RELATÓRIO STARBOARD SPECIAL SITUATION II FIDC NP - 3T23

STARBOARD SPECIAL SITUATIONS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NP

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

17 De Outubro De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0053-2018- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0053-2018 / FIDC - Única / 26.459.243/0001-86

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de outubro de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de outubro de 2018

SOBRE O COMITÊ 17/10/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Está fundamentado principalmente, entre outros aspectos, pela sua exposição ao risco, tendo em vista que, além de não contarem com quaisquer garantias de rentabilidade, não possuem outros mecanismos de proteção, e, portanto, são mais sensíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração o perfil de risco dos ativos potencialmente securitizáveis, recebíveis de empresas em dificuldade financeira de diversos segmentos, sendo que os títulos poderão estar vencidos e/ou pendentes de pagamento no ato da cessão.

Desta forma, é um fundo que tem como objetivo tomar posições mais arriscadas de investimento. Não obstante, os critérios de elegibilidade são bastante abrangentes e a política de crédito tem um caráter mais discricionário, absorvendo uma ampla variedade de operações. Por outro lado, a experiência do gestor em operações de reestruturação de empresas e recuperação de crédito foi um fator avaliado positivamente. Todavia, as atividades encontram-se estagnadas desde o início de suas atividades, sem qualquer movimento de expansão, seja em termos de captações e/ou mesmo de operações. A carteira do Fundo e, por consequência, seu patrimônio também estão sujeitos aos riscos macroeconômicos e setoriais, que podem afetar de maneira sistêmica o Fundo, seus ativos, os Cedentes e os Devedores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Starboard Special Situations II Fundo de Investimento em Direitos Creditorios NP
CNPJ	26.459.243/0001-86
Data de Registro	01/08/2018
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	7 anos, sendo que os 3 primeiros anos serão considerados como período de Investimento.
Principais Ativos	Segundo o regulamente vigente, serão títulos representados por CCBs, notas promissórias, letras de crédito, debêntures, entre outros. Podendo estar vencidos na data de cessão, sendo de empresas com dificuldade financeira, em busca de turnaround. Principalmente, tais créditos podem ser representados por empresas em recuperação judicial ou extrajudicial.
Taxa Mínima de Cessão	N.A.
Concentração Maior Cedente	20% do PL, podendo extrapolar esse limite
Concentração Maior Sacado	20% do PL, podendo extrapolar esse limite
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Starboard Asset LTDA
Consultor Especializado	Starboard Restructuring Partners Consultoria em Negócios Ltda

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	Agosto/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 1,00

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

O rating da Cota do fundo Starboard Special Situations II FIDC NP está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes. Sendo assim, os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente se os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo ou alterar o valor dos direitos creditórios.

Assim, é importante ressaltar que a perspectiva reflete uma condição sistêmica, e não necessariamente desses ativos, sendo que eventuais mudanças nos ratings serão avaliadas caso a caso, e pontualmente, a medida em que os efeitos dessa crise tenham repercussões sobre os fundamentos de longo prazo contidos nessa classificação, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento ou elevação, se referem principalmente à mudança de modalidade dos créditos passíveis de aquisição do Fundo e seus perfis de risco ou à qualidade dos direitos creditórios, uma vez que esse cenário possa refletir nos índices de atraso, nas provisões e na rentabilidade das cotas.

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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

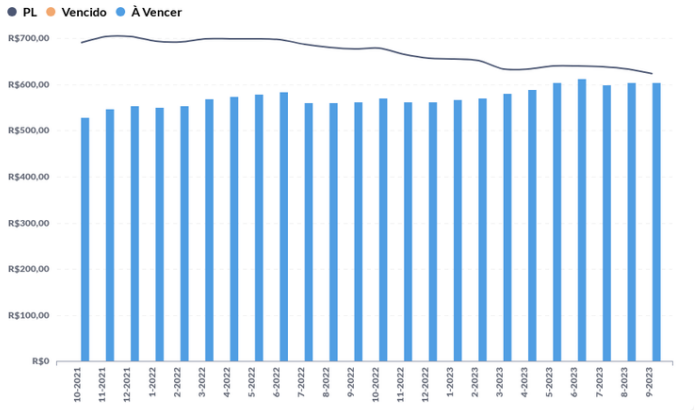
LÂMINAS

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$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
11-2022	664	561	0	8	0	75	4	0	16	0	0
12-2022	656	560	0	0	0	76	9	0	11	0	0
1-2023	655	566	0	0	0	76	7	0	5	0	0
2-2023	651	569	0	0	0	77	5	0	0	0	0
3-2023	633	579	0	0	0	78	3	0	-27	0	0
4-2023	633	587	0	0	0	79	1	0	-33	0	0
5-2023	639	602	0	0	0	66	8	0	-38	0	0
6-2023	640	611	0	0	0	67	6	0	-45	0	0
7-2023	638	598	0	0	0	41	5	0	-6	0	0
8-2023	633	603	0	0	0	41	3	0	-14	0	0
9-2023	623	602	0	0	0	42	0	0	-21	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

		STARBOARD SPECIAL S...	
Ano	Mês	Cota Única	FIDC
2022	11	664	664
	12	656	656
2023	1	655	655
	2	651	651
	3	633	633
	4	633	633
	5	639	639
	6	640	640
	7	638	638
	8	633	633
	9	623	623

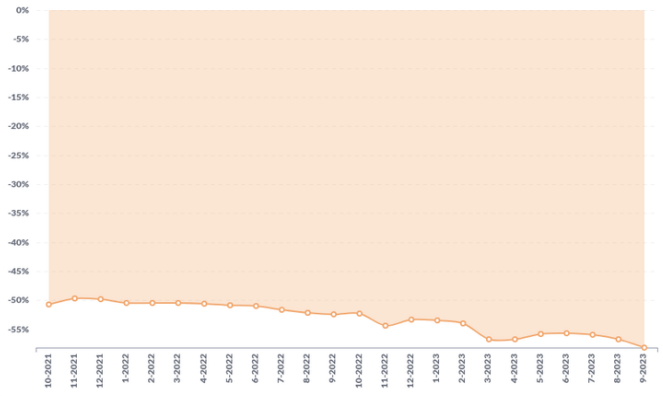
Quantidade de Cotas

		STARBOA...
Ano	Mês	Cota Única
2022	11	1.277.999,...
	12	1.277.999,...
2023	1	1.277.999,...
	2	1.277.999,...
	3	1.277.999,...
	4	1.277.999,...
	5	1.277.999,...
	6	1.278.000,...
	7	1.278.000,...
	8	1.278.000,...
	9	1.278.000,...

Valor das Cotas (R$)

		STARBOA...
Ano	Mês	Cota Única
2022	11	0,52
	12	0,51
2023	1	0,51
	2	0,51
	3	0,50
	4	0,50
	5	0,50
	6	0,50
	7	0,50
	8	0,50
	9	0,49

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2022	0.0%	-2.2%
12-2022	0.0%	1.2%
1-2023	0.0%	-0.2%
2-2023	0.0%	-0.5%
3-2023	0.0%	-2.8%
4-2023	0.0%	-0.0%
5-2023	0.0%	1.0%
6-2023	0.0%	0.1%
7-2023	0.0%	-0.2%
8-2023	0.0%	-0.8%
9-2023	0.0%	-1.6%

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