Liberum Ratings

ANALÍTICO FIDC BRAVE FACTA - 3T&4T

FIDC BRAVE FACTA

Analista Responsável **RICARDO PARRILLA**

27 De Fevereiro De 2023

RATINGS

LEGENDA

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

FE0007-2020
FIDC - SENIOR 1

A(FE) ✓
CP2(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0008-2020
FIDC - MEZANINO

BBB(FE) ✓
CP3(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0104-2020
FIDC - SUBORDINADA

BB(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0007-2020 / FIDC - Senior 1 / 35.868.117/0001-76

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de agosto de 2020

FE0008-2020 / FIDC - Mezanino / 35.868.117/0001-76

Confirmação dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de agosto de 2020

FE0104-2020 / FIDC - Subordinada / 35.868.117/0001-76

Confirmação do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de agosto de 2020

SOBRE O COMITÊ 27/02/2023

PARTICIPANTES

Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os Ratings da 1ª Série Cotas Seniores, das Cotas Mezanino A e cotas subordinadas do FIDC BRAVE FACTA estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, créditos consignados para aposentados e pensionistas do INSS, no reforço de crédito para as cotas avaliadas comparativamente ao nível de risco dos direitos creditórios a serem cedidos ao fundo e na experiência da empresa cedente dos créditos, a Facta CFI. Os ratings consideraram ainda os baixos riscos de liquidez e de descasamento de taxas e as demais características inerentes à modalidade de crédito consignado em folha de pagamento. A carteira lastro do FIDC é cedida pela Facta CFI, empresa familiar com experiência na modalidade de crédito consignado. Trata-se de um produto concorrido, regulado e distribuído por uma rede de intermediários cujos custos são relevantes (despesas fixas e comissões). O risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para aposentados e pensionistas do INSS. Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, outro fator relevante nas classificações é a possibilidade de pré-pagamento e portabilidade dos direitos creditórios frente ao ágio estabelecido no momento da cessão para o FIDC. Nesses casos não há segregação de fluxo, uma vez que esses contratos serão pagos junto à própria cedente via CIP e posteriormente repassados ao fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FIDC Brave Facta
CNPJ	35.868.117/0001-76
Data de Registro	15/06/2020
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	empréstimo pessoal para aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social - INSS, por meio de cédulas de crédito bancário - CCB, as quais são liquidadas ordinariamente por meio de consignação na renda mensal do Devedor na forma da Lei nº 10.820, de 17 de dezembro de 2003
Taxa Mínima de Cessão	1,05% a.m.
Concentração Maior Cedente	100% Facta CFI S.A.
Concentração Maior Sacado	O Devedor dos Direitos Creditórios oferecidos em cessão não tenha saldo devedor para com o Fundo, representado por um ou mais Direitos Creditórios, em valor total presente, calculada de acordo com a taxa da CCB, superior a R$ 65.000,00 (sessenta e cinco mil reais), considerada pro forma a cessão pretendida
Administrador	OLIVEIRA TRUST
Custodiante	OLIVEIRA TRUST
Gestor	Brave Gestora de Recursos Ltda.
Cedente	FACTA FINANCEIRA S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	set/20
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	200.000
Valor Global da Emissão	R$ 200.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	as cotas seniores da 1ª série poderão ser amortizadas em regime de caixa a partir do 12º mês contado da data da 1ª integralização de cotas e, após findo o 18º mês contado da data da 1ª integralização de cotas (período de carência), as cotas seniores da 1ª
Subordinação Mínima (% do PL)	20 %

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	set/20
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	30.000
Valor Global da Emissão	R$ 30.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6,5%a.a.
Amortização / Resgate	as cotas subordinadas mezanino A poderão ser amortizadas segundo regime de caixa a partir do 12º mês contado da data da 1ª integralização de cotas e, após findo o 18º mês contado da data da 1ª integralização de cotas (período de carência), as cotas subord
Subordinação Mínima (% do PL)	13 %

FIDC - SUBORDINADA

Amortização / Resgate	As cotas subordinadas júnior poderão ser amortizadas mediante deliberação da Assembléia Geral de Cotistas, somente após a amortização integral das cotas seniores da 1ª série e das cotas subordinadas mezanino classe A, observado o disposto no Regulamento

DESEMPENHO DO FUNDO

Os números e indicadores observados se mostraram coerentes para a modalidade. Créditos vencidos, prazo médio, pontualidade de pagamento, formas de liquidação, volumes, estrutura de cotas se comportaram dentro das expectativas. No entanto chama atenção a performance da cota subordinada, que já vem demonstrando rentabilidades negativas a um certo tempo, essa agência poderá rever os ratings caso não apresente uma melhora. Os limites de subordinação estavam plenamente atendidos até o fechamento de dezembro/22. A Liberum Ratings observou as movimentações na conta escrow durante esse período. Após a conciliação, os valores repassados têm como destino, a própria Facta CFI, o FIDC Brave Facta o o fundo RB Strategy.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Estes cenários poderiam fomentar um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Os ratings das Cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. Todavia, consideramos o ambiente mais atípico que se configura com o avanço do Covid-19 (coronavírus) ao redor do mundo e das medidas de contenção de sua disseminação, que, com caráter mais sistêmico, pode afetar a carteira do fundo incluindo possíveis iniciativas da justiça em suspender por um período o débito em folha dos empréstimos consignados tomados por aposentados do INSS e servidores públicos e o impacto no fluxo de caixa dos fundos com esse tipo de lastro causados pela postergação dessas parcelas.

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. Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo, o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

A carteira lastro do FIDC será originada pela FACTA Promotora e cedida pela FACTA CFI, empresas com experiência no crédito consignado. Trata-se de uma modalidade de crédito concorrida, regulada (no caso da taxa há um teto regulamentar) e originada por uma rede de distribuição cujos custos são relevantes (despesas fixas e comissões). O risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para aposentados e pensionistas do INSS. O desenquadramento de margem no caso do consignado para o INSS é minimizado pela estabilidade da renda, cuja probabilidade de ocorrência é menor que com outros entes consignantes.

Lastro pulverizado e registro na Central de Cessões de Crédito (C3). A Cedente e o Fundo serão responsáveis pelo registro de cada cessão de Direitos de Crédito Elegíveis perante a C3, nos termos da Resolução CMN nº 3.998, de 28 de julho de 2011, conforme alterada, da Circular do BACEN nº 3.553, de 3 de agosto de 2011, e do Manual de Operações da CIP.

Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, outro fator relevante nas classificações é a possibilidade de pré-pagamento e portabilidade dos direitos creditórios frente ao ágio estabelecido no momento da cessão para o FIDC. Dependendo do ágio praticado e do período transcorrido entre a cessão e o pré pagamento, o fundo poderá se expor à possíveis prejuízos. Ainda, não haverá segregação de fluxo para os casos de portabilidade ou defesa de contratos (pré-pagamento pela própria instituição), dado que esses contratos serão liquidados pelo próprio cedente (FACTA CFI) dentro da sua estrutura e posteriormente repassados ao fundo.

Bons critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento, mitigando o risco de fraude e do primeiro repasse.

Ausência de coobrigação da empresa cedente dos direitos creditórios, FACTA CFI.

O Fundo está sujeito a riscos, exógenos advindos de mudanças nas regras por parte do Governo incluindo alterações nas condições que regem a modalidade de crédito consignado incluindo limites de prazo, de taxas entre outros, podendo trazer impactos para o funcionamento do Fundo.

Subordinação entre cotas. O regulamento estabelece um percentual mínimo de cobertura por meio de subordinação entre cotas, de 20% do PL para proteção das Cotas Seniores e 13% do PL para proteção das Cotas Mezanino A, de modo que eventuais inadimplências e perdas possam ser absorvidas pelas cotas subordinadas oferecendo proteção para os cotistas seniores.

Segregação de Fluxo. Os repasses dos recursos advindos da DataPrev serão arrecadados na conta fiduciária de titularidade da Facta CFI e repassados uma vez por mês. O custodiante apurará o montante correspondente à totalidade dos valores relativos aos direitos creditórios cedidos ao fundo. Após a conciliação, enviará instrução ao Banco para que realize a transferência dos recursos discriminados para a conta do Fundo e livre movimentação da cedente. Para os casos de portabilidade de créditos e defesa de contratos (pré-pagamento pela própria instituição) a FACTA CFI será a responsável pela transferência dos recursos ao fundo, de forma que

riscos operacionais relacionados a esses repasses estão concentrados na FACTA CFI.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

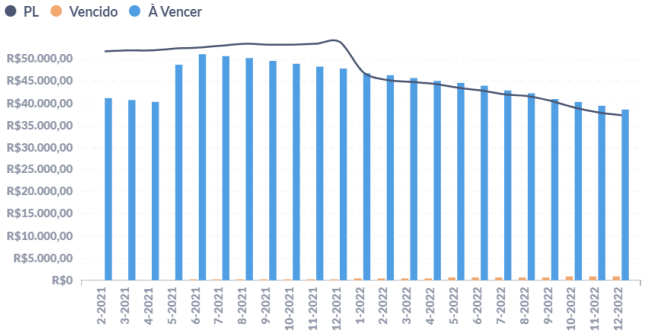
LÂMINAS

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.

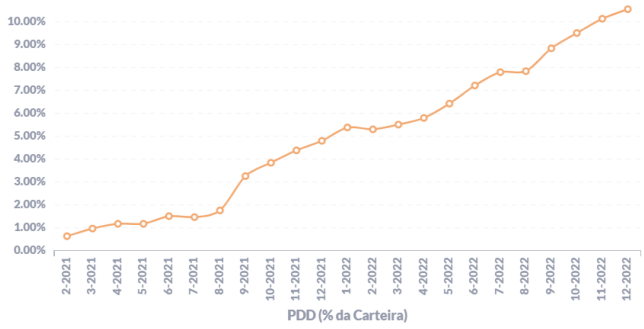
Composição do PL (R$ mil)

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	45.358	46.285	365	0	979	227	2	0	-36	0	-2.464
3-2022	44.958	45.769	415	0	780	571	45	0	-72	0	-2.551
4-2022	44.327	45.175	467	0	765	575	24	0	-24	0	-2.654
5-2022	43.669	44.647	520	0	711	581	166	0	-54	0	-2.903
6-2022	42.837	44.089	582	0	833	588	2	0	-34	0	-3.223
7-2022	42.159	43.010	645	0	934	594	131	0	258	0	-3.413
8-2022	41.608	42.238	643	0	1.573	601	178	0	-257	0	-3.367
9-2022	40.633	41.066	718	0	1.889	607	0	0	52	0	-3.700
10-2022	38.931	40.407	772	0	1.018	614	111	0	-78	0	-3.914
11-2022	37.985	39.369	854	0	66	620	9	0	1.147	0	-4.080
12-2022	37.224	38.590	927	0	1.080	627	0	0	170	0	-4.170

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



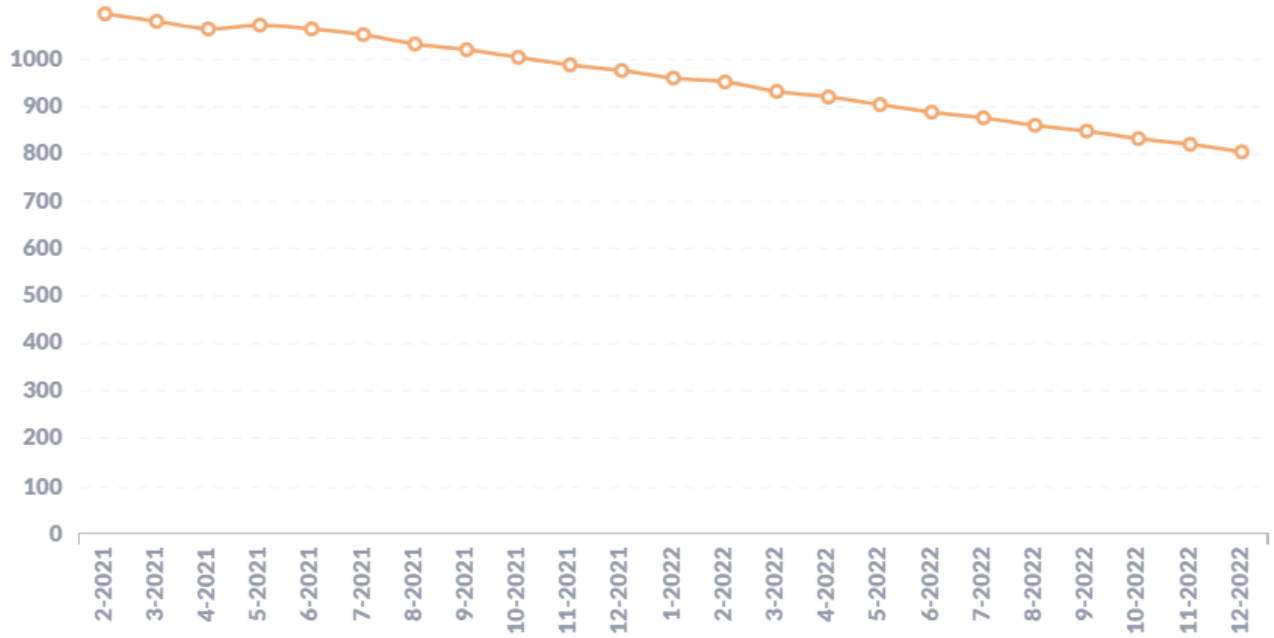
Créditos a Vencer (R$ mil)

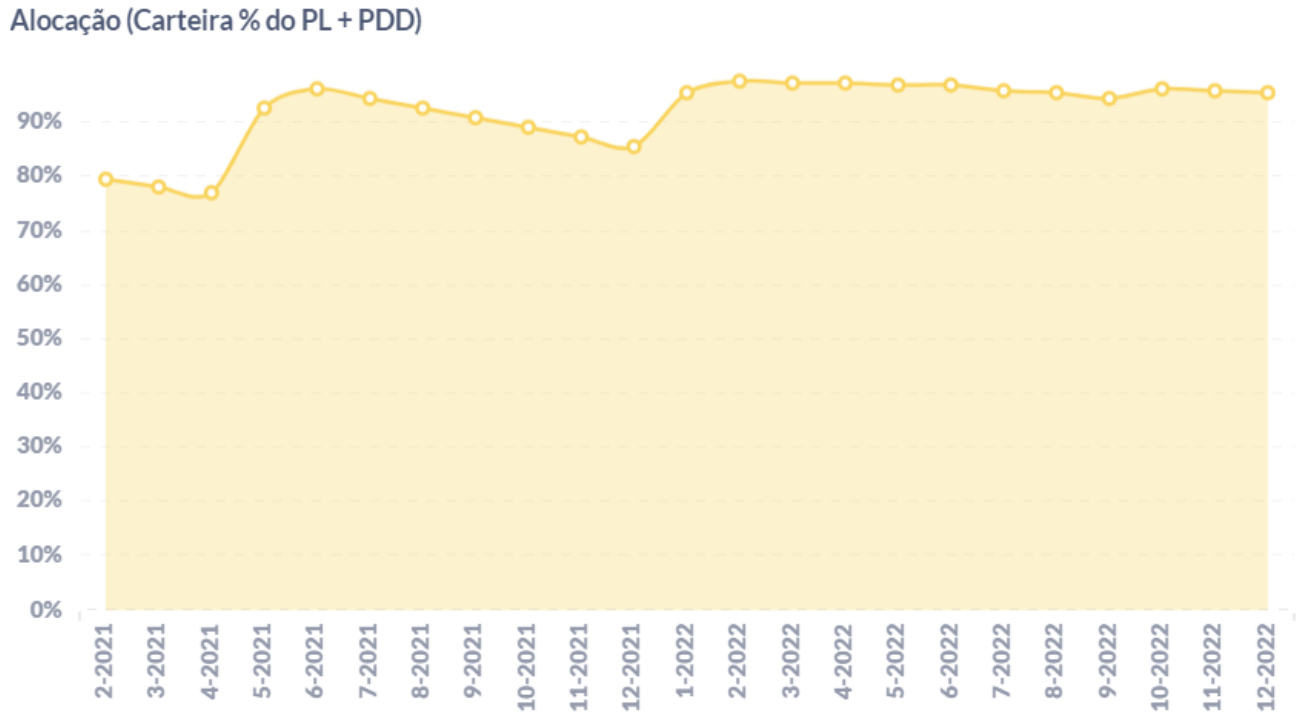
Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
2-2022	46.285	1.047	1.035	1.024	43.180
3-2022	45.769	1.046	1.036	1.024	42.663
4-2022	45.175	1.046	1.034	1.022	42.073
5-2022	44.647	1.046	1.034	1.021	41.546
6-2022	44.089	1.045	1.033	1.019	40.992
7-2022	43.010	1.030	1.017	1.005	39.958
8-2022	42.238	1.023	1.012	1.001	39.203
9-2022	41.066	1.012	997	983	38.074
10-2022	40.407	1.005	992	980	37.430
11-2022	39.369	989	977	966	36.437
12-2022	38.590	982	971	962	35.677

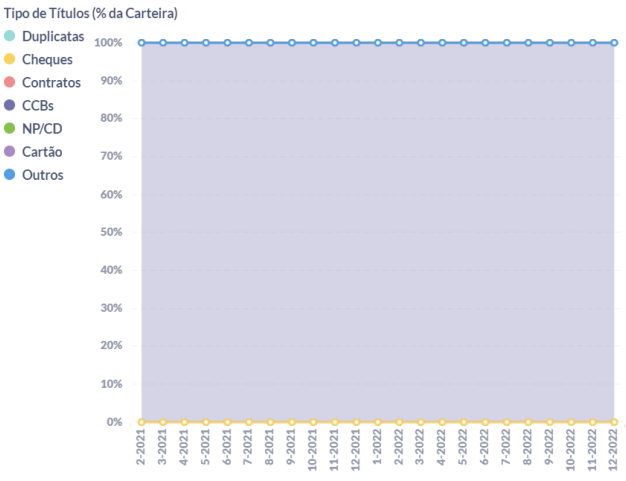
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
2-2022	365	51	44	38	96	137
3-2022	415	54	48	43	104	166
4-2022	467	57	52	47	114	197
5-2022	520	59	54	51	125	232
6-2022	582	66	56	53	138	268
7-2022	645	73	59	55	148	310
8-2022	643	68	64	52	137	320
9-2022	718	80	66	64	145	363
10-2022	772	80	71	64	156	401
11-2022	854	84	77	72	173	448
12-2022	927	83	78	75	193	497

Prazo Médio (dias) - Gráfico







Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
2-2022	0	0	0	46.650	0	0	0
3-2022	0	0	0	46.184	0	0	0
4-2022	0	0	0	45.642	0	0	0
5-2022	0	0	0	45.167	0	0	0
6-2022	0	0	0	44.671	0	0	0
7-2022	0	0	0	43.655	0	0	0
8-2022	0	0	0	42.880	0	0	0
9-2022	0	0	0	41.784	0	0	0
10-2022	0	0	0	41.179	0	0	0
11-2022	0	0	0	40.223	0	0	0
12-2022	0	0	0	39.518	0	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