RELATÓRIO WM GALAPAGOS FIC FIDC NP - 4T2023

WM GALAPAGOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NÃO PADRONIZADOS

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

15 De Janeiro De 2024

RATINGS

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

FE0021-2022- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0021-2022 / FIDC - Única / 37.037.144/0001-22

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 15 de janeiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de fevereiro de 2022

SOBRE O COMITÊ

15/01/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota Única do WM GALAPAGOS FIC FIDC-NP reflete diretamente a política de investimento do FIC FIDC cujo objetivo é a valorização de suas cotas por meio de aquisição de cotas de FIDC, sejam elas de classe sênior, mezanino ou subordinada. Os potenciais riscos da operação do FIC FIDC estão diretamente vinculados ao risco de crédito dos FIDCs investidos, determinado principalmente pelo lastro e consequente qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, pelo prazo médio dos ativos, as condições de resgate das cotas e pelo risco apresentado em relação aos níveis de inadimplência, bem como pelos critérios de elegibilidade definidos. A classificação pondera também o limite de concentração de até 50% do patrimônio líquido em apenas um FIDC por regulamento. Além desses aspectos, foram considerados o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes de todos os FIDCs aplicados.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	WM GALAPAGOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NÃO PADRONIZADOS
CNPJ	37.037.144/0001-22
Data de Registro	30/06/2020
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Aquisição de quaisquer cotas de FIDCs, constituídas sob a forma de condomínio fechado ou aberto.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	10/01/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	N/A
Amortização / Resgate	As cotas somente serão resgatadas em caso de liquidação do Fundo, sendo permitida a amortização, extraordinariamente, a qualquer momento, a critério da Gestora.

DESEMPENHO DE FUNDO

Com atividades iniciadas em junho de 2020, o WM GALAPAGOS FIC FIDC NP registrou patrimônio líquido de R$ 293,5 milhões em dezembro de 2023, mantendo o crescimento constante desde o início do ano. A rentabilidade mensal também se manteve constantemente positiva, variando entre 1,4% e 1,6%, conforme o histórico operacional apresentado, tendo acumulado 4% no trimestre atual. O desempenho dos FIDCs investidos também se mostrou estável no intervalo do monitoramento, com a exceção de um FIDC cujos ratings das cotas investidas foram rebaixados de BB para B. Este FIDC representou aproximadamente 29,5% da carteira em dezembro. Observa-se que por Regulamento, o maior FIDC investido poderá representar até 50% do patrimônio líquido do FIC FIDC.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, a mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos FIDCs em que o WM GALAPAGOS FIC FIDC-NP investe para perfis mais arriscados ou devido a piora da qualidade dos direitos creditórios dos Fundos investidos. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso dos FIDCs, no aumento de provisão dos mesmos e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo perpetuem um histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios aplicados.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIC FIDC deve aplicar em cotas de FIDCs, portanto o risco de liquidez do WM GALAPAGOS FIC FIDC NP está diretamente relacionado ao risco de liquidez dos FIDCs investidos, que por sua vez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e qualidade dos direitos creditórios, além dos níveis de inadimplência, fatores que podem refletir em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos e consequentemente, na visão da Liberum Ratings, aumentar o risco de liquidez da operação.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

A política de investimento em regulamento estabelece que o Fundo deverá manter, no mínimo, 95% de seu Patrimônio Líquido aplicado em qualquer classe ou série de Cotas de FIDCs, constituídos sob a forma de condomínio fechado ou aberto.

A gestora do FIC FIDC, Galápagos Capital Investimentos Ltda., iniciou suas atividades em 2019, possuindo em sua carteira diversos outros Fundos e estrutura adequada para o exercício de suas funções, com mais de 340 profissionais. Cerca de 79% da carteira de FIDCs investidos do WM GALAPAGOS FIC FIDC NP também estão sob sua gestão.

A parcela correspondente aos 5% remanescentes do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Cotas de FIDCs será necessariamente alocada nos seguintes Ativos Financeiros: (a) moeda corrente nacional; (b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) títulos de emissão do BACEN; (d) operações compromissadas lastreadas nos Ativos Financeiros (a) e (b); (e) certificados de depósito bancário, de instituições com classificação de risco equivalente a “A”; (f) cotas de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros mencionados acima.

Risco de concentração no maior FIDC investido. O Fundo poderá aplicar até 50% de seu Patrimônio Líquido em um único FIDC, sendo considerado pela Liberum Ratings um potencial risco para o desempenho do Fundo.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para os FIDCs investidos, 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 acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O FIC FIDC deve aplicar em cotas de FIDCs, portanto o fluxo de caixa do WM GALAPAGOS FIC FIDC NP está diretamente relacionado às oscilações de fluxo de caixa dos FIDCs investidos, que por sua vez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e qualidade dos direitos creditórios, além dos níveis de inadimplência. Estes fatores podem refletir em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos e consequentemente, na visão da Liberum Ratings, aumentar o risco de liquidez da operação.

Risco de Liquidez e insubsistência de direitos creditórios cedidos ao Fundo. Vale mencionar que as cotas do FIDC investido deverão ter prazos de resgate/amortização compatíveis com o prazo de resgate das cotas do FIC FIDC. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios dos FIDCs investidos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

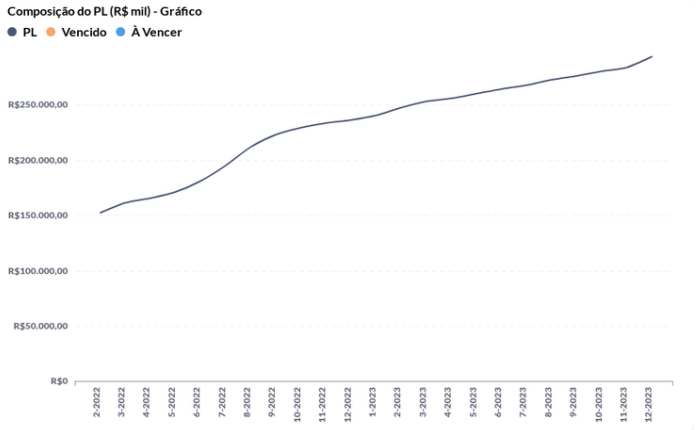
LÂMINAS

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$)
2-2023	247.296	0	0	0	246.254	26	1	0	1.015	0	0
3-2023	252.843	0	0	0	253.025	0	0	0	-182	0	0
4-2023	256.129	0	0	0	255.274	989	1	0	-135	0	0
5-2023	260.197	0	0	0	259.356	1.002	1	0	-162	0	0
6-2023	264.031	0	0	0	262.340	40	0	0	1.651	0	0
7-2023	267.966	0	0	0	268.105	40	0	0	-180	0	0
8-2023	272.298	0	0	0	262.118	41	0	0	10.140	0	0
9-2023	276.067	0	0	0	275.966	41	0	0	60	0	0
10-2023	279.987	0	0	0	280.162	42	0	0	-217	0	0
11-2023	283.740	0	0	0	283.916	42	1	0	-219	0	0
12-2023	293.571	0	0	0	291.852	43	0	0	1.677	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

		WM GALAPAGOS FUN...	
Ano	Mês	Cota Única	FIDC
2023	2	247.296	247.296
	3	252.843	252.843
	4	256.129	256.129
	5	260.197	260.197
	6	264.031	264.031
	7	267.966	267.966
	8	272.298	272.298
	9	276.067	276.067
	10	279.987	279.987
	11	283.739	283.739
	12	293.571	293.571

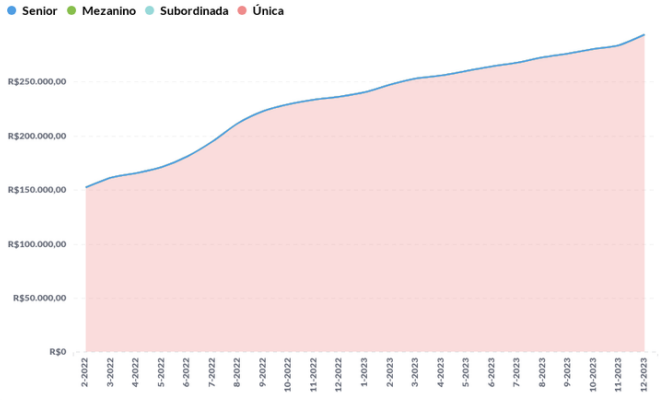
Quantidade de Cotas

		WM GAL...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	174.134,02
	3	175.183,02
	4	175.183,02
	5	175.183,02
	6	175.183,02
	7	175.183,02
	8	175.183,02
	9	175.183,02
	10	175.183,00
	11	175.183,00
	12	178.859,00

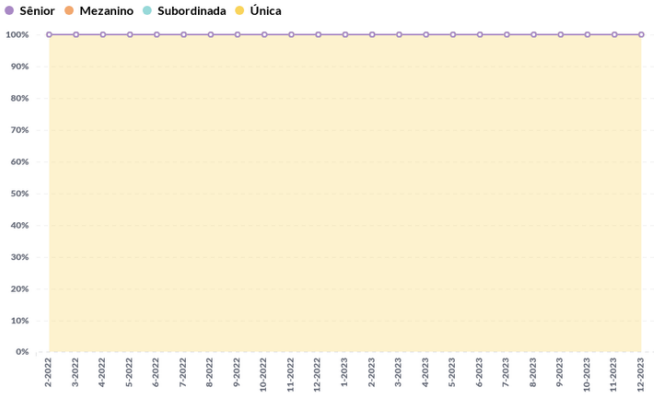
Valor das Cotas (R$)

		WM GAL...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	1.420,14
	3	1.443,31
	4	1.462,07
	5	1.485,28
	6	1.507,17
	7	1.529,63
	8	1.554,36
	9	1.575,88
	10	1.598,25
	11	1.619,67
	12	1.641,36

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



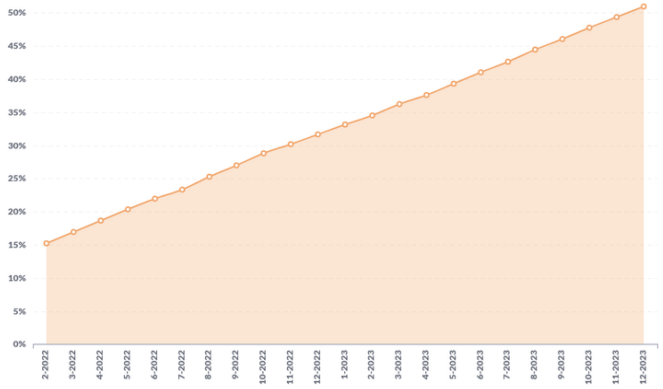
Captações (R$)

		WM GAL...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	3.856.651
	3	1.501.355
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	5.998.350

Resgates e Amortizações (R$)

		WM GAL...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	0.0%	1.3%
3-2023	0.0%	1.6%
4-2023	0.0%	1.3%
5-2023	0.0%	1.6%
6-2023	0.0%	1.5%
7-2023	0.0%	1.5%
8-2023	0.0%	1.6%
9-2023	0.0%	1.4%
10-2023	0.0%	1.4%
11-2023	0.0%	1.3%
12-2023	0.0%	1.3%

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