RELATÓRIO SAINT JOHN 4T23

SAINT JOHN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **HENRIQUE PINHEIRO**

22 De Janeiro De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0072-2019- FIDC - ÚNICA

CCC(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0072-2019 / FIDC - Única / 26.199.830/0001-83

Confirmação dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de janeiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de julho de 2019

SOBRE O COMITÊ 22/01/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação ponderou o perfil de risco das Cotas do FIDC Saint John FIDC NP, destacando que o regulamento do Fundo delimitada que os direitos creditórios poderão ser provenientes de ações judiciais no Brasil ou por meio de debêntures simples garantidas por recebíveis judiciais.

Também foi considerada a estrutura do FIDC NP, que não conta com a participação de cotas subordinadas, ou possui qualquer regra no que tange a pulverização da carteira de direitos creditórios. Positivamente, nota-se que o Fundo possui histórico operacional desde ago/17 e a gestora possui expertise na análise e seleção em ativos “judiciais”, foco de ativos do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SAINT JOHN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS
CNPJ	26.199.830/0001-83
Data de Registro	07/10/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos (contados a partir da integralização das cotas)
Principais Ativos	direitos creditórios objeto de ações judiciais no Brasil ou por meio de debêntures simples garantidas por recebíveis judiciais (“Direitos Creditórios”).
Taxa Mínima de Cessão	N.A.
Concentração Maior Cedente	N.A.
Concentração Maior Sacado	N.A.
Administrador	MAF DTVM
Custodiante	MAF DTVM
Gestor	Jus Capital Gestão de Recursos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	ago/17
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	4.401
Remuneração Alvo	Não há
Amortização / Resgate	Regime de caixa

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 4T23, não ocorreram alterações no perfil da carteira do Fundo, sendo que os direitos creditórios estão precificados de acordo com metodologia do administrador , sendo que a rentabilidade negativa em nov23 ocorreu em virtude da precificação dos direitos creditórios realizada pelo administrador.

VETORES DE RATING

Dentre os fatores que poderiam impactar as classificações atribuídas, citamos: alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo e também, em um nível micro, decisões em relação as diversas contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor do precatório(s)/ação judicial.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Dentre os fatores que definem o risco de liquidez de um Fundo com lastro em precatório, podem ser destacados: estágio em que se encontra a ação que dá origem ao crédito, sua inclusão no orçamento, existência de ação rescisória ou penhora sobre o crédito que afete o valor da indenização. No caso do Saint John, embora a ação esteja em estágio avançado (transito em julgado com emissão de precatório), o risco de recebimento do crédito se assenta em possíveis interposições de recursos pela União que protelem a projeção de pagamento em 6 anos. Considera-se também, a amortização estabelecida por meio de Regime de Caixa, o que reduz o risco de um cronograma previamente definido

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. A Liberum Ratings apurou que os direitos creditórios que compõem a carteira do Fundo possuem origem na ação indenizatória ajuizada pela Cooperativa Central dos Produtores de Açucar e Álcool do Estado de São Paulo - Copersucar em face da União Federal (Processo n. 0002262-89.1990.4.01.3400). Sendo um ativo vinculado a Usina - Agro Industrial Santa Amália S.A. e outro ativo vinculado a Usina - U.S.J. Açucar e Álcool. Nota-se que a ação ajuizada já foi julgada e transitada em julgado, sendo que o precatório emitido possui expectativa de pagamento em 6 anos conforme a legislação vigente.

Reputação e experiência das partes envolvidas. Considerando-se a elevada abertura dos critérios de elegibilidade, a classificação se apoiou positivamente, entre outros fatores, na elevada experiência dos agentes envolvidos na estruturação do Saint John FIDC NP. A Jus Capital (Gestora) tem know-how do Judiciário brasileiro e do mercado de securitização de recebíveis ligados a litígios judiciais.

Ausência de remuneração alvo para as cotas classificadas. Não há definição de um benchmark a ser atingido pelas Cotas do Saint John FIDC NP. Portanto, não foi possível inferir uma relação exata de risco x retorno esperado para as cotas avaliadas, ainda que se espere um retorno acima do CDI.

Abertura dos Critérios de elegibilidade. Os critérios de elegibilidade permitem a aquisição de direitos creditórios objeto de ações judiciais no Brasil ou por meio de debêntures simples garantidas por recebíveis judiciais (“Direitos Creditórios”). Tais títulos devem resultar de ações judiciais em curso, que constituam objeto de litígio ou, ainda, que tenham sido judicialmente penhoradas ou dadas em garantia. Com isso, embora relacionadas às ações judiciais, os direitos creditórios podem ter lastro de diferentes origens e estágios, fator que define, em elevado grau de risco, a perspectiva para o pagamento dos direitos creditórios elegíveis. Ponderando também que não há nenhum critério de pulverização para a composição da carteira de direitos creditórios.

Ambiente Jurídico incerto no longo prazo. A dinâmica de pagamentos das ações judicias respeita a legislação pertinente, de acordo com a sua origem e contraparte. As ações que geram indenização contra entes públicos devem ser cumpridas de acordo com o seu respectivo juízo. No entanto, não existe nenhuma garantia de que a legislação não será alterada durante o prazo de vigência do Fundo, nem que eventuais alterações prejudiquem a expectativa de pagamento do momento da aquisição dos créditos.

Histórico de pagamento de ações judiciais. Não é possível estabelecer um histórico ligado a ações de perfil semelhante. O desempenho de pagamento de ações judiciais não segue um padrão específico, variando de acordo com a evolução de cada ação.

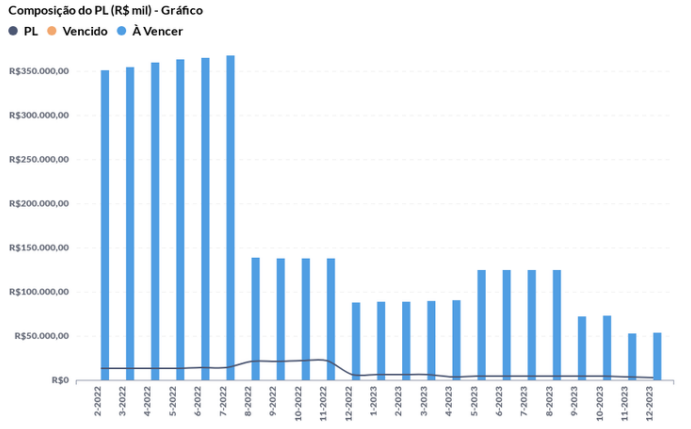
LÂMINAS

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	6.521	89.297	0	0	3.142	592	0	0	-786	-85.725	0
3-2023	6.608	90.007	0	0	3.124	599	0	0	-87.123	0	0
4-2023	3.590	90.612	0	0	137	605	0	0	-87.764	0	0
5-2023	4.690	124.782	0	0	126	612	0	0	-120.830	0	0
6-2023	4.688	125.069	0	0	118	618	0	0	-121.118	0	0
7-2023	4.620	124.969	0	0	32	625	0	0	-121.006	0	0
8-2023	4.620	124.969	0	0	32	625	0	0	-121.006	0	0
9-2023	4.749	72.724	0	0	1.867	638	0	0	-70.480	0	0
10-2023	4.760	72.913	0	0	1.874	645	0	0	-70.671	0	0
11-2023	4.099	52.736	0	0	1.882	651	0	0	-51.169	0	0
12-2023	3.050	54.190	0	0	750	656	0	0	-52.547	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

		SAINT JOHN FUNDO D...	
Ano	Mês	Cota Única	FIDC
2023	2	6.521	6.521
	3	6.562	6.562
	4	3.590	3.590
	5	4.690	4.690
	6	4.688	4.688
	7	4.620	4.620
	8	4.620	4.620
	9	4.750	4.750
	10	4.760	4.760
	11	4.099	4.099
	12	3.050	3.050

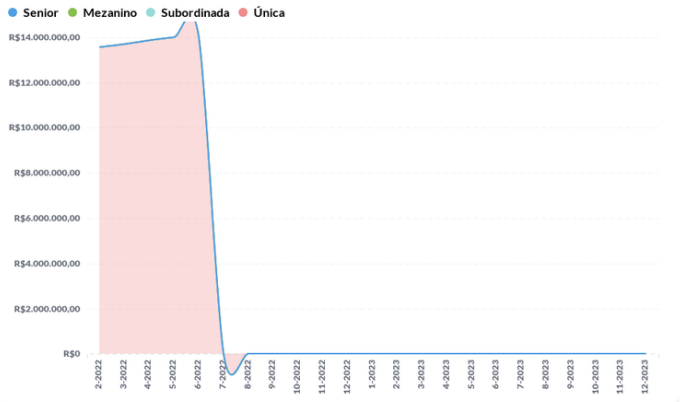
Quantidade de Cotas

		SAINT JO...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	4.401,33
	3	4.401,33
	4	4.401,33
	5	4.401,33
	6	4.401,33
	7	4.401,33
	8	4.401,33
	9	4.401,33
	10	4.401,33
	11	4.401,33
	12	4.401,33

Valor das Cotas (R$)

		SAINT JO...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	1.481,60
	3	1.490,88
	4	815,56
	5	1.065,55
	6	1.065,14
	7	1.049,58
	8	1.049,58
	9	1.079,23
	10	1.081,58
	11	931,41
	12	692,88

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Nenhum resultado!

Resgates e Amortizações (R$)

		SAINT JO...
Ano	Mês	Cota Única
2023	2	0
	3	0
	4	3.000.000
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	0.0%	1.7%
3-2023	0.0%	0.6%
4-2023	0.0%	0.4%
5-2023	0.0%	30.7%
6-2023	0.0%	-0.0%
7-2023	0.0%	-1.5%
8-2023	0.0%	-1.5%
9-2023	0.0%	0.2%
10-2023	0.0%	0.2%
11-2023	0.0%	-13.9%
12-2023	0.0%	1.2%

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