Liberum Ratings

ANALÍTICO LB FIDC

LB FIDC

Analista Responsável **RICARDO PARRILLA**

29 De Dezembro De 2022

RATINGS

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

FE0137-2022 FIDC - SUBORDINADA

CCC(FE) +

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0137-2022 / FIDC - Subordinada / 42.627.753/0001-71

Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 29 de dezembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 29 de dezembro de 2022

SOBRE O COMITÊ 29/12/2022

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Jean Silva
José Marcos
Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O Rating da Cota Subordinada Junior do LB FIDC está fundamentada no perfil de risco, política de investimento e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, a saber, contratos de créditos principalmente direitos creditórios vincendos decorrentes de empréstimos e financiamentos concedidos aos Devedores que emitem CCBs por meio da plataforma eletrônica da Originadora, que as vincula aos Termos de Investimento ora celebrados pelo Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	LB FIDC
CNPJ	42.627.753/0001-71
Data de Registro	04/08/2021
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Sim
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principal Ativo	Os Direitos de Crédito que serão adquiridos pelo Fundo serão originados de operações financeiras, sendo oriundos de empréstimos e financiamentos intermediados pela Originadora, que é uma Sociedade de Empréstimo Entre Pessoas (SEP), devidamente credenciada junto ao Banco Central do Brasil, conforme autorizado pelo inciso III, do §1º, do Artigo 8º, da Resolução BACEN nº 4.656, de 26 de abril de 2018.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	20% com ressalvas
Administrador	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	SOLE CAPITAL LTDA
Cedente	UP.P SOCIEDADE DE EMPRESTIMO ENTRE PESSOAS S.A

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo apresentou um PL de R$ 5.3 milhões em novembro, com uma carteira de direitos creditórios no volume de R$ 3.9 milhões. O prazo médio do fundo em novembro esteve em 1119 dias, puxado pelo prazo longo de vencimento dos direitos creditórios.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do Fundo se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade da carteira. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na consequente piora de rentabilidade das cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Dada a abertura para aquisição de diferentes tipos de direitos creditórios, o prazo médio da carteira poderá variar. Por outro lado, por se tratar de um Fundo fechado, o risco de liquidez é atenuado pelo fato de existir um cronograma pré definido para amortização das cotas. 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, fatos que se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

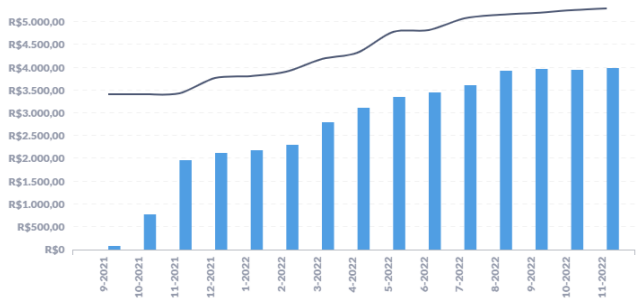
CONSIDERAÇÕES DO RATING

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em 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 de vencimento dos direitos creditórios e/ou, um aumento de inadimplência. Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o LB FIDC, 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 saldo remanescente do PL não investido em direitos de crédito deverá ser aplicado em títulos de renda fixa. O Fundo poderá manter a totalidade do saldo remanescente de seu patrimônio líquido não investido em Direitos de Crédito, em: (i) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (ii) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; (iii) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; (iv) operação compromissadas; (v) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária; (vi) certificados de depósito bancário (“CDB”) e/ou recibos de depósito bancário (“RDB”) com prazo mínimo de duração de 1 (um) ano, com liquidez diária, e desde que emitidos pelas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco S.A., Itaú Unibanco S.A., Banco Safra S.A. e/ou Banco Santander (Brasil) S.A; (vii) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, tanto em cotas sêniores como em cotas subordinadas (Mezanino e/ou Júnior); e (viii) outros produtos permitidos pela ICVM 356.

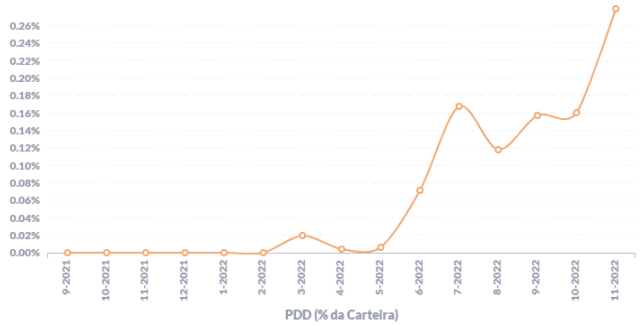
LÂMINAS

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) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



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$)
12-2021	3.776	2.134	0	0	626	1.028	0	0	-12	0	0
1-2022	3.808	2.192	0	0	535	0	0	0	42	1.038	0
2-2022	3.916	2.314	0	0	566	0	0	0	-10	1.047	0
3-2022	4.183	2.809	2	0	301	0	0	0	-6	1.077	-1
4-2022	4.322	3.109	0	0	132	0	0	0	-5	1.085	-0
5-2022	4.781	3.350	1	0	318	0	7	0	-1	1.105	-0
6-2022	4.820	3.463	3	0	252	0	22	0	-20	1.103	-3
7-2022	5.090	3.606	2	0	1.494	0	0	0	-7	0	-6
8-2022	5.164	3.933	1	0	1.234	0	0	0	1	0	-5
9-2022	5.199	3.972	1	0	1.242	0	0	0	-11	0	-6
10-2022	5.252	3.959	4	0	1.307	0	0	0	-11	0	-6
11-2022	5.301	3.985	4	0	1.336	0	0	0	-13	0	-11

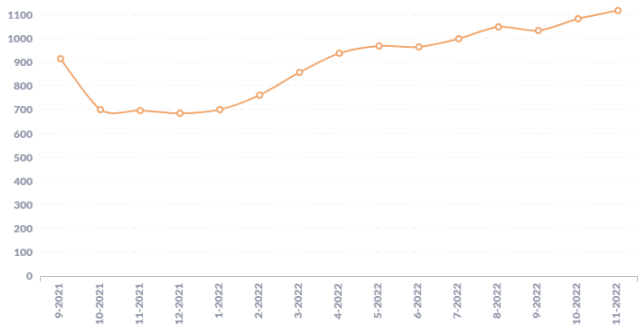
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
12-2021	2.134	80	126	73	1.856
1-2022	2.192	120	134	18	1.921
2-2022	2.314	81	121	85	2.027
3-2022	2.809	133	102	120	2.454
4-2022	3.109	105	138	136	2.730
5-2022	3.350	142	141	135	2.933
6-2022	3.463	148	145	140	3.029
7-2022	3.606	147	148	147	3.164
8-2022	3.933	154	158	135	3.486
9-2022	3.972	163	143	142	3.524
10-2022	3.959	143	144	146	3.525
11-2022	3.985	147	150	204	3.483

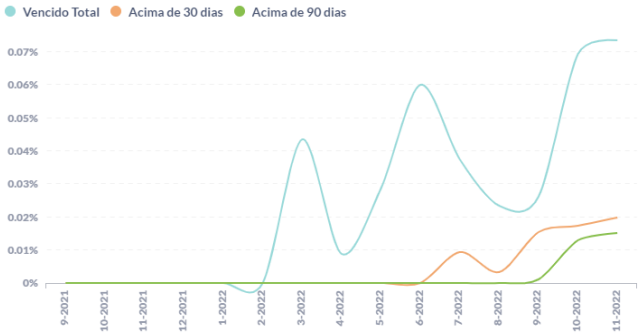
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
12-2021	0	0	0	0	0	0
1-2022	0	0	0	0	0	0
2-2022	0	0	0	0	0	0
3-2022	2	2	0	0	0	0
4-2022	0	0	0	0	0	0
5-2022	1	1	0	0	0	0
6-2022	3	3	0	0	0	0
7-2022	2	1	0	0	0	0
8-2022	1	1	0	0	0	0
9-2022	1	1	1	0	0	0
10-2022	4	3	0	0	1	0
11-2022	4	3	0	0	1	0

Prazo Médio (dias) - Gráfico



Vencido (% do PL) - Gráfico



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
12-2021	0.0%	0.0%	0.0%
1-2022	0.0%	0.0%	0.0%
2-2022	0.0%	0.0%	0.0%
3-2022	0.0%	0.0%	0.0%
4-2022	0.0%	0.0%	0.0%
5-2022	0.0%	0.0%	0.0%
6-2022	0.0%	0.0%	0.0%
7-2022	0.0%	0.0%	0.0%
8-2022	0.0%	0.0%	0.0%
9-2022	0.0%	0.0%	0.0%
10-2022	0.0%	0.0%	0.0%
11-2022	0.0%	0.0%	0.0%

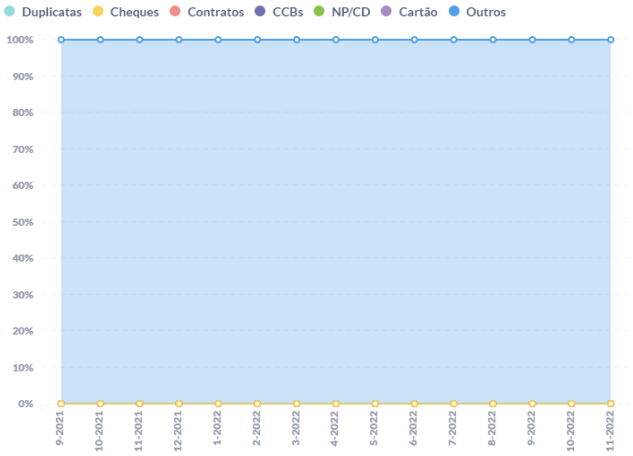
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
12-2021	100%	0%	0%	0%	0%
1-2022	100%	0%	0%	0%	0%
2-2022	100%	0%	0%	0%	0%
3-2022	100%	0%	0%	0%	0%
4-2022	100%	0%	0%	0%	0%
5-2022	99%	0%	0%	0%	1%
6-2022	100%	0%	0%	0%	0%
7-2022	97%	0%	0%	0%	3%
8-2022	0%	0%	0%	0%	100%
9-2022	6%	0%	0%	0%	94%
10-2022	0%	0%	0%	0%	100%
11-2022	0%	0%	0%	0%	100%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
12-2021	3%	86%	12%
1-2022	0%	91%	9%
2-2022	8%	84%	8%
3-2022	4%	90%	6%
4-2022	1%	96%	3%
5-2022	10%	85%	4%
6-2022	4%	89%	7%
7-2022	66%	30%	4%
8-2022	14%	21%	65%
9-2022	26%	72%	3%
10-2022	3%	88%	8%
11-2022	12%	75%	12%

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 (R$)
12-2021	0	0	0	0	0	0	2.134
1-2022	0	0	0	0	0	0	2.192
2-2022	0	0	0	0	0	0	2.314
3-2022	0	0	0	0	0	0	2.811
4-2022	0	0	0	0	0	0	3.110
5-2022	0	0	0	0	0	0	3.352
6-2022	0	0	0	0	0	0	3.466
7-2022	0	0	0	0	0	0	3.608
8-2022	0	0	0	0	0	0	3.934
9-2022	0	0	0	0	0	0	3.973
10-2022	0	0	0	0	0	0	3.962
11-2022	0	0	0	0	0	0	3.989

Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
12-2021	8.70%	19.07%	21.86%	23.75%	25.34%
1-2022	8.43%	19.50%	21.99%	23.93%	25.53%
2-2022	8.00%	19.94%	22.51%	24.43%	26.01%
3-2022	7.65%	19.80%	22.14%	23.97%	25.48%
4-2022	7.31%	19.77%	21.75%	23.39%	24.78%
5-2022	6.53%	18.66%	20.67%	22.18%	23.48%
6-2022	6.40%	19.84%	22.38%	23.92%	25.27%
7-2022	6.22%	17.03%	20.56%	21.96%	23.20%
8-2022	5.95%	16.26%	20.68%	22.09%	23.32%
9-2022	6.59%	16.47%	21.05%	22.69%	23.94%
10-2022	6.30%	15.83%	20.23%	21.81%	23.03%
11-2022	5.98%	15.07%	19.19%	20.73%	21.99%

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
12-2021	1.0%
1-2022	0.8%
2-2022	0.5%
3-2022	1.7%
4-2022	0.9%
5-2022	1.3%
6-2022	0.8%
7-2022	1.6%
8-2022	1.3%
9-2022	0.6%
10-2022	1.0%
11-2022	0.9%

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