Liberum Ratings

RELATÓRIO FOR CDI FIDC NP - 1T23 & ENCERRAMENTO

FOR CDI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

4 De Maio De 2023

RATINGS

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

FE0067-2022 FIDC - SUBORDINADA	FE0067-2022 FIDC - SUBORDINADA
C(FE) ✓	C(FE) ✕
LONGO: ESTÁVEL	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0067-2022 / FIDC - Subordinada / 26.690.770/0001-05

Confirmação e Encerramento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 4 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 25 de abril de 2022

SOBRE O COMITÊ 04/05/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating é determinado pela qualidade dos direitos creditórios do Fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção dos mesmos, preponderantemente decorrentes de operações do segmento financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços. O perfil do fundo é a alocação de direitos creditórios oriundos de outro FIDC da gestora WNT, divididos em títulos lastreados em contratos vencidos e a vencer sendo a originadora a própria gestora.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FOR CDI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS
CNPJ	26.690.770/0001-05
Data de Registro	14/12/2016
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios performados e/ou a performar originários de operações realizadas nos segmentos financeiro,comercial, imobiliário, industrial, de hipotecas, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços, e os warrants, contratos mercantis de compra e venda de produtos, mercadorias e/ou serviços para entrega ou prestação futura, títulos ou certificados representativos desses contratos.
Taxa Mínima de Cessão	Individual, estabelecido no momento de cada cessão
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	100% do PL
Administrador	MONETAR DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	Terra Investimentos DTVM
Gestor	WNT Gestora de Recursos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Mai/17
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	250
Valor Global da Emissão	R$ 250.000,00
Amortização / Resgate	Indeterminado

DESEMPENHO DE FUNDO

Não houve alteração de carteira no período de análise. Ademais não houve alteração regulamentar que impactasse a nota de rating nem demais alterações para reavaliação de risco.

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 a qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados 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.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, 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.

FATOS RELEVANTES

Em Assembleia realizada em Janeiro de 2023, os cotistas deliberaram de forma unanime pela mudança de condomínio aberto para condômino fechado. Sendo assim a cota subordinada avaliada deixa de ter resgate em D+1 para prazo indeterminado.

CONSIDERAÇÕES

Desempenho do fundo. De maneira geral, os títulos atuais são contratos vencidos datados de Dez/21 e a vencer datados em Fev/23, com uma alocação adicional em direitos creditórios oriundos de outro FIDC, com vencimento em 2049. O fundo apresenta uma liquidez crescente dada a sinalização de encerramento a curto prazo do mesmo. Com um histórico datado de Mai/17 a rentabilidade performou de forma bem positiva ao longo dos anos.

Critérios de concentração. O regulamento não define limites de concentração, podendo ser alocado até 100% do patrimônio líquido para cedente e sacado. Salvo quando o fundo aplicar em ativos que envolvam coobrigação da Administradora e Gestora ou partes a elas relacionadas. Assim sendo, tais aplicações estão limitadas a 20% do PL.

Critérios de Elegibilidade definidos. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios podem [i] estar vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para o Fundo [ii] resultar de ações judicias em curso ou que tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia [iii] ser originados de empresas em recuperação judicial ou extrajudicial.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC FOR CDI, 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 agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; c) fundo de investimentos em renda fixa ou referenciados aos CDI.

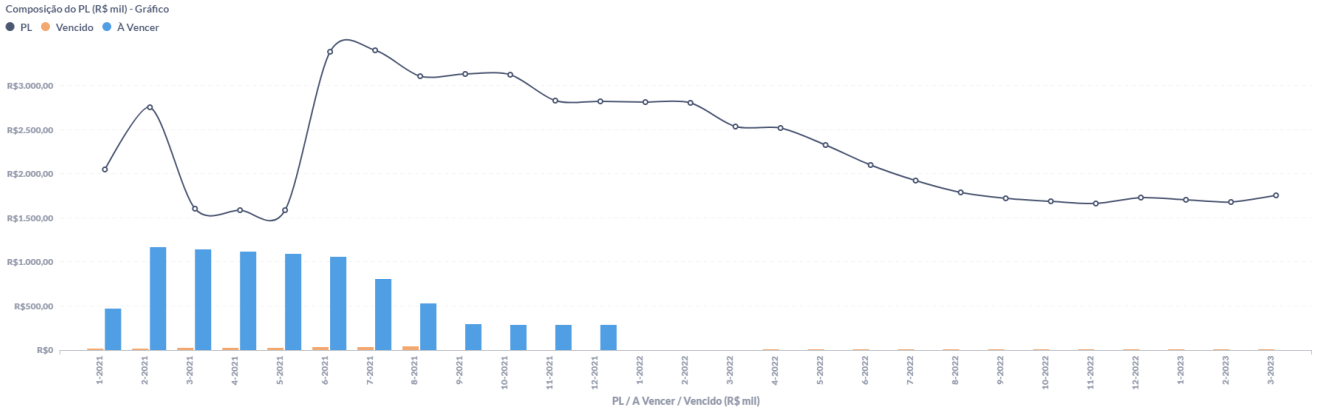
LÂMINAS

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	2.521	2	6	721	0	116	2	0	-84	1.766	-8
5-2022	2.332	1	7	519	0	117	2	0	-73	1.766	-8
6-2022	2.103	1	7	290	0	118	2	0	-73	1.766	-8
7-2022	1.924	1	7	0	0	230	2	0	-74	1.766	-8
8-2022	1.791	1	8	0	0	98	2	0	-75	1.766	-8
9-2022	1.724	0	8	0	0	24	9	0	-75	1.766	-8
10-2022	1.694	0	8	0	0	9	1	0	-82	1.766	-8
11-2022	1.668	0	8	0	0	0	2	0	-100	1.766	-8
12-2022	1.733	0	8	0	0	50	1	0	-84	1.766	-8
1-2023	1.708	0	8	0	0	26	1	0	-84	1.766	-8
2-2023	1.683	0	8	0	0	0	2	0	-84	1.766	-8
3-2023	1.759	0	8	0	0	77	0	0	-84	1.766	-8

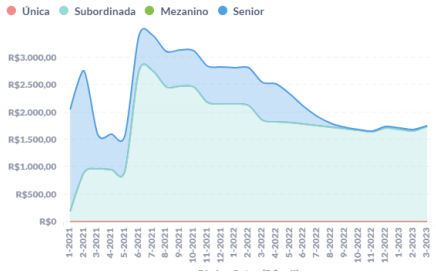
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

Ano	Mês	OR CDI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT... IDC	Senior 4	Subordinada
2022	4	2.521	695	1.827
	5	2.332	528	1.804
	6	2.103	322	1.781
	7	1.924	174	1.750
	8	1.791	66	1.725
	9	1.724	22	1.702
	10	1.688	22	1.666
	11	1.662	22	1.640
	12	1.733	22	1.711
2023	1	1.708	23	1.686
	2	1.683	23	1.661
	3	1.759	23	1.736

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Ano	Mês	FOR CDI FUNDO DE INVESTIM... Senior 4	Subordinada
2022	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	90.000
2023	1	0	0
	2	0	0
	3	0	100.000

Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	FOR CDI FUNDO DE INVESTIM... Senior 4	Subordinada
2022	4	0	0
	5	0	0
	6	360.000	0
	7	150.000	0
	8	110.000	0
	9	45.000	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2023	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0

Quantidade de Cotas

Ano	Mês	FOR CDI FUNDO DE INVESTIM... Senior 4	Subordinada
2022	4	639,62	1,19
	5	481,16	1,19
	6	291,01	1,19
	7	155,85	1,19
	8	58,34	1,19
	9	18,94	1,19
	10	18,94	1,19
	11	18,94	1,19
	12	18,94	1,26
2023	1	18,94	1,26
	2	18,94	1,26
	3	18,94	1,33

Valor das Cotas (R$)

Ano	Mês	FOR CDI FUNDO DE INVESTIM... Senior 4	Subordinada
2022	4	1.085,86	1.529.372,41
	5	1.097,06	1.510.350,21
	6	1.108,18	1.491.069,44
	7	1.119,64	1.465.177,21
	8	1.132,72	1.444.682,35
	9	1.144,86	1.425.074,90
	10	1.156,54	1.400.038,46
	11	1.168,35	1.378.146,80
	12	1.181,47	1.357.804,06
2023	1	1.194,74	1.338.263,79
	2	1.205,71	1.318.389,80
	3	1.219,88	1.300.619,07

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