Liberum Ratings

ANALÍTICO BGSD FIDC NP - 4T2022

BGSD FIDC-NP

Analista Responsável **RICARDO PARRILLA**

8 De Fevereiro De 2023

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0009-2011
FIDC - ÚNICA

B(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0009-2011 / FIDC - Única / 10.726.863/0001-02

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: undefined do Rating undefined(FE) Longo prazo - Perspectiva undefined em undefined

SOBRE O COMITÊ 07/02/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating das cotas do Brasil Government Senior Debt FIDC-NP leva em consideração as características estruturais do fundo, levando em consideração principalmente as características de seu lastro, ações judiciais com trânsito em julgado originadas em qualquer comarca do Judiciário brasileiro.

Desta forma, o desempenho das Cotas depende em grande medida [i] da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os critérios pouco rigorosos em termos de exposição; [ii] da capacidade financeira e das condições de liquidez dos Devedores em fazerem frente ao pagamento desses processos; e [iii] do prazo das ações judiciais até levantamento das quantias depositadas e a liquidação propriamente dita dos recursos direto na conta do fundo.

Ademais, além das aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas não possuem outros mecanismos de cobertura, de modo que estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, o que pesa ainda mais levando em consideração a natureza do lastro e o seu perfil de risco e liquidez. Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que essas ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	BGSD FIDC-NP
CNPJ	10.726.863/0001-02
Data de Registro	20/04/2009
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	2025
Principal Ativo	ações judiciais com trânsito em julgado, originadas em qualquer comarca do Judiciário brasileiro.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	20%
Administrador	OLIVEIRA TRUST
Custodiante	OLIVEIRA TRUST
Gestor	OLIVEIRA TRUST

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	11/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	
Valor Global da Emissão	
Remuneração Alvo	
Amortização / Resgate	
Subordinação Mínima (% do PL)	

DESEMPENHO DO FUNDO

Não houve alterações durante o período avaliado, dentro do comportamento esperado para esse tipo de lastro, que depende dos trâmites judiciais até o levantamento da quantia, e, consequentemente, liquidação do fundo e pagamento dos Cotistas.

VETORES DE RATING

A classificação está sujeita a revisão caso haja alteração nos fatores que determinam o perfil do risco do BGSD FIDC-NP, a saber: capacidade de geração de lastro que se enquadre nos critérios de elegibilidade; deterioração na capacidade de pagamento dos devedores das ações que dão origem aos direitos creditórios que, por sua vez, compõem a carteira do Fundo; concentração relevante do portfólio do Fundo em direitos creditórios específicos; mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento de precatórios, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa do Fundo; insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios do Fundo; entre outros fatores. O rating do fundo poderá ser aumentado caso haja boa pulverização de sua carteira de direitos creditórios, e se esse portfólio vier a alocar ativos com menor risco, como precatórios já emitidos pela esfera federal ou, inclusive, estadual e municipal, desde que tais entes tenham bom histórico e capacidade de pagamento.

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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do BGSD FIDC NP, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais até o levantamento das quantias depositadas, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O Investidor que aplicar os seus recursos no BGSD FIDC NP está tomando o risco de uma carteira composta por operações oriundas de ações judiciais ações judiciais com trânsito em julgado originadas em qualquer comarca do Judiciário brasileiro.

Desta forma, o desempenho das Cotas depende da [i] Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida: (i) da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os critérios pouco rigorosos em termos de exposição; [ii] da capacidade financeira e das condições de liquidez dos Devedores em fazerem frente ao pagamento desses processos; e [iii] do prazo das ações judiciais até levantamento das quantias depositadas e a liquidação propriamente dita dos recursos direto na conta do fundo.

Sendo assim, a Liberum Ratings avalia que essas ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

Além disso, a titularidade do Fundo quanto aos Direitos Creditórios poderá não ser reconhecida ou ser inviabilizada, assim como um terceiro poderá alegar ser o legítimo titular dos Direitos Creditórios (devendo ocorrer assim uma disputa judicial para resolver o litígio). Desta forma, não é possível assegurar que nenhum terceiro irá contestar a cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo, baseado na invalidade ou fraude na cadeia da cessão decorrente de ações ou omissões do Cedente, Emissor ou do reclamante, como cessionário anterior, ou devido à existência de qualquer outro ônus decorrente de ações ou omissões do Cedente, Emissor ou do reclamante; impactando o recebimento dos pagamentos dos Direitos Creditórios para o fundo.

Os recursos remanescentes que não estiverem alocados em Direitos Creditórios podem ser alocados em ativos com baixo perfil de risco, a saber: [a] títulos de emissão do Tesouro Nacional; [b] títulos de emissão do Banco Central do Brasil; [c] operações compromissadas lastreadas em títulos de emissão do Tesouro Nacional e do Banco Central do Brasil.

Ademais, além das aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas não possuem outros mecanismos de cobertura, de modo que estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos. Isso pesa ainda mais com a natureza do lastro.

Por fim, é importante atentar para o fato de que fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado. Sendo assim, o resgate das cotas só poderá ser feito ao término do prazo de duração das respectivas classes e/ou séries das Cotas ou em função da liquidação do fundo. Em caso de

liquidação antecipada, o fundo pode não dispor de recursos suficientes para pagamento aos cotistas, e caso o investidor queira se desfazer de suas cotas, poderá enfrentar baixa liquidez no mercado secundário e/ou perdas patrimoniais.

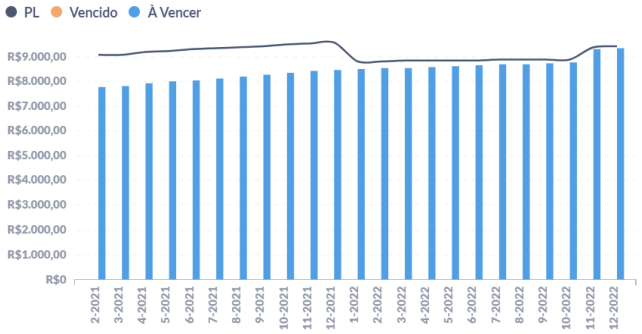
LÂMINAS

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.

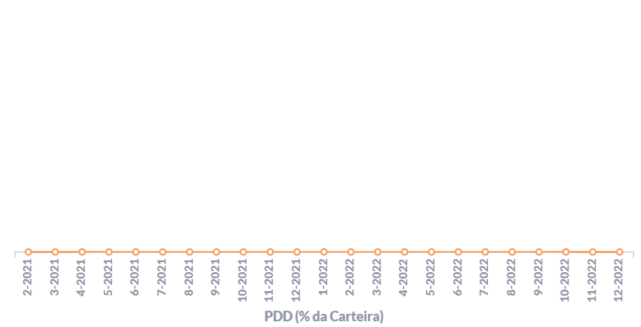
Composição do PL (R$ mil)

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$)
2-2022	8.788	8.510	0	0	92	34	1	0	151	0	0
3-2022	8.813	8.543	0	0	79	34	1	0	155	0	0
4-2022	8.822	8.571	0	0	67	35	1	0	149	0	0
5-2022	8.838	8.602	0	0	49	35	1	0	152	0	0
6-2022	8.847	8.631	0	0	35	35	1	0	145	0	0
7-2022	8.855	8.660	0	0	21	36	0	0	137	0	0
8-2022	8.865	8.692	0	0	7	36	0	0	129	0	0
9-2022	8.875	8.722	0	0	4	24	1	0	123	0	0
10-2022	8.868	8.751	0	0	2	12	1	0	100	0	0
11-2022	9.371	9.301	0	0	2	12	1	0	53	0	0
12-2022	9.400	9.346	0	0	2	13	1	0	-163	201	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



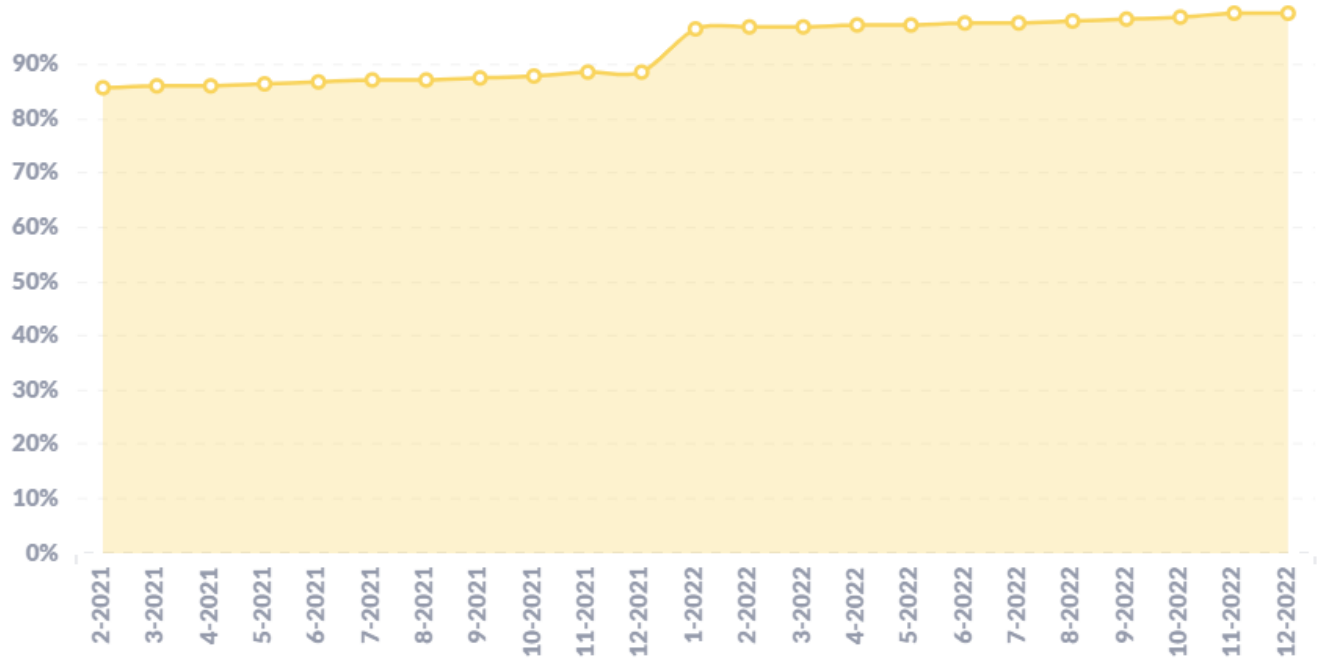
PDD (% da Carteira) - Gráfico



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$)
2-2022	8.510	0	0	0	8.510
3-2022	8.543	0	0	0	8.543
4-2022	8.571	0	0	0	8.571
5-2022	8.602	0	0	0	8.602
6-2022	8.631	0	0	0	8.631
7-2022	8.660	0	0	0	8.660
8-2022	8.692	0	0	0	8.692
9-2022	8.722	0	0	0	8.722
10-2022	8.751	0	0	0	8.751
11-2022	9.301	0	0	0	9.301
12-2022	9.346	0	0	0	9.346

Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

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

PL das Cotas (R$ mil)

		BGSD FIDC-NP	
Ano	Mês	Cota Única	FIDC
2022	2	8.788	8.788
	3	8.813	8.813
	4	8.822	8.822
	5	8.838	8.838
	6	8.847	8.847
	7	8.855	8.855
	8	8.865	8.865
	9	8.875	8.875
	10	8.867	8.867
	11	9.370	9.370
	12	9.399	9.399

Quantidade de Cotas

		BGSD FIDC-NP
Ano	Mês	Cota Única
2022	2	45,78
	3	45,78
	4	45,78
	5	45,78
	6	45,78
	7	45,78
	8	45,78
	9	45,78
	10	45,78
	11	45,78
	12	45,78

Valor das Cotas (R$)

Ano	Mês	BGSD FIDC-NP Cota Única
2022	2	191.955,10
	3	192.500,82
	4	192.691,80
	5	193.047,00
	6	193.235,54
	7	193.407,94
	8	193.619,60
	9	193.843,59
	10	193.693,78
	11	204.674,79
	12	205.306,92

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