Liberum Ratings

ANALÍTICO REZIM FIDC - 4T2022

REZIM FIDC

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

24 De Fevereiro De 2023

RATINGS

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

FE0062-2020 FIDC - SUBORDINADA	FE0062-2020 FIDC - SUBORDINADA
A-(FE) ✓	A-(FE) ✕
LONGO: ESTÁVEL	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0062-2020 / FIDC - Subordinada / 35.868.122/0001-89

Confirmação e Encerramento do Rating A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 24 de junho de 2020

SOBRE O COMITÊ 17/02/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Maurício Bassi
Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

As classificações estão fundamentadas no objetivo, política de investimento e estrutura regulamentar do Rezim FIDC. O fundo será lastreado em direitos creditórios originados através de operações de pagamento com cartões, devidos por instituições de meios de pagamento (Credenciadores/Devedores), conforme as regras de estruturação dos arranjos de pagamento. As transações eletrônicas de pagamento são realizadas mediante a digitação de senha através de cartões de pagamento que contenham chip utilizados nos estabelecimentos credenciados. Os direitos creditórios detidos pelos cedentes, em face das devedoras nos termos dos acordos de parceria, são referentes ao valor total das transações de pagamento realizadas pelos usuários finais com a utilização de cartões de pagamento para a aquisição de bens ou serviços nos estabelecimentos credenciados, após o desconto das taxas que constituem a remuneração das bandeiras, dos emissores, dos credenciadores, bem como de outras eventuais retenções previstas nas regras dos arranjos de pagamento ou nos acordos de parceria. Na opinião da Liberum Ratings, os recebíveis cedidos pelos subadquirentes são amplamente favorecidos por estarem inseridos no âmbito das regras de arranjos de pagamento de cartões de crédito, com a evidente relação de interdependência entre todos os participantes envolvidos: emissores, bandeiras e credenciadores, respaldados pela Lei nº 12.865/13. Ainda que não haja de maneira explícita a coobrigação de bandeiras e emissores na estrutura dos arranjos de pagamento, entende-se que o ambiente para a prestação de serviços de pagamento presencial é seguro e autossuficiente. Por outro lado, a estrutura do Fundo contempla o repasse dos direitos creditórios de conta de titularidade do cedente (com movimentação do custodiante) para a conta do Fundo, o que acentua o risco dos cedentes na operação com a inexistência de segregação total de fluxo. O regulamento do FIDC não delimita quais emissores (bancos e instituições financeiras) são elegíveis para cessão ao fundo, portanto foi ponderada na classificação a variabilidade da capacidade financeira desses participantes. Verificou-se que atualmente o único devedor dos direitos creditórios é a credenciadora Global Payments e as operações são realizadas através dos arranjos das principais bandeiras, instituições com atuações globais com robusta estrutura de capital e capacidade financeira. A Global Payments Brasil foi comprada pela Entre Investimentos no início de 2022. A Global Payments Brasil possuía 37 mil clientes, e um volume de pagamentos de R$10 bilhões em 2021. A Entre Investimentos atua no desenvolvimento de estruturas personalizadas de investimentos em títulos públicos, cotas de fundos e participações em outras empresas, e atualmente com a compra da Global Payments Brasil, ela entra no mercado de adquirência, pretendendo ampliar a oferta de soluções tecnológicas do mercado. Após 6 meses da compra, a companhia passou a se chamar Entre Payments, no entanto, a Liberum Ratings não teve acesso à suas demonstrações financeiras.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	REZIM FIDC
CNPJ	35.868.122/0001-89
Data de Registro	07/04/2020
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios vincendos originados de operações de pagamento com cartões identificados com chip e operados mediante senha.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	20% de PL (com exceções)
Administrador	Oliveira Trust Servicer S.A.
Custodiante	OLIVEIRA TRUST
Gestor	OLIVEIRA TRUST

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 4º trimestre o REZIM FIDC permaneceu desempenhando conforme o histórico, e houve pagamentos mensais das Cotas Subordinadas Juniores, totalizando R$39,52 milhões no trimestre. Finalizando dezembro/22 com a liquidação total do fundo.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente ao aumento dos níveis de chargebacks: contestação de transação de pagamento, por parte de usuários finais, que poderá resultar na não realização do repasse ou no estorno dos créditos correspondentes efetuados ao cedente. Simultaneamente, nota-se que o crescimento do volume dos direitos creditórios está ligado a estratégia e capacidade operacional dos cedentes. Sendo assim, a deterioração da capacidade operacional dos cedentes indicados poderá ensejar o rebaixamento dos ratings. Por fim, uma eventual rescisão do contrato denominado "acordo de parceria" entre os principais cedentes e devedores dos direitos creditórios naturalmente cessaria a maioria do fluxo de novos recebíveis para o FIDC e motivaria uma revisão da classificação, tanto quanto a inclusão de direitos creditórios que possuam devedores com perfil de crédito considerados mais arriscados. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso os cedentes desenvolvam novos acordos de parcerias com outros credenciadores, diversificando os devedores do FIDC e paralelamente 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 direitos creditórios.

FATOS RELEVANTES

No dia 26 de dezembro de 2022, na assembleia geral extraordinária de cotistas, foi deliberado a Liquidação do Fundo, uma vez que o mesmo não possuía mais títulos a vencer.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

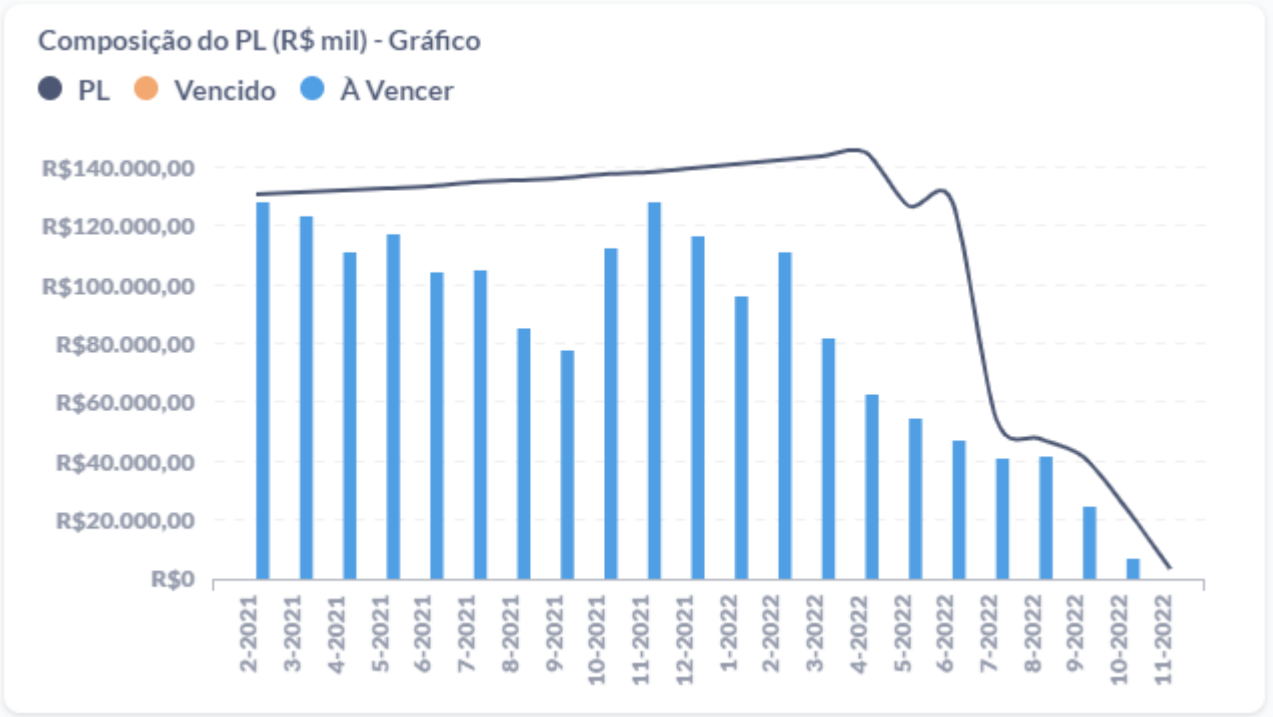
Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de chargebacks, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino. Na visão da Liberum Ratings, o risco de liquidez recai sobre a qualidade dos direitos creditórios uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

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)

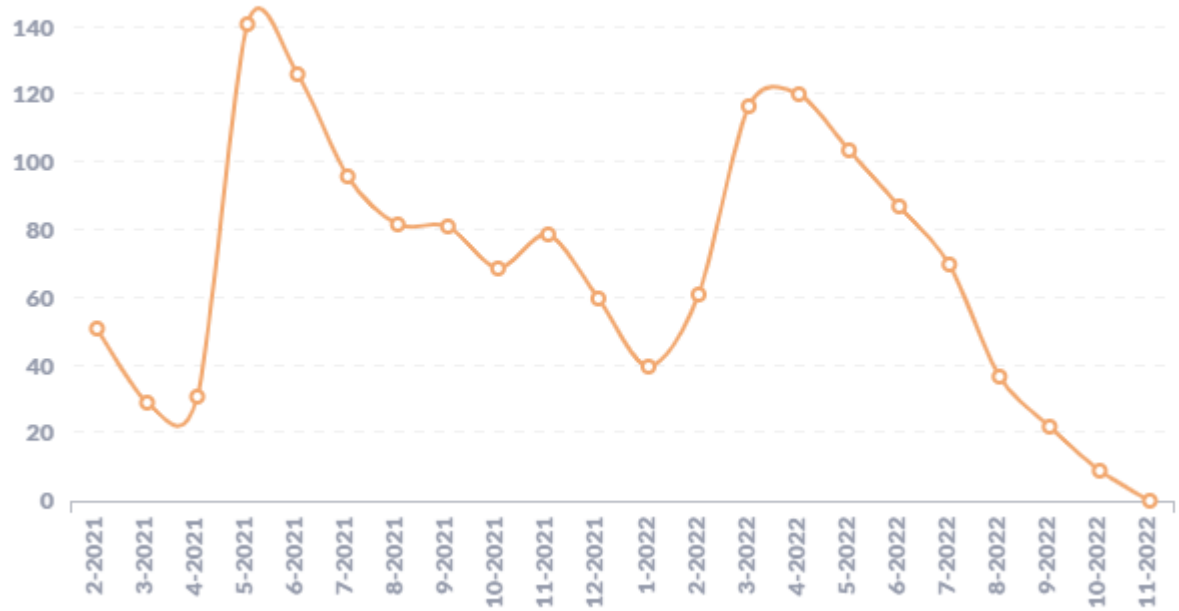
Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
2-2022	142.397	111.401	0	0	27.856	1.136	5	0	1.999	0	0
3-2022	144.071	81.991	0	0	58.942	1.139	1	0	1.999	0	0
4-2022	145.426	62.884	0	0	76.404	1.147	1	0	4.990	0	0
5-2022	127.136	54.442	0	0	66.824	1.160	1	0	4.708	0	0
6-2022	128.599	47.034	0	0	75.632	1.173	0	0	4.759	0	0
7-2022	54.410	40.745	0	0	7.734	1.185	0	0	4.747	0	0
8-2022	48.113	41.434	0	0	714	1.199	1	0	4.766	0	0
9-2022	41.632	24.840	0	0	15.113	1.212	0	0	467	0	0
10-2022	23.992	6.984	0	0	16.094	1.226	0	0	-312	0	0
11-2022	3.672	0	0	0	2.958	1.238	0	0	-525	0	0



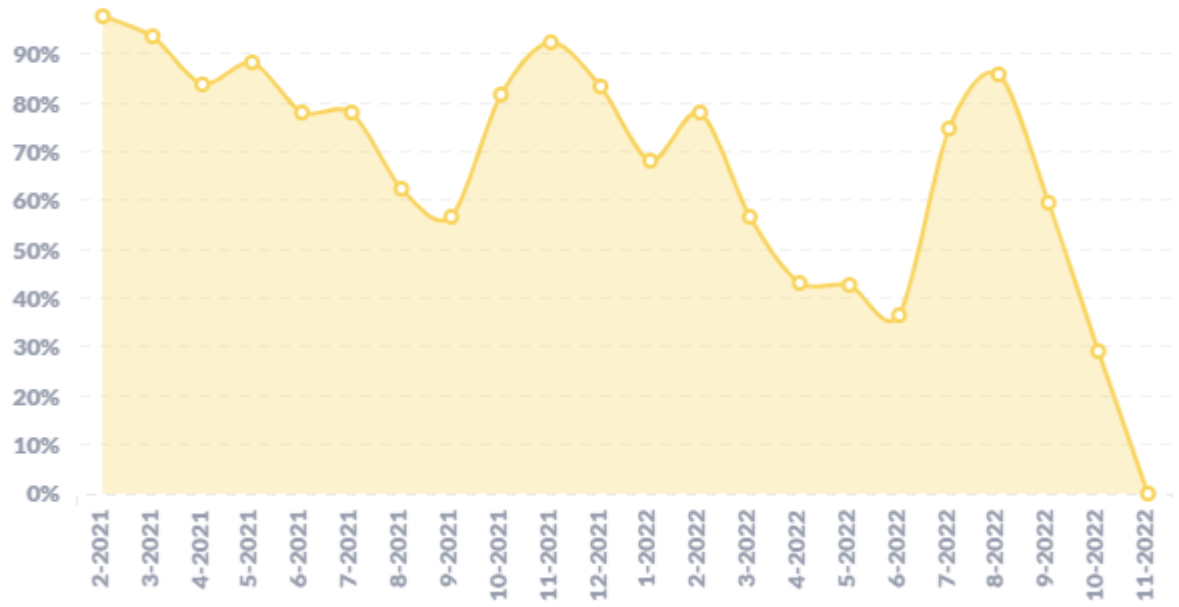
Créditos a Vencer (R$ mil)

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	111.401	52.713	23.682	6.172	28.834
3-2022	81.991	19.943	8.449	7.491	46.107
4-2022	62.884	5.650	8.871	9.447	38.917
5-2022	54.442	8.115	6.810	0	39.517
6-2022	47.034	6.908	0	15.082	25.044
7-2022	40.745	0	14.817	17.785	8.143
8-2022	41.434	16.981	16.447	8.006	0
9-2022	24.840	16.705	8.134	0	0
10-2022	6.984	6.984	0	0	0
11-2022	0	0	0	0	0

Prazo Médio (dias) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



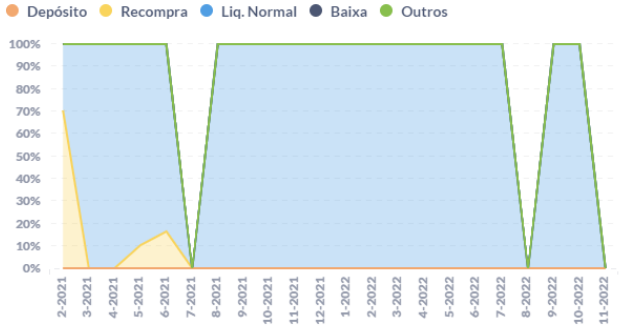
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

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

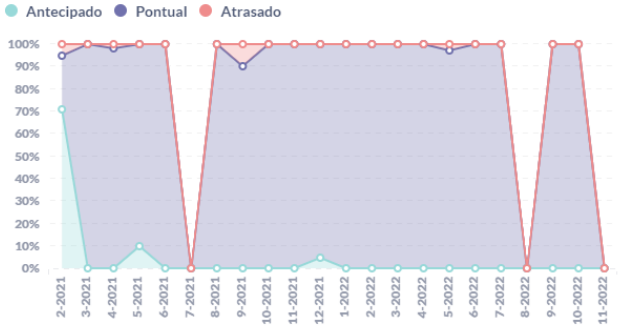
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2022	0%	100%	0%
3-2022	0%	100%	0%
4-2022	0%	100%	0%
5-2022	0%	97%	3%
6-2022	0%	100%	0%
7-2022	0%	100%	0%
8-2022	0%	0%	0%
9-2022	0%	100%	0%
10-2022	0%	100%	0%
11-2022	0%	0%	0%

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



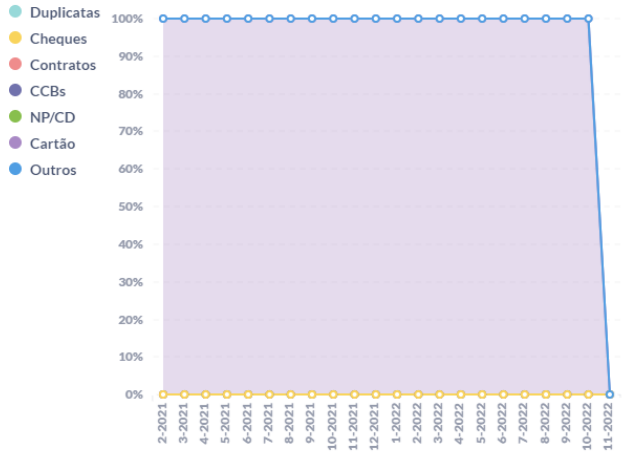
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros
2-2022	0	0	0	0	0	111.401	
3-2022	0	0	0	0	0	81.991	
4-2022	0	0	0	0	0	62.884	
5-2022	0	0	0	0	0	54.442	
6-2022	0	0	0	0	0	47.034	
7-2022	0	0	0	0	0	40.745	
8-2022	0	0	0	0	0	41.434	
9-2022	0	0	0	0	0	24.840	
10-2022	0	0	0	0	0	6.984	
11-2022	0	0	0	0	0	0	

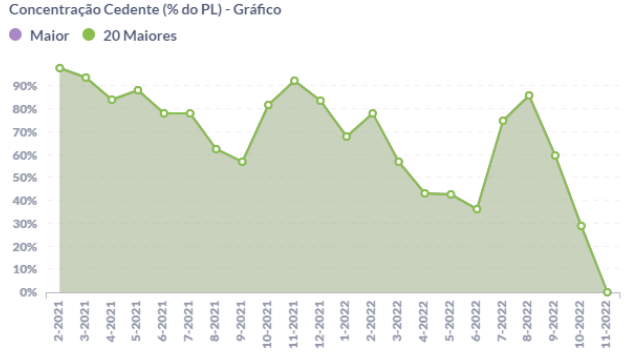
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	78.23%	78.23%	78.23%	78.23%	78.23%
3-2022	56.91%	56.91%	56.91%	56.91%	56.91%
4-2022	43.24%	43.24%	43.24%	43.24%	43.24%
5-2022	42.82%	42.82%	42.82%	42.82%	42.82%
6-2022	36.57%	36.57%	36.57%	36.57%	36.57%
7-2022	74.88%	74.88%	74.88%	74.88%	74.88%
8-2022	86.12%	86.12%	86.12%	86.12%	86.12%
9-2022	59.66%	59.66%	59.66%	59.66%	59.66%
10-2022	29.11%	29.11%	29.11%	29.11%	29.11%
11-2022	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

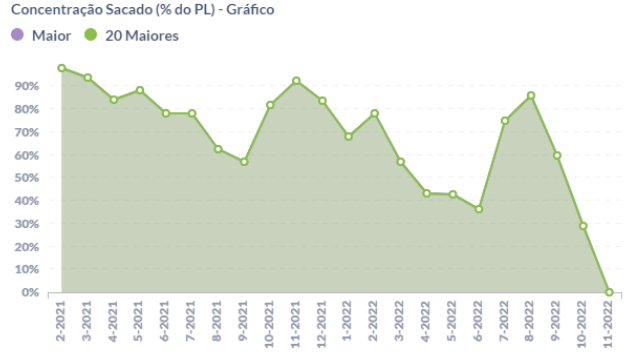
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	78.23%	78.23%	78.23%	78.23%	78.23%
3-2022	56.91%	56.91%	56.91%	56.91%	56.91%
4-2022	43.24%	43.24%	43.24%	43.24%	43.24%
5-2022	42.82%	42.82%	42.82%	42.82%	42.82%
6-2022	36.57%	36.57%	36.57%	36.57%	36.57%
7-2022	74.88%	74.88%	74.88%	74.88%	74.88%
8-2022	86.12%	86.12%	86.12%	86.12%	86.12%
9-2022	59.66%	59.66%	59.66%	59.66%	59.66%
10-2022	29.11%	29.11%	29.11%	29.11%	29.11%
11-2022	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

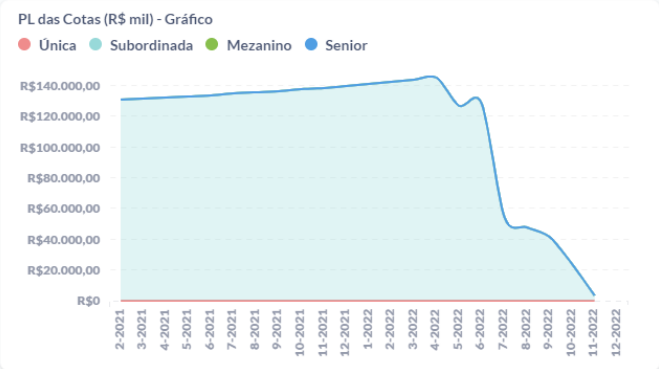
		REZIM FIDC	
Ano	Mês	FIDC	Subordinada
2022	2	142.397	142.397
	3	144.071	144.071
	4	145.426	145.426
	5	127.136	127.136
	6	128.599	128.599
	7	54.411	54.411
	8	48.113	48.113
	9	41.632	41.632
	10	23.992	23.992
	11	3.672	3.672
	12	0	0

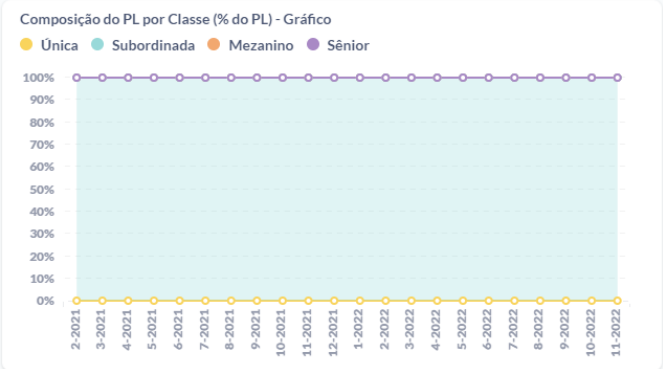
Quantidade de Cotas

		REZIM FIDC
Ano	Mês	Subordinada
2022	2	124.608,97
	3	124.608,97
	4	124.608,97
	5	124.608,97
	6	124.608,97
	7	124.608,97
	8	124.608,97
	9	124.608,97
	10	124.608,97
	11	124.608,97
	12	0,00

Valor das Cotas (R$)

Ano	Mês	REZIM FIDC Subordinada
2022	2	1.142,75
	3	1.156,18
	4	1.167,06
	5	1.020,28
	6	1.032,02
	7	436,65
	8	386,11
	9	334,10
	10	192,54
	11	29,47
	12	0,00

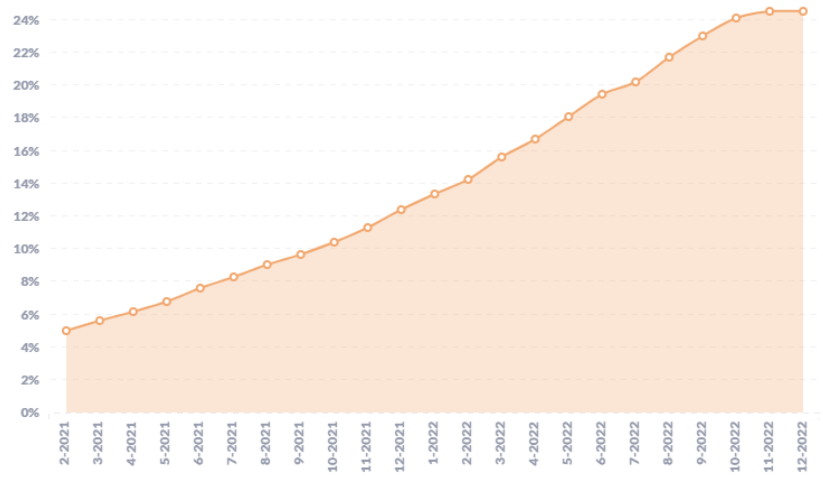




Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	REZIM FIDC Subordinada
2022	2	0
	3	0
	4	0
	5	20.000.000
	6	0
	7	75.000.000
	8	7.000.000
	9	7.000.000
	10	18.000.000
	11	17.963.809
	12	3.561.983

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
2-2022	0.8%
3-2022	1.2%
4-2022	0.9%
5-2022	1.2%
6-2022	1.2%
7-2022	0.6%
8-2022	1.3%
9-2022	1.1%
10-2022	0.9%
11-2022	0.3%
12-2022	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