Liberum Ratings

ANALÍTICO TRANSFORMA FIDC - 4T2022

TRANSFORMA FIDC

Analista Responsável **RICARDO PARRILLA**

17 De Janeiro De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO × ENCERRAMENTO

FE0034-2021 FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0034-2021 / FIDC - Subordinada / 39.248.987/0001-01

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de janeiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de abril de 2021

SOBRE O COMITÊ 17/01/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Romulo Charbel

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 FIDC
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 Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	2% do PL
Administrador	SINGULARE
Custodiante	SINGULARE
Gestor	C.B. PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA.
Consultor Especializado	Credit Brasil Consultoria Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo iniciou suas operações em abril de 2021 e possuía, em dezembro de 2022, Patrimônio Líquido de R$ 1,3 milhão representado por cotas subordinadas. Na mesma data, as parcelas vencidas representaram em torno de 51% do PL, enquanto o prazo médio da carteira foi de 28 dias. As cotas subordinadas apresentaram rentabilidade média negativa durante o quarto trimestre do ano, principalmente devido aos custos operacionais do fundo.

VETORES DE 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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos direitos creditórios. Apesar de não haver exclusividade prevista em regulamento, segundo a consultora especializada o FIDC Transforma está direcionado para adquirir direitos creditórios representados por Cédulas de Crédito Bancário principalmente devidas por pessoas físicas que sejam revendedoras credenciadas de uma marca de joias com larga atuação nacional. O crédito será direcionado para compra de estoque de mercadorias para futura revenda aos clientes finais. A marca de joias atua através de venda direta e via consultoras autônomas, que serão os potenciais devedores do fundo.

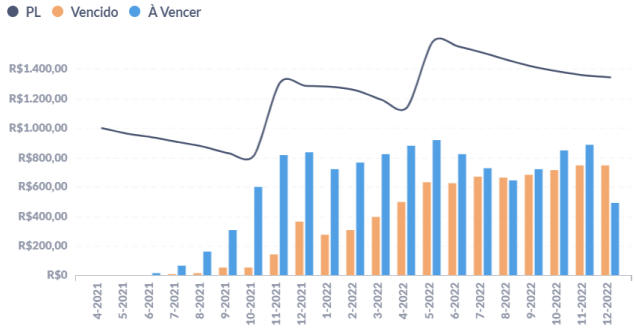
Originação através de plataforma digital. A originação dos direitos creditórios será realizada através de uma plataforma digital disponibilizada pela consultora comercial, onde os potenciais devedores deverão estar cadastrados e realizar a assinatura da documentação por via eletrônica.

Critérios de elegibilidade e limites de concentração. O regulamento do fundo estipula concentração máxima por devedor de 2% do PL, limite máximo de 12 parcelas por financiamento e parcela mensal de até R$ 1.999,00. Não dá concentração máxima por cedente, que serão a priori instituições financeiras autorizadas responsáveis pela emissão das cédulas de crédito bancário. Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios poderá ser mantida, exclusivamente, em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; títulos de emissão do BACEN; operações compromissadas com lastro nos ativos mencionados; certificados de depósito bancário de emissão de contraparte que seja uma instituição financeira de primeira linha com classificação de risco igual a "AAA" em escala nacional; cotas de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos ativos financeiros mencionados. Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez. Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

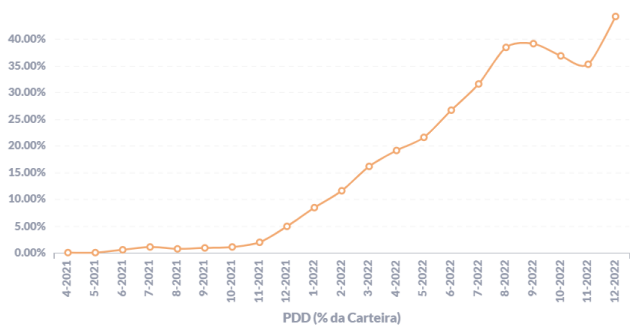
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
1-2022	1.284	722	279	0	409	0	0	0	-40	0	-86
2-2022	1.256	765	308	0	346	0	0	0	-40	0	-125
3-2022	1.195	826	398	0	182	0	0	0	-11	0	-199
4-2022	1.141	882	496	0	37	0	0	0	-11	0	-264
5-2022	1.588	919	632	0	388	0	0	0	-15	0	-336
6-2022	1.558	826	625	0	515	0	0	0	-20	0	-387
7-2022	1.513	727	673	0	582	0	0	0	-26	0	-443
8-2022	1.463	648	665	0	684	0	0	0	-29	0	-506
9-2022	1.417	720	684	0	599	0	0	0	-35	0	-551
10-2022	1.384	850	714	0	435	0	0	0	-38	0	-576
11-2022	1.361	889	747	0	347	0	0	0	-43	0	-579
12-2022	1.346	495	747	0	689	0	0	0	-35	0	-550

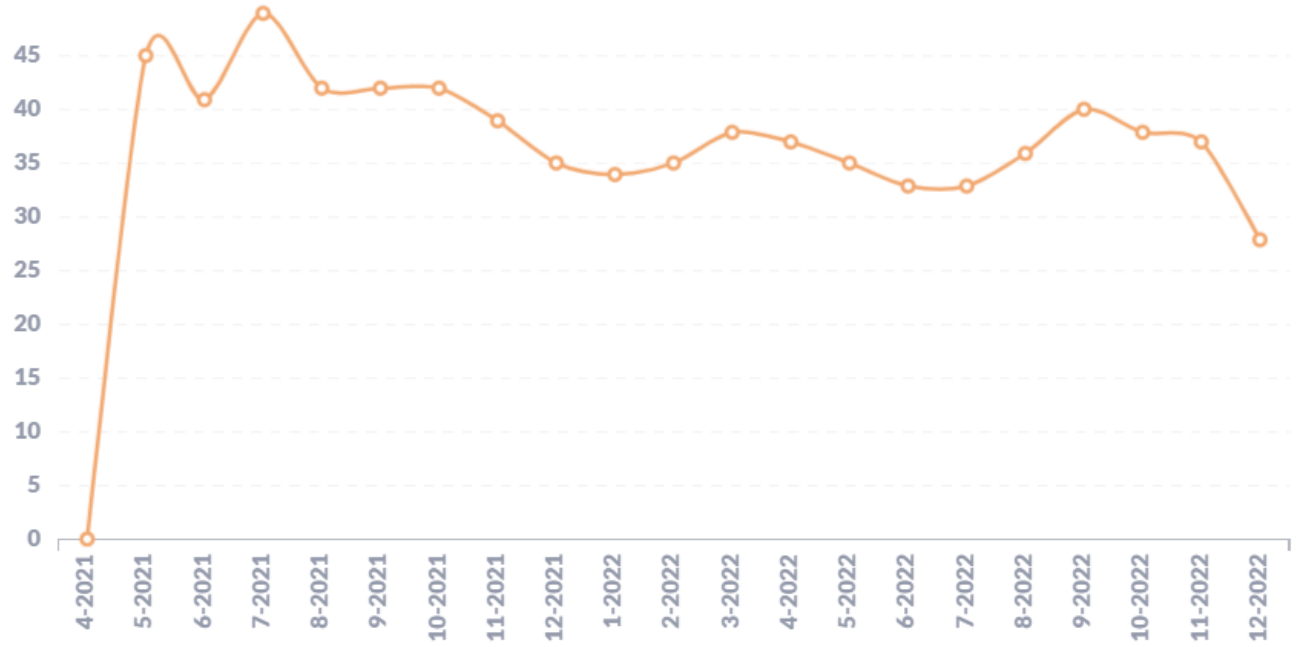
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
1-2022	722	406	219	97	0
2-2022	765	415	227	124	0
3-2022	826	396	285	146	0
4-2022	882	441	294	148	0
5-2022	919	480	299	140	0
6-2022	826	439	270	118	0
7-2022	727	398	239	88	1
8-2022	648	343	199	104	2
9-2022	720	341	238	138	3
10-2022	850	414	290	145	1
11-2022	889	448	290	150	0
12-2022	495	302	184	9	0

Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
1-2022	279	141	67	37	32	0
2-2022	308	129	67	54	58	2
3-2022	398	131	82	63	111	10
4-2022	496	167	84	67	148	30
5-2022	632	241	70	63	194	63
6-2022	625	179	75	58	191	121
7-2022	673	165	76	69	185	179
8-2022	665	91	72	75	175	252
9-2022	684	74	59	68	185	298
10-2022	714	97	36	53	197	331
11-2022	747	141	29	33	185	359
12-2022	747	166	38	27	147	369

Prazo Médio (dias) - Gráfico



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
1-2022	0.0%	10.7%	10.7%
2-2022	0.0%	14.3%	14.3%
3-2022	0.0%	22.3%	22.3%
4-2022	0.0%	28.9%	28.9%
5-2022	0.0%	24.6%	24.6%
6-2022	0.0%	28.6%	28.6%
7-2022	0.0%	33.6%	33.6%
8-2022	0.0%	39.2%	39.2%
9-2022	0.0%	43.1%	43.1%
10-2022	0.0%	44.6%	44.6%
11-2022	0.0%	44.5%	44.5%
12-2022	0.0%	43.1%	43.1%

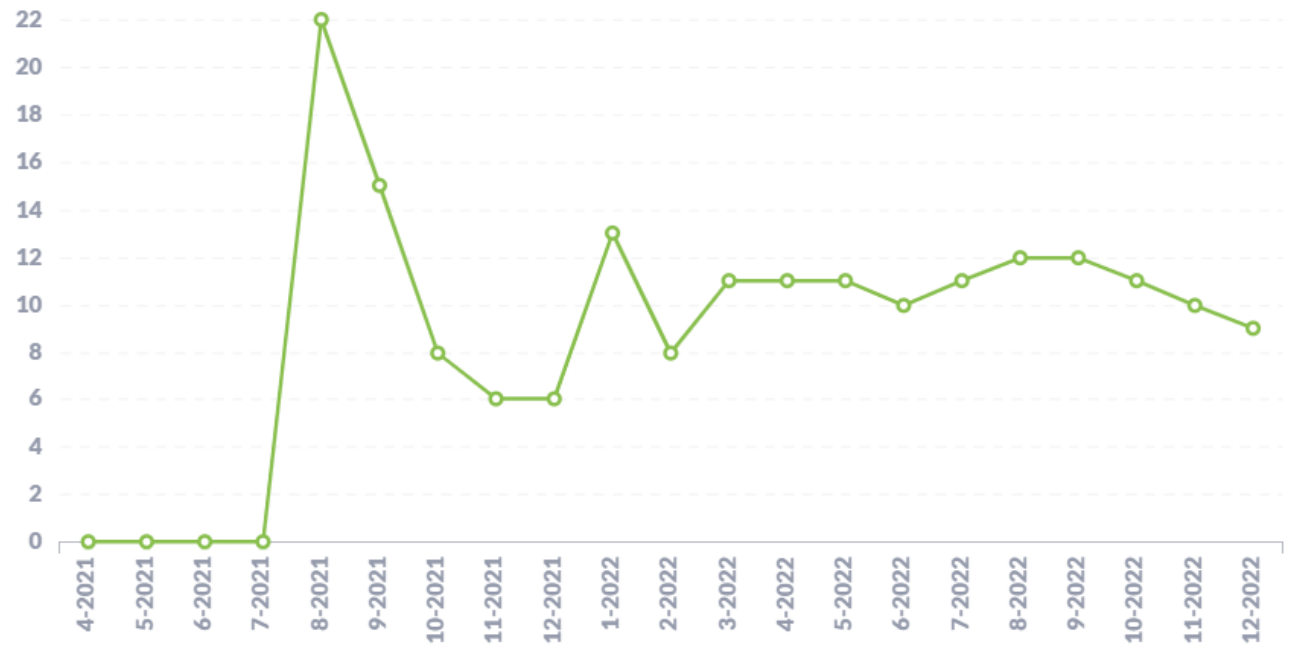
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2022	0%	100%	0%	0%	0%
2-2022	0%	100%	0%	0%	0%
3-2022	0%	100%	0%	0%	0%
4-2022	0%	100%	0%	0%	0%
5-2022	0%	100%	0%	0%	0%
6-2022	0%	100%	0%	0%	0%
7-2022	0%	100%	0%	0%	0%
8-2022	0%	100%	0%	0%	0%
9-2022	0%	100%	0%	0%	0%
10-2022	0%	100%	0%	0%	0%
11-2022	0%	100%	0%	0%	0%
12-2022	0%	100%	0%	0%	0%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2022	16%	5%	79%
2-2022	21%	10%	69%
3-2022	12%	3%	85%
4-2022	13%	2%	85%
5-2022	12%	2%	86%
6-2022	10%	3%	87%
7-2022	15%	5%	81%
8-2022	18%	6%	77%
9-2022	27%	8%	65%
10-2022	25%	5%	70%
11-2022	21%	7%	72%
12-2022	22%	5%	73%

Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
1-2022	0	0	0	1.000	0	0	0
2-2022	0	0	0	1.074	0	0	0
3-2022	0	0	0	1.224	0	0	0
4-2022	0	0	0	1.379	0	0	0
5-2022	0	0	0	1.550	0	0	0
6-2022	0	0	0	1.451	0	0	0
7-2022	0	0	0	1.399	0	0	0
8-2022	0	0	0	1.313	0	0	0
9-2022	0	0	0	1.404	0	0	0
10-2022	0	0	0	1.564	0	0	0
11-2022	0	0	0	1.635	0	0	0
12-2022	0	0	0	1.242	0	0	0

Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2022	77.91%	77.91%	77.91%	77.91%	77.91%
2-2022	85.52%	85.52%	85.52%	85.52%	85.52%
3-2022	102.38%	102.38%	102.38%	102.38%	102.38%
4-2022	120.79%	120.79%	120.79%	120.79%	120.79%
5-2022	97.64%	97.64%	97.64%	97.64%	97.64%
6-2022	93.13%	93.13%	93.13%	93.13%	93.13%
7-2022	92.52%	92.52%	92.52%	92.52%	92.52%
8-2022	89.78%	89.78%	89.78%	89.78%	89.78%
9-2022	99.09%	99.09%	99.09%	99.09%	99.09%
10-2022	112.99%	112.99%	112.99%	112.99%	112.99%
11-2022	120.15%	120.15%	120.15%	120.15%	120.15%
12-2022	92.25%	92.25%	92.25%	92.25%	92.25%

Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2022	0.10%	0.48%	0.91%	1.33%	1.75%
2-2022	0.12%	0.56%	1.03%	1.48%	1.91%
3-2022	0.16%	0.63%	1.15%	1.64%	2.12%
4-2022	0.15%	0.67%	1.24%	1.77%	2.27%
5-2022	0.10%	0.44%	0.86%	1.26%	1.65%
6-2022	0.10%	0.47%	0.88%	1.26%	1.64%
7-2022	0.10%	0.46%	0.88%	1.29%	1.69%
8-2022	0.12%	0.52%	0.98%	1.42%	1.85%
9-2022	0.11%	0.50%	0.96%	1.41%	1.86%
10-2022	0.14%	0.56%	1.04%	1.51%	1.97%
11-2022	0.18%	0.68%	1.23%	1.72%	2.20%
12-2022	0.19%	0.63%	1.13%	1.62%	2.11%

PL das Cotas (R$ mil)

		TRANSFORMA FIDC	
Ano	Mês	FIDC	Subordinada
2022	1	1.284	1.284
	2	1.256	1.256
	3	1.195	1.195
	4	1.141	1.141
	5	1.588	1.588
	6	1.558	1.558
	7	1.513	1.513
	8	1.463	1.463
	9	1.417	1.417
	10	1.384	1.384
	11	1.361	1.361
	12	1.346	1.346

Captações (R$)

		TRANSFORM...
Ano	Mês	Subordinada
2022	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	150.000
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	TRANSFORM... Subordinada
2022	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2022	-0.2%	0.0%
2-2022	-2.2%	0.0%
3-2022	-4.8%	0.0%
4-2022	-4.5%	0.0%
5-2022	-3.6%	0.0%
6-2022	-1.9%	0.0%
7-2022	-2.9%	0.0%
8-2022	-3.3%	0.0%
9-2022	-3.1%	0.0%
10-2022	-2.4%	0.0%
11-2022	-1.6%	0.0%
12-2022	-1.1%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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
- 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? Sim
- 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.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001