Liberum Ratings

RELATÓRIO IF FIDC - 1T2023

IF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **JOSÉ MARCOS**

4 De Maio De 2023

RATINGS

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

FE0050-2020 FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

FE0143-2020 FIDC - MEZANINO 1

BB(FE) ✓

CP4(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0050-2020 FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ×

LONGO: ESTÁVEL

FE0143-2020 FIDC - MEZANINO 1

BB(FE) ×

CP4(FE) ×

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0050-2020 / FIDC - Subordinada / 36.643.420/0001-33

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

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 11 de junho de 2020

FE0143-2020 / FIDC - Mezanino 1 / 36.643.420/0001-33

Confirmação e Encerramento dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de outubro de 2020

SOBRE O COMITÊ 04/05/2023

PARTICIPANTES

José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das Cotas do IF FIDC estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco da carteira, cujo lastro é dado recebíveis, performados ou a performar, de diversos segmentos, notadamente representados por Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais. Sendo assim, pode-se ter exposição a modalidades de crédito com perfil mais arriscado do que o do tradicional desconto de duplicatas, riscos, que, no entanto, devem ser contrabalanceados conforme os critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis.

Desta forma, o desempenho das Cotas aqui avaliadas depende principalmente: (i) da performance dos cedentes no caso dos títulos a performar, que, por sua vez, estão limitados a uma exposição de 20% do PL; (ii) da capacidade financeira e de liquidez dos Devedores para honrar suas obrigações, e, em caso de atrasos e/ou inadimplência, da capacidade do cedente coobrigado a recomprar esses títulos; (iii) do fluxo mensal de pagamentos para Contratos e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) até a quitação da dívida, e, portanto, da capacidade financeira e de liquidez de seus devedores, obedecendo-se o prazo máximo de 12 meses, sendo que as CCBs estão limitadas a 10% do PL; e sendo um fundo constituído sob a forma de condomínio aberto: (iv) da sua gestão de liquidez.

Além disso, os recursos podem ter uma distribuição mais assimétrica, uma vez que o maior cedente e o maior sacado possuem limite de 20%, enquanto os cinco maiores de cada categoria podem representar até 70% do PL, de modo que a performance da carteira se torna mais vulnerável a esses players, que, uma vez não especificados em regulamento, não é possível definir e/ou inferir sua qualidade em termos de risco de crédito, dependendo, em grande medida, da capacidade de análise, seleção e monitoramento do Originador e Agente de Cobrança.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	IF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	36.643.420/0001-33
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditório performados ou a performar oriundos de diversos segmentos, podendo ser representados por Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 3% a.a.
Concentração Maior Cedente	Até 20%
Concentração 5 Maiores Cedentes	Até 70%
Concentração Maior Sacado	Até 20%
Concentração 5 Maiores Sacados	Até 70%
Administrador	SINGULARE
Custodiante	SINGULARE
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	Grifo Consultoria Especializada e Cobrança LTDA
Originador	Grifo Consultoria Especializada e Cobrança LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Agosto/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6%
Amortização / Resgate	Até D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	17 %

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

O IF FIDC encerrou o primeiro trimestre de 2023 com um Patrimônio Líquido de R$ 352 mil, sendo que as cotas superiores (Senior e Mezanio) foram completamente liquidadas em fevereiro/2023. Em março/23 fundo ainda possuía carteira equivalente a R$ 475 mil, que se encontrava 92% provisionada. Ainda, o fundo contava também com R$ 430 mil alocados em ativos de liquidez imediata.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos 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 de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso 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 títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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.

FATOS RELEVANTES

O fundo encontra-se em liquidação, sendo que as cotas superiores (Senior e Mezanio) foram completamente liquidadas em fevereiro/2023. Desta forma, a Liberum Ratings anuncia o enceramento dos ratings atribuídos, de acordo com deliberação da parte contratante.

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	9.473	6.844	1.173	463	852	41	12	0	113	0	-24
5-2022	9.441	6.539	567	293	2.279	41	3	0	23	0	-304
6-2022	9.529	6.342	112	441	2.804	40	2	0	94	0	-306
7-2022	9.612	5.999	242	295	3.135	39	2	0	210	0	-309
8-2022	9.599	5.945	301	274	3.374	40	1	0	-7	0	-330
9-2022	9.665	6.099	391	362	3.208	42	3	0	-85	0	-355
10-2022	9.536	6.162	545	113	3.040	42	1	0	32	0	-401
11-2022	9.510	5.763	427	318	3.459	40	2	0	-65	0	-434
12-2022	5.383	3.578	529	177	1.638	39	2	0	-143	0	-436
1-2023	3.035	1.503	377	269	1.627	38	1	0	-343	0	-436
2-2023	2.692	349	512	165	2.021	39	3	0	41	0	-437
3-2023	352	63	412	37	352	41	1	0	-117	0	-437

PL das Cotas (R$ mil)

		IF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2022	4	9.473	2.207	4.135	3.131
	5	9.441	2.158	4.394	2.888
	6	9.529	2.190	4.454	2.885
	7	9.612	2.224	4.514	2.874
	8	9.599	2.262	4.482	2.856
	9	9.665	2.297	4.545	2.824
	10	9.536	2.331	4.429	2.776
	11	9.510	2.335	4.435	2.741
	12	5.383	2.074	582	2.727
2023	1	3.035	321	0	2.715
	2	2.692	0		2.692
	3	352			352

Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	IF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
		Mezanino	Senior	Subordinada
2022	4	0	0	0
	5	83.484	149.399	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	100.939	0
	9	0	0	0
	10	0	175.017	0
	11	31.222	53.525	0
	12	297.459	3.905.439	0
2023	1	1.782.556	582.972	0
	2	320.917		0
	3			2.297.000

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