Liberum Ratings

RELATÓRIO BK FIDC NP - 1T2023

BK I FIDC - NP

Analista Responsável **JOSÉ MARCOS**

9 De Maio De 2023

RATINGS

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

FE0044-2020 FIDC - SUBORDINADA

C(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0044-2020 / FIDC - Subordinada / 37.122.800/0001-95

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de agosto de 2021

SOBRE O COMITÊ 09/05/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota subordinada do BK I FIDC NP está fundamentado no perfil de risco dos ativos potencialmente securitizáveis, preponderantemente oriundos de ações judiciais contra União e suas Autarquias, que em razão de sentença transitada em julgado, consequentemente foram convertidos em requisição de pagamento de determinada quantia a Fazenda Pública ("Precatórios"); Nos critérios de elegibilidade estabelecidos em regulamento; Na posição hierárquica da cota aqui avaliada; Na experiência da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios, a Balko Assessoramento Financeiro E Intermediação De Negócios LTDA; E no atual histórico de desempenho do fundo. O Rating considerou ainda o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	BK I FIDC - NP
CNPJ	37.122.800/0001-95
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios que estejam vencidos ou pendentes de pagamento quando de sua cessão para o Fundo, Ações Judiciais, representados ou não por precatórios, independentemente da fase de andamento do processo, ou direitos creditórios originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, nos termos dos incisos I, III e V do parágrafo 1º do artigo 1º da Instrução CVM nº 444, nos termos do item 1.1 do Regulamento.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	Não há
Concentração Maior Sacado	Não há
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	MILÊNIO CAPITAL GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA
Consultor Especializado	BALKO - ASSESSORAMENTO FINANCEIRO E INTERMEDIACAO DE NEGOCIOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC BK apresentou um Patrimônio Líquido equivalente a R$ 2,81 milhões em março de 2023. Devido ao longo prazo médio do fundo, bem como as características intrínsecas aos recebíveis adquiridos (Precatórios e pré-precatórios), os eventos de liquidação são assimetricamente espaçados ao longo do tempo, sendo que o último evento de liquidação foi registrado em dezembro/22.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança da modalidade de 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 atraso e perda, no aumento de provisão e na piora da 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 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. Ainda, mudanças na regulamentação e legislação dos precatórios assim como alteração do perfil de risco da União e suas Autarquias, devedores dos direitos creditórios, podem sensibilizar o vetor do Rating.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução do fluxo de recebimento de créditos. Em razão da inexistência de cronograma de pagamento definido para os precatórios, o risco de liquidez recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do fundo é a liquidação dos direitos creditórios.

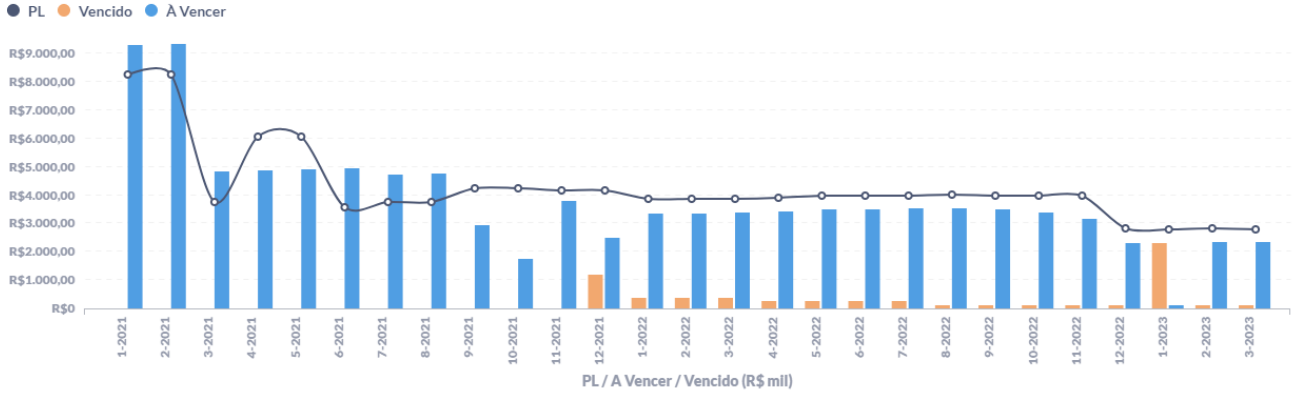
LÂMINAS

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$)
4-2022	3.904	3.420	275	0	148	106	8	0	-54	0	0
5-2022	3.978	3.484	280	0	126	107	3	0	-22	0	0
6-2022	3.980	3.505	282	0	47	165	2	0	-21	0	0
7-2022	3.979	3.525	283	0	22	166	5	0	-22	0	0
8-2022	4.014	3.522	127	0	219	169	3	0	-26	0	0
9-2022	3.971	3.500	127	0	200	171	2	0	-29	0	0
10-2022	3.978	3.394	126	0	313	173	4	0	-32	0	0
11-2022	3.978	3.167	127	0	543	173	3	0	-34	0	0
12-2022	2.816	2.316	127	0	231	173	3	0	-35	0	0
1-2023	2.801	128	2.328	0	208	174	5	0	-43	0	0
2-2023	2.819	2.339	129	0	190	176	2	0	-16	0	0
3-2023	2.810	2.358	130	0	168	179	2	0	-27	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

Ano	Mês	BK I FIDC - NP	
		FIDC	Subordinada
2022	4	3.904	3.904
	5	3.978	3.978
	6	3.980	3.980
	7	3.979	3.979
	8	4.014	4.014
	9	3.971	3.971
	10	3.978	3.978
	11	3.978	3.978
	12	2.816	2.816
2023	1	2.801	2.801
	2	2.819	2.819
	3	2.810	2.810

Quantidade de Cotas

Ano	Mês	BK I FIDC - NP Subordinada
2022	4	16.023,59
	5	16.023,59
	6	16.023,59
	7	16.023,59
	8	16.023,59
	9	16.023,59
	10	16.023,59
	11	16.023,59
	12	16.023,59
2023	1	16.023,59
	2	16.023,59
	3	16.023,59

Valor das Cotas (R$)

Ano	Mês	BK I FIDC - NP Subordinada
2022	4	243,63
	5	248,26
	6	248,37
	7	248,34
	8	250,53
	9	247,83
	10	248,23
	11	248,28
	12	175,76
2023	1	174,78
	2	175,94
	3	175,36

Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	BK I FIDC - NP Subordinada
2022	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	2.564.997
2023	1	0
	2	0
	3	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