Liberum Ratings

ANALÍTICO FIC FIDC CREDIT BRASIL NP - 4T2022

FIC FIDC CREDIT BRASIL NP

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**

28 De Fevereiro De 2023

RATINGS

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

FE0111-2021
FIDC - MEZANINO

CCC(FE) ✓
CP5(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0111-2021
FIDC - MEZANINO

CCC(FE) ✕
CP5(FE) ✕

LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0111-2021 / FIDC - Mezanino / 19.213.299/0001-90

Confirmação e Encerramento dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de julho de 2021

SOBRE O COMITÊ 27/02/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Maurício Bassi
Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

As classificações das Cotas Mezanino C do Credit Brasil FIC FIDC-NP refletem diretamente a polilítica de investimento do FIC FIDC cujo objetivo é a valorização de suas cotas por meio de aquisição de cotas de FIDC, sejam elas de classe sênior ou subordinada. Além disso, o risco do FIC FIDC também está vinculado ao risco de crédito dos FIDCs investidos, que por sua vez, estão fundamentados na qualidade e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito e na qualificação dos participantes envolvidos na estrutura dos FIDCs. Além desses aspectos, o rating ponderou o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes do Fundo.

De acordo com o regulamento do FIC FIDC, no mínimo 95% de seu Patrimônio Líquido (PL) deverá ser composto por cotas de FIDCs. O FIC FIDC prevê a emissão de cotas seniores, mezanino e subordinadas, sendo importante mencionar que as subordinações serão de 45% do PL para as cotas seniores e 5% do PL para as cotas subordinadas mezanino.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FIC FIDC CREDIT BRASIL NP
CNPJ	19.213.299/0001-90
Data de Registro	26/12/2017
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Cotas de FIDC
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	C.B. PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	a definir
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	Taxa DI + 7,0% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de vencimento de 30 meses, o pagamento de principal e juros será em 18 parcelas mensais após 12 meses de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	5 %

DESEMPENHO DO FUNDO

Em assembleia realizada no dia 23 de fevereiro de 2023, os cotistas do fundo deliberaram pela liquidação deste e posterior pagamento das cotas em circulação. O fundo amortizou R$ 8,8 milhões em cotas mezaninos e as cotas subordinadas juniores se desvalorizaram completamente.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos Fundos investidos pelo FIC para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios dos FIDCs investidos. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso dos FIDCs, no aumento de provisão dos mesmos e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade de sua carteira.

FATOS RELEVANTES

Em assembleia realizada no dia 23 de fevereiro de 2023, os cotistas do fundo deliberaram pela liquidação deste e posterior pagamento das cotas em circulação.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIC FIDC deve aplicar em cotas de FIDCs, estes deverão alocar sua carteira de direitos creditórios principalmente em recebíveis comerciais como duplicatas e cheques, bem como contratos. Esses ativos são regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto antecipado desses títulos.

Dessa forma o risco de liquidez do FIC FIDC está correlacionado com o risco de liquidez dos FIDCs investidos, e que, por sua vez, está diretamente relacionado ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, fatores que se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Politícia de Investimento. De acordo com o regulamento do Fundo, as cotas dos FIDC investidos tanto em condomínio aberto ou fechado deverão ter prazos de carência, para resgate, pagamento de resgate e/ou data de resgate compatíveis com as amortizações programadas do FIC. Ainda que não esteja explícito no regulamento, a Liberum Ratings apurou que o FIC deverá aplicar, entre outros, nas cotas subordinadas do Credit Brasil FIDC Multissetorial Master e do Credit Brasil FIDC-NP Multissetorial High refletindo, portanto, o risco de crédito de ambas as cotas desses FIDCs.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para os FIDCs investidos, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios adquiridos pelos FIDCs. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida 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 dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

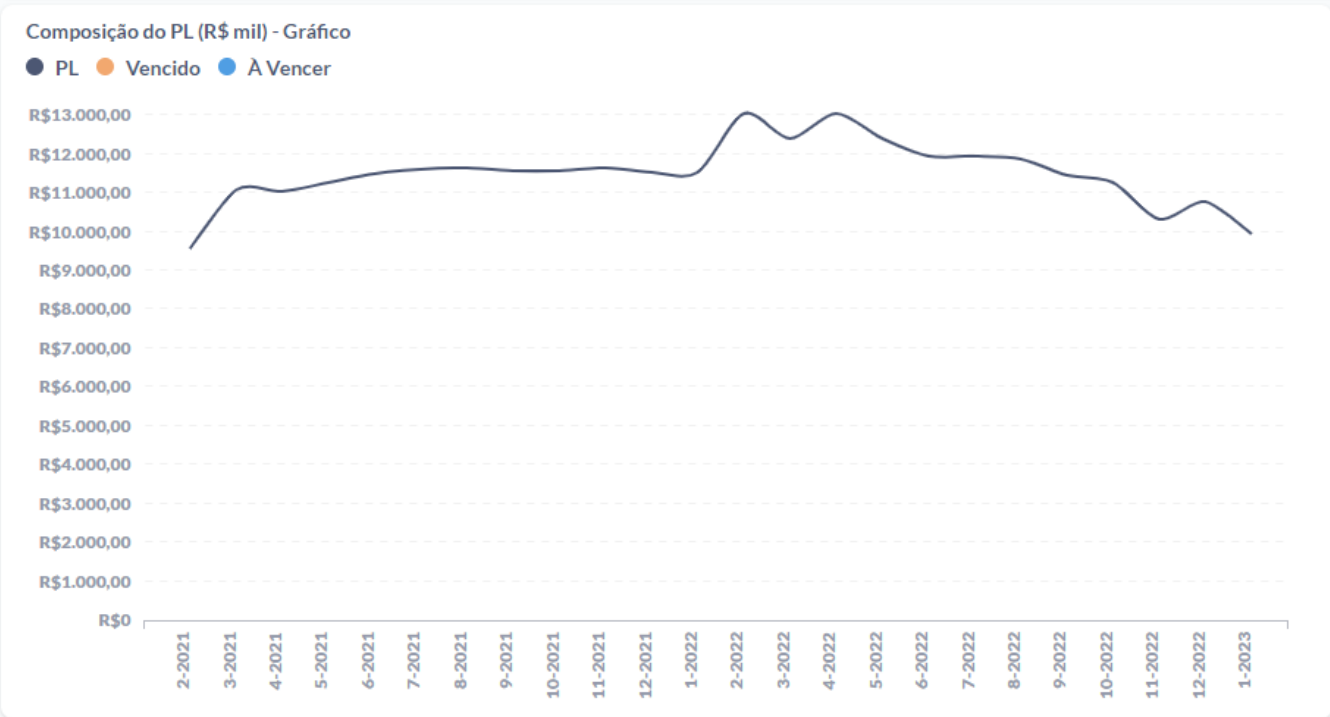
Risco de Liquidez. Vale mencionar que as cotas dos FIDCs investidos deverão ter prazo de resgate/amortização compatíveis com o prazo de resgate das cotas do FIC. Além disso, as cotas subordinadas do FIC somente poderão ser resgatadas após a amortização/resgate integral das cotas seniores e/ou subordinadas mezanino, exceto caso haja excesso de garantia disponível.

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	13.041	0	0	0	13.046	0	2	0	-8	0	0
3-2022	12.387	0	0	0	12.346	0	49	0	-9	0	0
4-2022	13.041	0	0	0	13.046	0	2	0	-8	0	0
5-2022	12.393	0	0	0	12.342	0	54	0	-2	0	0
6-2022	11.951	0	0	0	11.929	0	25	0	-3	0	0
7-2022	11.931	0	0	0	11.932	0	3	0	-4	0	0
8-2022	11.860	0	0	0	11.857	0	8	0	-5	0	0
9-2022	11.456	0	0	0	11.425	0	38	0	-6	0	0
10-2022	11.247	0	0	0	10.647	0	607	0	-7	0	0
11-2022	10.318	0	0	0	10.276	0	51	0	-8	0	0
12-2022	10.786	0	0	0	10.753	0	41	0	-9	0	0
1-2023	9.946	0	0	0	9.924	0	32	0	-10	0	0



PL das Cotas (R$ mil)

		FIC FIDC CREDIT BRASIL NP			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino B	Subordinada
2022	2	13.041	9.360		3.681
	3	12.387	9.396		2.991
	4	13.041	9.360		3.681
	5	12.393	9.406		2.988
	6	11.951	9.422		2.529
	7	11.931	9.422		2.509
	8	11.860	9.431		2.429
	9	11.456	9.060	564	1.833
	10	11.231	8.667	1.138	1.426
	11	10.318	8.259	1.153	906
	12	10.786	8.408	1.172	1.206
2023	1	9.946	8.559	1.193	194
Total geral		140.342	108.749	5.220	26.372

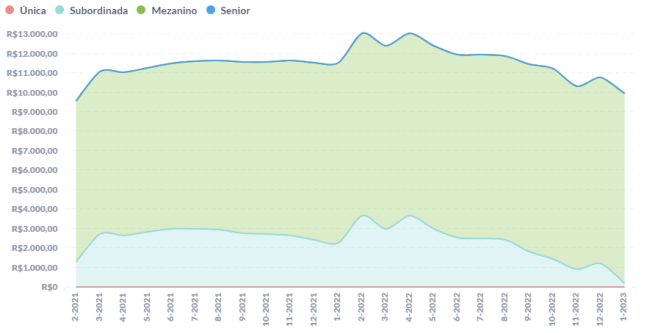
Quantidade de Cotas

		FIC FIDC CREDIT BRASIL NP		
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Subordinada
2022	2	5.995,89		815.209,61
	3	5.995,89		857.077,69
	4	5.995,89		815.209,61
	5	5.995,89		977.502,59
	6	5.995,89		1.027.757,89
	7	5.995,89		1.087.724,50
	8	5.995,89		1.164.921,82
	9	5.995,89	560,00	1.164.921,82
	10	5.995,89	1.115,95	4.193.266,58
	11	5.995,89	1.115,95	4.193.266,58
	12	5.995,89	1.115,95	4.193.266,58
2023	1	5.995,89	1.115,95	4.193.266,58
Total geral		71.950,66	5.023,80	24.683.391,86

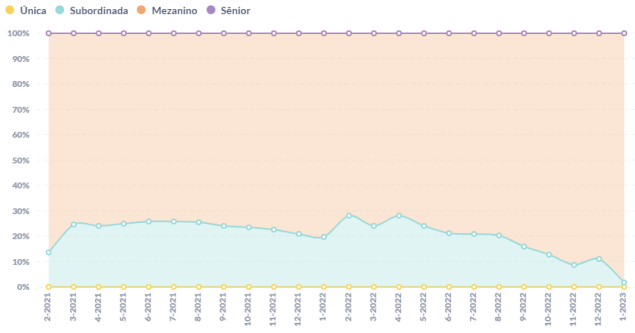
Valor das Cotas (R$)

		FIC FIDC CREDIT BRASIL NP		
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Subordinada
2022	2	1.561,04		4,52
	3	1.567,08		3,49
	4	1.561,04		4,52
	5	1.568,71		3,06
	6	1.571,40		2,46
	7	1.571,40		2,31
	8	1.572,87		2,09
	9	1.511,07	1.006,62	1,57
	10	1.445,50	1.020,00	0,34
	11	1.377,38	1.033,55	0,22
	12	1.402,24	1.049,95	0,29
2023	1	1.427,55	1.068,91	0,05
Total geral		18.137,28	5.179,03	24,89

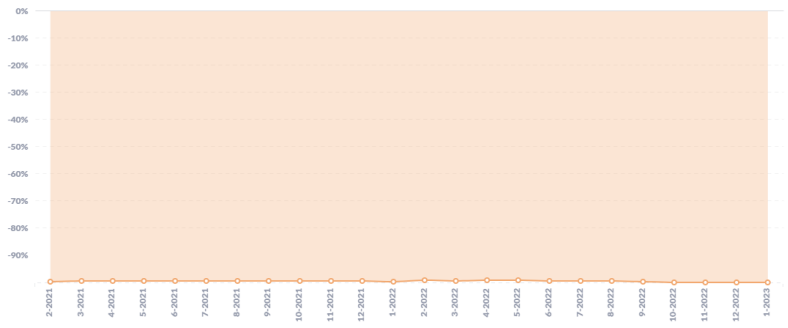
PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2022	61.7%	0.0%
3-2022	-22.7%	0.0%
4-2022	61.7%	0.0%
5-2022	-7.4%	0.0%
6-2022	-19.5%	0.0%
7-2022	-6.3%	0.0%
8-2022	-9.6%	0.0%
9-2022	-24.6%	0.0%
10-2022	-78.1%	0.0%
11-2022	-37.1%	0.0%
12-2022	33.1%	0.0%
1-2023	-83.9%	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