Liberum Ratings

RELATÓRIO FIDC MULTIPLIKE

MULTIPLIKE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **RODRIGO INDIANI**

19 De Junho De 2023

RATINGS

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

FE0086-2017- FIDC - SENIOR	**A+(FE) ✓** **CP2(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

FE0087-2017- FIDC - MEZANINO 1

BBB(FE) ✓
CP3(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0088-2017- FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0088-2017 / FIDC - Subordinada / 29.469.420/0001-01

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 19 de junho de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2019

FE0087-2017 / FIDC - Mezanino 1 / 29.469.420/0001-01

Confirmação dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de junho de 2023

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de agosto de 2022

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 2 de junho de 2021

Alteração de Rating: Revisão do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 20 de maio de 2019

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2019

FE0086-2017 / FIDC - Senior / 29.469.420/0001-01

Confirmação dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de junho de 2023

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de agosto de 2022

Alteração de Rating: Aumento do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 2 de junho de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2019

SOBRE O COMITÊ 19/06/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Em 16 de junho de 2023 a Liberum Ratings confirmou as classificações (A+) para as cotas seniores, (BBB) para as cotas mezaninos e (B) para as cotas subordinadas do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC Multiplike. Esse FIDC é avaliado pela Liberum Ratings desde 26 de abril de 2018. Além das posições hierárquicas ocupadas pelas cotas, classe senior, mezanino e subordinada, os ratings se fundamentam no bom desempenho do Fundo fruto de uma carteira consistente, nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios que a compõem, na capacidade da Consultora dos direitos creditórios em gerar lastro saudável para o Fundo e na participação relevante do capital subordinado no giro das operações. O controlador da consultora dos direitos creditórios é o principal executivo do negócio atuando ativamente no dia a dia das operações e dos Comitês. Além do FIDC Multiplike aberto, possuem o FIDC Multiplike Plus fechado e a Multiplike Securitizadora. Também foram considerados o perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez, esse último de forma mais relevante por se tratar de um fundo aberto.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Multiplike Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
CNPJ	29.469.420/0001-01
Data de Registro	17/04/2018
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	prazo médio máximo de 90 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cédulas de Crédito Bancário - CCBs, LCC, Cheques, Contratos em geral.
Taxa Mínima de Cessão	Não definido
Concentração Maior Cedente	6% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	25% do PL
Concentração Maior Sacado	4% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	20% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	Multiplike Gestão de Recursos LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Fevereiro de 2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 3,25% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	07/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 5%a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

O desempenho do FIDC Multiplike se manteve bom em 2023. Manteve boa escala fechando o mês de maio/23 com PL de R$ 448 milhões,. Os principais indicadores de desempenho se mantiveram alinhados ao histórico. Créditos vencidos, créditos recomprados , prazo médio, percentuais de concentração mantiveram-se em níveis adequados ao rating, assim como o desempenho das cotas subordinadas que se manteve muito bom. Não foram detectadas alterações relevantes nas principais variáveis de risco. O prazo médio da carteira registrou um aumento a partir de julho de 2022, chegando a 86 dias em setembro e voltando a reduzir nos meses seguintes, outubro (80 dias), novembro (71 dias) e dezembro (70 dias). Em maio de 2023 fechou com prazo médio de 74 dias . O controlador da Multiplike é o cotista subordinado dos Fundos de direitos creditórios Multiplike e Multiplike Plus.

VETORES DE RATING

A confirmação dos ratings decorre do desempenho consistente do Fundo, ganho de escala e forte participação do capital subordinado tendo como principal cotista dessa classe a Consultora dos direitos creditórios na figura de seu controlador, presente diretamente no cotidiano das atividades. Os créditos vencidos, créditos recomprados, prazo médio da carteira e rentabilidade das cotas subordinadas são elementos chave para os ratings. Piora da carteira com aumento dos créditos vencidos, aumento da provisão e um alongamento do prazo da carteira são elementos que podem acarretar um rebaixamento das classificações.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O fundo deverá respeitar um prazo médio da carteira, de acordo com o regulamento, e os resgates deverão ocorrer após 30 dias, contados a partir da data de solicitação. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento dos resgates das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores. Os principais aspectos que poderão comprometer o fluxo de caixa e a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência e consequente provisionamento, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento.

CONSIDERAÇÕES

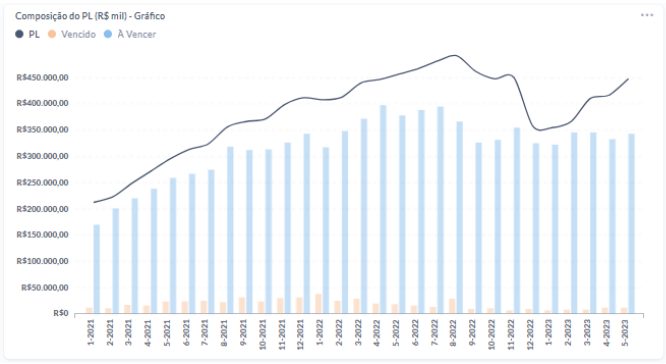
=>Crescimento sustentado por indicadores de desempenho consistentes e realização de investimentos relevantes em estrutura (pessoas e processos) =>A significativa participação do capital próprio nas atividades (PL subordinado) indica comprometimento com o negócio e proteção para os cotistas superiores (Mezaninos e Seniores) =>Estrutura da consultora dedicada ao Fundo é coerente com o volume da carteira gerida e o perfil dos clientes, assim como a despesa cobrada por ela para o exercício de sua função =>Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócio regulado para os típos de títulos adquiridos por esse tipo de fundo, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos trariam 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 =>Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira =>Risco de liquidez atenuado pela elevada participação do capital subordinado, pela qualidade da carteira composta por direitos creditórios com vencimento curto, sendo boa parcela performada e diversificada. =>O risco de crédito e de liquidez é minimizado pela boa qualidade e curtíssimo prazo médio de vencimento da carteira associado ao suporte do capital do controlador via subordinação de cotas

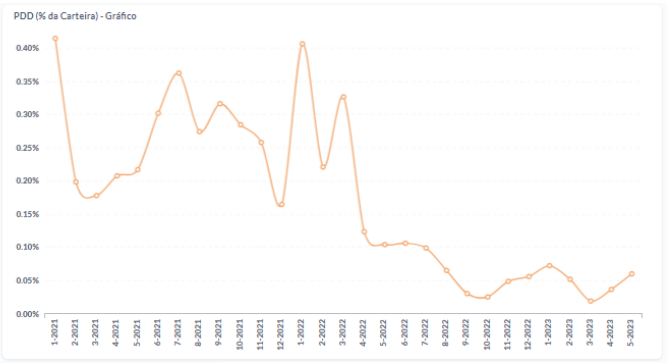
OBSERVAÇÕES

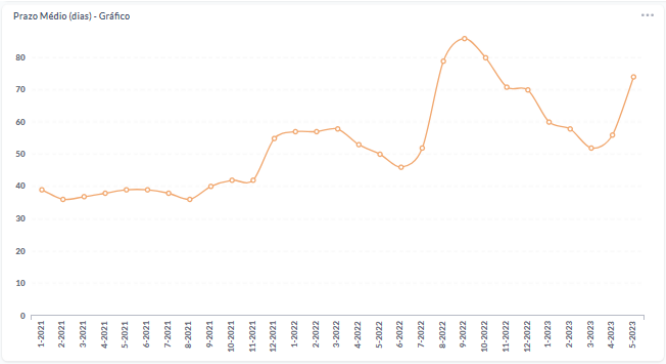
CONSULTORA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS => Grupo Multiplike com sede em Joinvile/SC, altamente especializado em crédito.

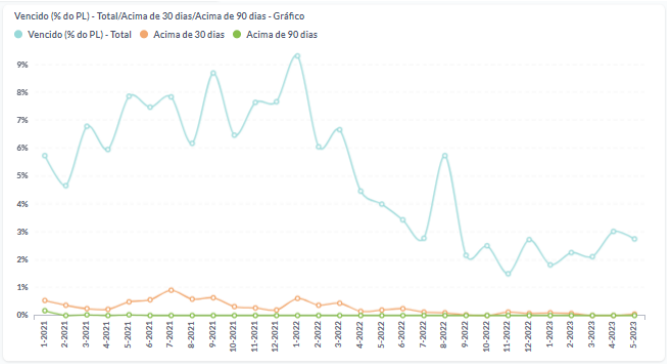
LÂMINAS

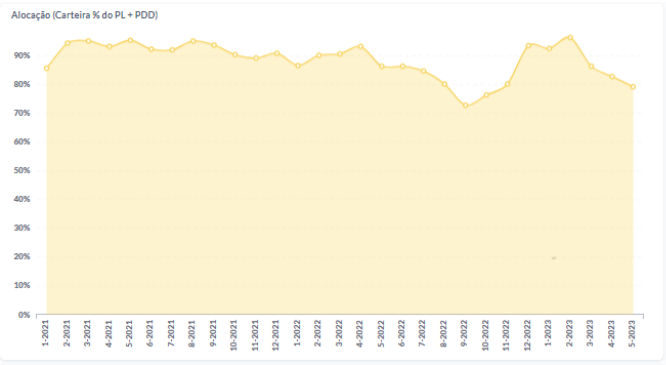
Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

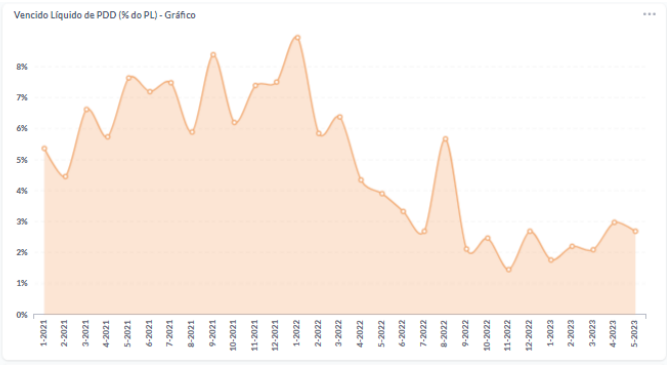


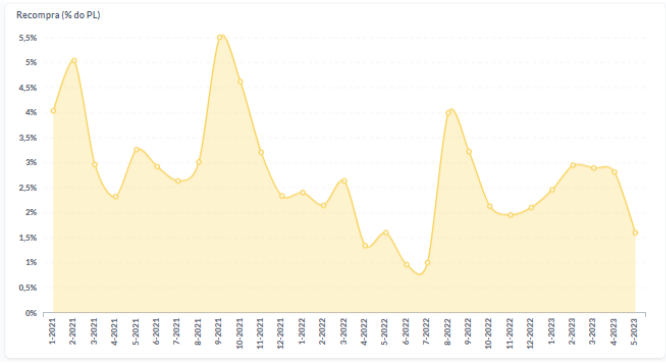


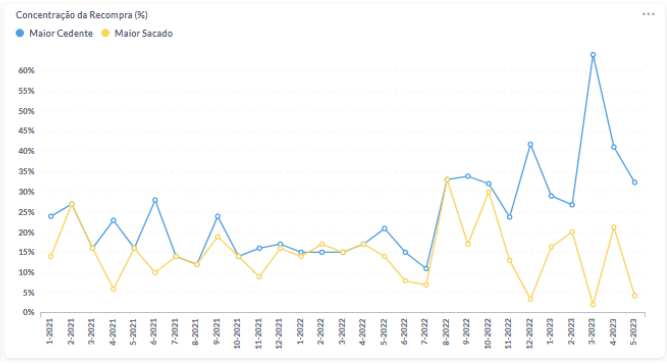


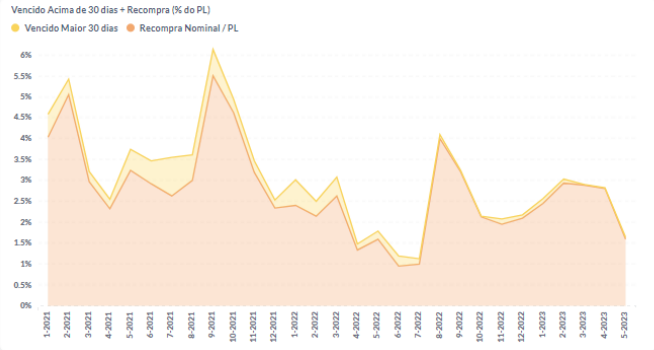


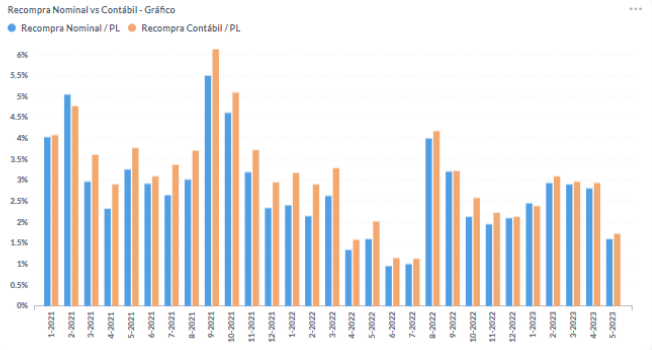






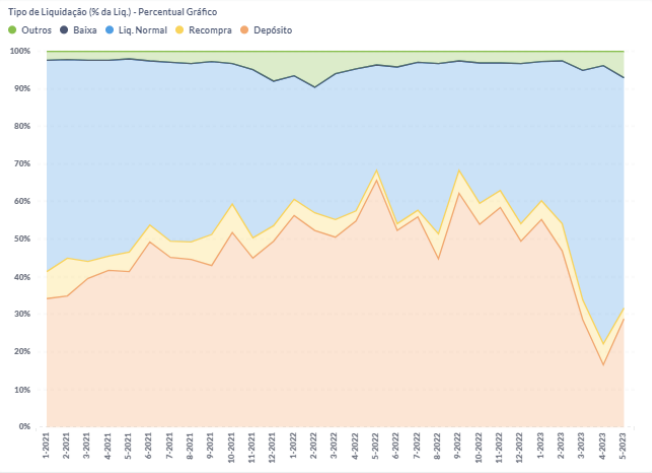


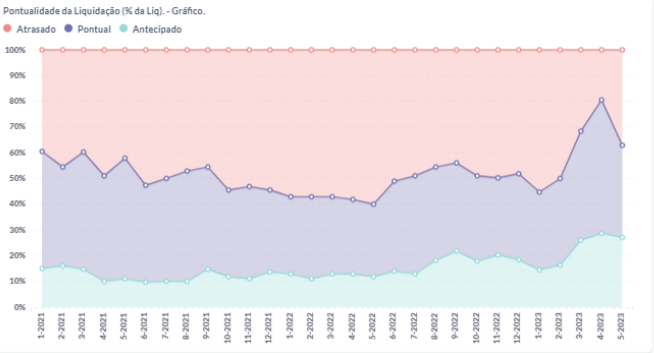


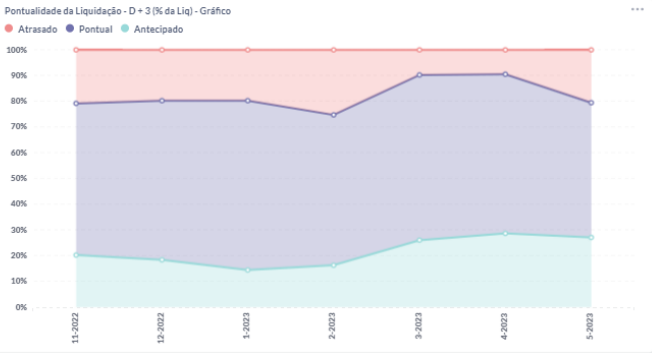


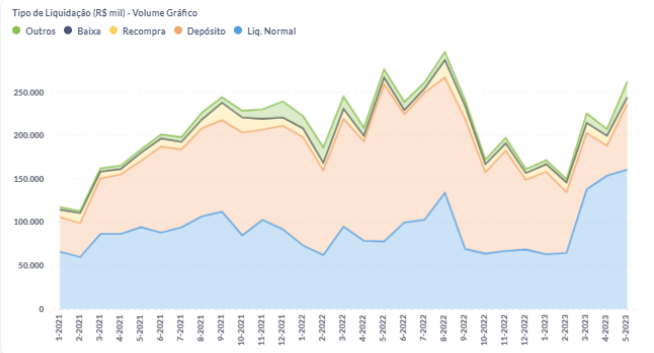
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

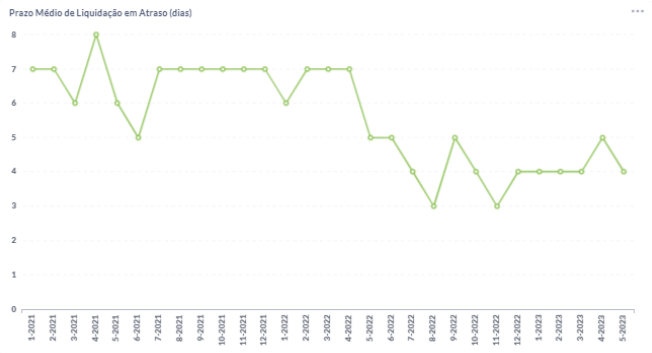
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2022	28%	66%	3%	0%	4%
6-2022	42%	52%	2%	0%	4%
7-2022	39%	56%	2%	0%	3%
8-2022	45%	45%	7%	0%	3%
9-2022	29%	62%	6%	0%	3%
10-2022	37%	54%	6%	0%	3%
11-2022	34%	59%	4%	0%	3%
12-2022	42%	49%	5%	0%	3%
1-2023	37%	55%	5%	0%	3%
2-2023	43%	47%	7%	0%	2%
3-2023	61%	29%	5%	0%	5%
4-2023	74%	17%	6%	0%	4%
5-2023	61%	29%	3%	0%	7%

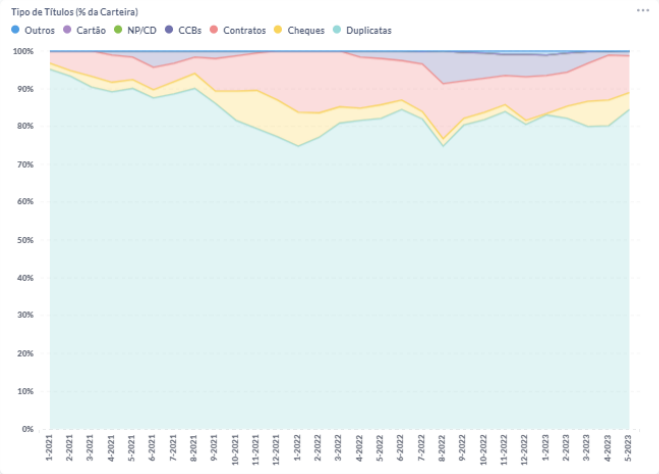






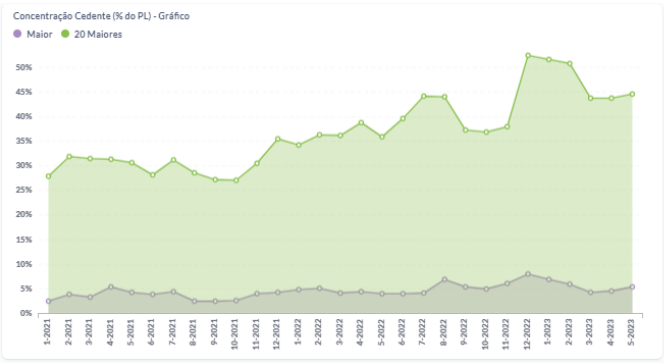


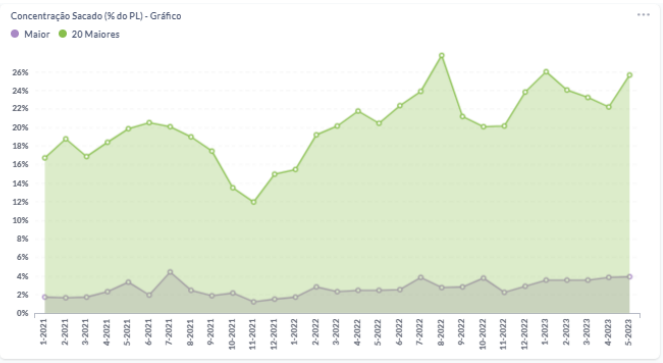




Tipo de Títulos (R$ mil)

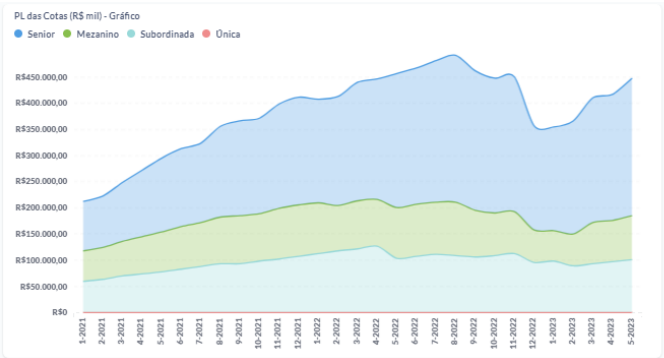
Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
5-2022	325.589	14.679	48.455	7.739	0	0	0
6-2022	342.260	9.828	42.023	10.400	0	0	0
7-2022	334.634	8.168	51.505	12.957	0	0	646
8-2022	295.156	8.204	57.268	33.831	0	0	270
9-2022	271.092	5.782	33.781	24.972	0	0	1.451
10-2022	280.683	6.760	30.929	22.415	0	0	1.979
11-2022	304.507	6.089	28.523	19.971	0	0	3.205
12-2022	269.818	3.789	38.658	19.864	0	0	2.909
1-2023	273.148	1.611	32.905	17.912	0	0	3.367
2-2023	291.257	11.594	32.132	17.344	0	0	2.176
3-2023	284.038	23.655	35.620	10.650	0	0	909
4-2023	277.418	23.595	40.444	3.412	257	0	308
5-2023	300.821	16.174	34.188	4.380	264	0	0

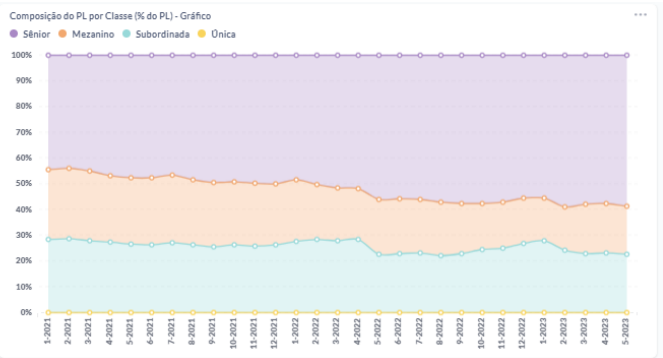


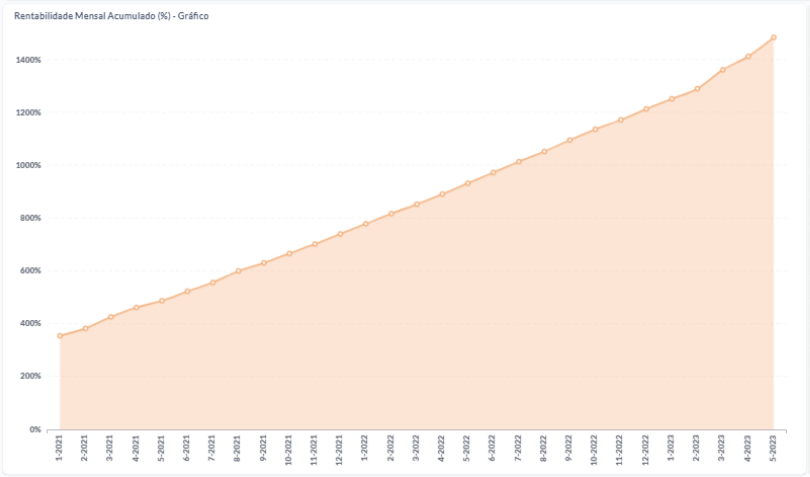


PL das Cotas (R$ mil)

		MULTIPLIKE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2022	5	457.668	97.942	256.194	103.533
	6	467.832	99.416	260.697	107.719
	7	481.303	100.055	269.610	111.638
	8	492.268	102.970	280.816	108.482
	9	462.775	89.618	267.076	106.082
	10	448.728	80.539	258.566	109.623
	11	450.788	80.492	257.406	112.890
	12	357.588	62.994	198.776	95.818
2023	1	354.406	58.806	197.023	98.577
	2	367.331	61.881	216.316	89.134
	3	410.235	78.915	237.533	93.788
	4	416.720	79.764	239.886	97.070
	5	448.206	83.960	262.662	101.583
Total geral		5.615.847	1.077.352	3.202.560	1.335.935







Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2022	4.2%	0.0%
6-2022	4.0%	0.0%
7-2022	3.6%	0.0%
8-2022	3.5%	0.0%
9-2022	3.8%	0.0%
10-2022	3.3%	0.0%
11-2022	3.0%	0.0%
12-2022	3.2%	0.0%
1-2023	2.9%	0.0%
2-2023	2.9%	0.0%
3-2023	5.2%	0.0%
4-2023	3.5%	0.0%
5-2023	4.7%	0.0%

Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino
5-2022	44.02%	40,00%	22.62%	20,00%
6-2022	44.28%	40,00%	23.03%	20,00%
7-2022	43.98%	40,00%	23.19%	20,00%
8-2022	42.95%	40,00%	22.03%	20,00%
9-2022	42.29%	40,00%	22.92%	20,00%
10-2022	42.38%	40,00%	24.43%	20,00%
11-2022	42.90%	40,00%	25.04%	20,00%
12-2022	44.41%	40,00%	26.80%	20,00%
1-2023	44.41%	40,00%	27.81%	20,00%
2-2023	41.11%	40,00%	24.27%	20,00%
3-2023	42.10%	40,00%	22.86%	20,00%
4-2023	42.43%	40,00%	23.29%	20,00%
5-2023	41.40%	40,00%	22.66%	20,00%

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? Não
- 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