Liberum Ratings

RELATÓRIO FIDC VSI SAC

VSI SAC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **RODRIGO INDIANI**

22 De Agosto De 2023

RATINGS

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

FE0103-2023- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✎ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0103-2023 / FIDC - Subordinada / 49.998.666/0001-70

Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de agosto de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de agosto de 2023

SOBRE O COMITÊ 22/08/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, empréstimos consignados em folha de pagamento para funcionários públicos da esfera estadual e municipal por meio de consignação nas folhas de pagamento. A originadora dos direitos creditórios é a ASSOCIAÇÃO ASSISTENCIAL E CULTURAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS - SAC, inscrita no CNPJ/ME sob nº 00.818.632/0001-67, com sede no Município de Salvador/BA, a qual detém os convênios com os órgãos consignantes. O rating considerou o perfil de risco dos direitos creditórios que compõem o lastro do Fundo e a ausência de proteção por meio de subordinação de cotas, o risco de liquidez , risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes. Ainda que o lastro seja de créditos consignados para funcionários públicos é importante destacar que nesse caso, se trata de órgãos consignantes da esfera Municipal e Estadual cuja capacidade de pagamento varia dependendo do Município e/ou Estado além de estarem mais propensos à dificuldades operacionais quando comparado com os Órgãos Federais. Além disso o fundo não possui histórico e deverá iniciar suas operações concentrado em uma quantidade menor de órgãos, não especificando limites para órgãos das esferas Municipais ou Estaduais além de não estipular uma taxa mínima de cessão para os contratos cedidos ao Fundo. O objetivo é ampliar os órgãos conveniados porém dada a origem da Associação, prevalecem na carteira os funcionários públicos Municipais e Estaduais da Bahia, notadamente Salvador. A expansão para novos Municípios e/outros Estados poderá demandar um tempo relevante, sendo difícil estimar com precisão. Outro aspecto é a reduzida participação da cota subordinada, que deverá representar inicialmente pelo menos, 5% do PL, o que poderá trazer maior volatilidade caso haja algum evento que ocasione atraso nos repasses, principalmente se for em um órgão cuja participação seja relevante.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	VSI SAC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	49.998.666/0001-70
Data de Registro	28/06/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	não
Prazo de Funcionamento	indeterminado
Principais Ativos	crédito consignado para funcionários públicos municipais e estaduais
Taxa Mínima de Cessão	não definido
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	a definir
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	Não possui benchmark alvo
Amortização / Resgate	observada a ordem de alocação de recursos previstas no Regulamento, desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o FUNDO conte com recursos suficientes, em moeda corrente nacional, considerando que com a referida amortização, as Subordinações Mínimas não desenquadrem, a critério da GESTORA, será promovida a amortização de Cotas Subordinadas Júnior, conforme previsto no regulamento
Subordinação Mínima (% do PL)	N/A

DESEMPENHO DO FUNDO

Fundo sem histórico de operações

VETORES DE RATING

Os principais fatores que acarretarão o rebaixamento do rating se referem à piora da qualidade dos direitos creditórios refletindo-se no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Os ratings das Cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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.

OBSERVAÇÕES

A ORIGINADORA - SAC – ASSOCIAÇÃO ASSISTENCIAL E CULTURAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS. Fundada em 1995, oferece assistência financeira aos seus associados, todos eles servidores públicos municipais e estaduais, tanto ativos quanto inativos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Os Direitos Creditórios representados por operações de empréstimo com consignação em folha de pagamento cujos devedores são servidores públicos estaduais ou municipais, empréstimos estes originados pela SAC – ASSOCIAÇÃO ASSISTENCIAL E CULTURAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS e cedidos pelos Cedentes sem coobrigação (inicialmente SAC e posteriormente BMP) de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação e pelo Regulamento. Entendemos que os critérios vigentes no Regulamento estão em sintonia com os fundos de mesmo lastro. É provável que haja uma concentração por Entes Conveniados, pelo menos no início. A Originadora atua principalmente no Estado da Bahia, na Capital e algumas cidades do interior.

Diversos participantes envolvidos no funcionamento do FIDC - (i) Originação e Cobrança dos direitos creditórios :SAC – ASSOCIAÇÃO ASSISTENCIAL E CULTURAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS inscrita no CNPJ/ME sob nº 00818632000167, com sede na Avenida Tancredo Neves, 999, 1º andar, conjunto 101, Caminho das Árvores, Salvador/BA; Consultora - (ii) VEDA ASSESSORIA FINANCEIRA LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob nº 14539429000166, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Girassol, nº 730; (iii) Gestor: FIDD ADM DE RECURSOS; (IV) Administrador e Custodiante: FIDD DTVM.; (V) Cedente dos direitos creditórios: SAC – ASSOCIAÇÃO ASSISTENCIAL E CULTURAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS no início do Fundo (cerca dos 90 dias iniciais). Nesse primeiro estágio, o Fundo comprará o estoque da SAC, carteira em andamento, representado por Contratos de empréstimo nos moldes SAC. Posteriormente, para os novos contratos, a Cedente passa a ser a BMP MONEY PLUS, e estes novos contratos serão formalizados por meio de Cédulas de Crédito Bancário nos moldes BMP A SAC então para de emitir novos contratos assim que o Fundo começar a operar.

O crédito consignado - lastro do fundo tem por característica a busca por refinanciamentos . Ocorrem tanto por iniciativa do tomador (sacado) de fazer uso de parcela maior de sua margem consignável (ou retomar o nível de utilização original após certo prazo ter decorrido) quanto por reação da SAC à pressão concorrencial. Também podem ocorrer suspensões individuais motivada por processos administrativos contra o sacado. Em menor escala estão os eventos de falecimentos e exonerações.

Os aportes de capital no fundo serão feitos de forma gradual à medida que for precisando e gerando lastro.

Os créditos tem origem na SAC, uma Associação de Crédito da Bahia, que possui convênio com diversos órgãos consignantes (códigos de consignação). As Associações de Crédito possuem uma margem exclusiva para ofertar aos tomadores.

Fundo estruturado com hierarquia de cotas, divididas nas classes senior, mezanino e subordinada.

Custos de distribuição da modalidade consignadas sujeita a serem mais elevados.

Risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos. Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, é importante

destacar que a modalidade de crédito que lastreia o Fundo está bastante suscetível ao pré pagamento.

Risco legal - Modalidade sujeita a mudanças nas regras tais como limites de taxa, de prazo, de formalização, percentuais de consignação entre outros.

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

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