256
mar-22	1.195	1.195
abr-22	1.141	1.141
mai-22	1.588	1.588
jun-22	1.558	1.558
jul-22	1.513	1.513
ago-22	1.463	1.463
set-22	1.417	1.417
out-22	1.384	1.384

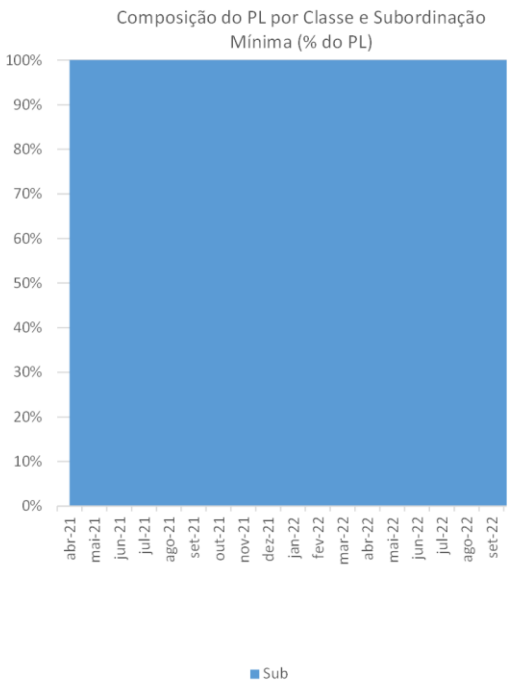
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
nov-21	810
dez-21	796
jan-22	795
fev-22	777
mar-22	740
abr-22	706
mai-22	681
jun-22	668
jul-22	649
ago-22	627
set-22	608
out-22	594

Quantidade de Cotas

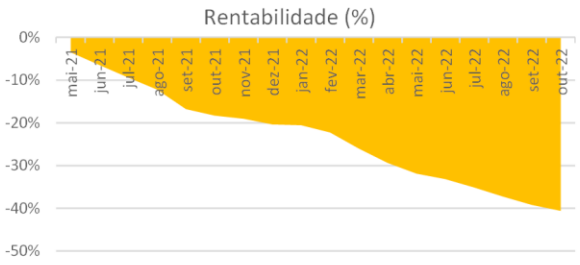
Mês	Subordinad
nov-21	1.616
dez-21	1.616
jan-22	1.616
fev-22	1.616
mar-22	1.616
abr-22	1.616
mai-22	2.331
jun-22	2.331
jul-22	2.331
ago-22	2.331
set-22	2.331
out-22	2.331





Captações (R$)	
Mês	Subordinada
nov-21	447.500
dez-21	0
jan-22	0
fev-22	0
mar-22	0
abr-22	0
mai-22	150.000
jun-22	0
jul-22	0
ago-22	0
set-22	0
out-22	0

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	Subordinada
nov-21	-0,9%
dez-21	-1,7%
jan-22	-0,2%
fev-22	-2,2%
mar-22	-4,8%
abr-22	-4,5%
mai-22	-3,6%
jun-22	-1,9%
jul-22	-2,9%
ago-22	-3,3%
set-22	-3,1%
out-22	-2,4%



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 10/11/2022. 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.