RELATÓRIO FIDC TRADING I - 4T2023

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS TRADING I

Analista Responsável **HENRIQUE PINHEIRO**

8 De Fevereiro De 2024

RATINGS

LEGENDA

AUMENTO | REBAIXAMENTO | CONFIRMAÇÃO | REVISÃO | ATRIBUIÇÃO | ENCERRAMENTO

FE0089-2022- FIDC - SENIOR	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0089-2022 / FIDC - Senior / 45.938.195/0001-53

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 8 de fevereiro de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 11 de agosto de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 26 de maio de 2023
Alteração de Rating: Revisão do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 23 de setembro de 2022
Rating Inicial: Atribuição do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de setembro de 2022

SOBRE O COMITÊ 08/02/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Maurício Bassi
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings estão fundamentados na reestruturação da carteira de direitos creditórios da Terra Nova Trading, atualmente composta por uma confissão de dívida com vencimento final em 2031. Pondera-se que inicialmente o FIDC possuía uma vocação de monocedente/ multisacado e apresentou uma notória deterioração da performance de seus direitos creditórios, o que se refletiu na desvalorização em 100% tanto das cotas subordinadas juniores e cotas mezanino. A perspectiva permanece negativa frente ao cenário desafiador para recuperação do montante inicial dos direitos creditórios ante a atual confissão de dívida.

A Terra Nova Trading foi fundada 1994 e atua oferecendo soluções logísticas, financeiras, fiscais e tributárias em toda a cadeia de comércio exterior, nos mais variados segmentos. Seus principais pontos de atuação se encontram nos portos do Espírito Santo, São Paulo, Santa Catarina, Paraná, Tocantins e Alagoas. Sua receita líquida foi de R$ 3,7 bilhões em 2022, enquanto seu lucro líquido foi de R$ 41,4 milhões (informações financeiras não auditadas). A cedente será coobrigada nas operações cedidas ao FIDC, sendo a responsável por realizar as recompras dos títulos em caso de inadimplência dos direitos creditórios, o que representa um reforço de crédito para a operação.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS TRADING I
CNPJ	45.938.195/0001-53
Data de Registro	07/10/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os Direitos Creditórios consistirão em direitos creditórios performados ou a performar oriundos de operações mercantis celebradas entre o Cedente e os Devedores, sendo tais direitos de crédito representados pelos Documentos Representativos de Crédito. - poderão ser representados por duplicatas, por contratos de compra e venda e/ou de prestação de serviços que lastrearem os Direitos Creditórios
Taxa Mínima de Cessão	100% do CDI+14% a.a, ou 2% a.m (o que for maior).
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	20% do pl com ressalvas
Concentração 5 Maiores Sacados	30% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	Quasar Asset Management Ltda.
Consultor Especializado	Quasar Flash Fomento Mercantil Ltda.
Cedente	TERRA NOVA TRADING LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	60.000
Valor Global da Emissão	R$ 6.000.000.000,00
Remuneração Alvo	100% do CDI + 6% a.a
Amortização / Resgate	Regime de Caixa
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 423 em função da alteração do perfil do Fundo (duplicata pulverizado sacado para confissão de dívida) , ocorreu um alongamento do prazo médio da carteira, considerando apenas um título de confissão de dívida com vencimento final em 2031, além disso, a PDD foi reduzida de R$ 93,9 milhões em set23 para R$ 47,3 milhões em dez23 o que contribui para recuperação dos valores das cotas mezanino e cotas seniores.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

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 da inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização da classe de cotas seniores, 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 pelos Sacados.

FATO RELEVANTE

De acordo com ata de assembleia de 21 de novembro de 2023 as subordinações mínimas para as cotas seniores e mezanino do Fundo foram excluídas

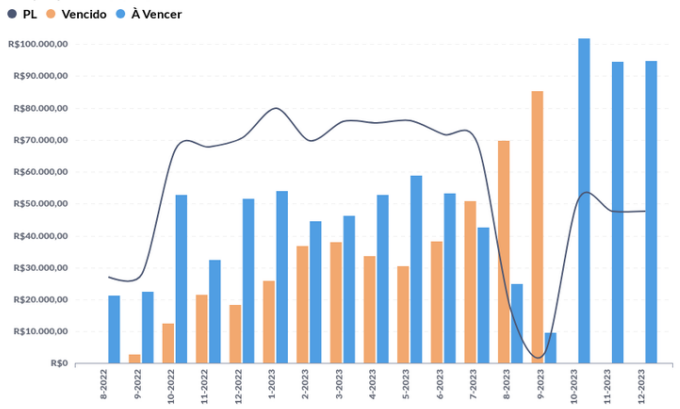
LÂMINAS

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.

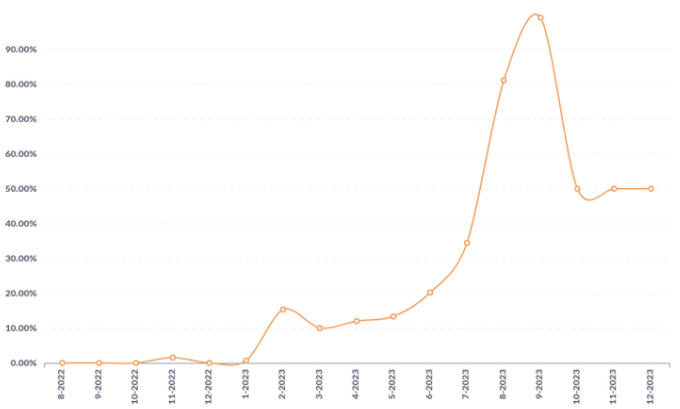
Composição do PL (R$ mil)

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	69.638	44.563	36.621	0	937	102	28	225	-331	0	-12.507
3-2023	75.742	46.146	37.862	0	1.392	104	2	0	-1.252	0	-8.512
4-2023	75.381	52.771	33.528	0	352	104	45	243	-1.186	0	-10.476
5-2023	76.010	58.851	30.348	0	841	106	68	0	-2.249	0	-11.956
6-2023	71.616	53.215	38.270	0	1.461	107	1	0	-2.979	0	-18.458
7-2023	68.635	42.442	50.846	0	1.977	108	1	0	5.445	0	-32.185
8-2023	16.463	24.947	69.614	0	2.192	109	-1	0	-3.719	0	-76.679
9-2023	3.231	9.639	85.267	0	2.163	110	-5	0	4	0	-93.947
10-2023	51.235	101.726	0	0	3.528	112	2	0	-3.269	0	-50.863
11-2023	47.571	94.394	0	0	366	113	8	0	-113	0	-47.197
12-2023	47.718	94.675	0	0	314	114	3	0	-50	0	-47.338

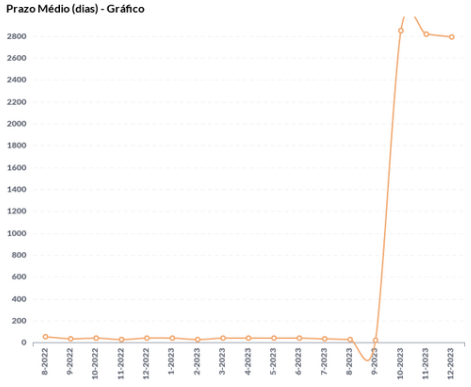
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



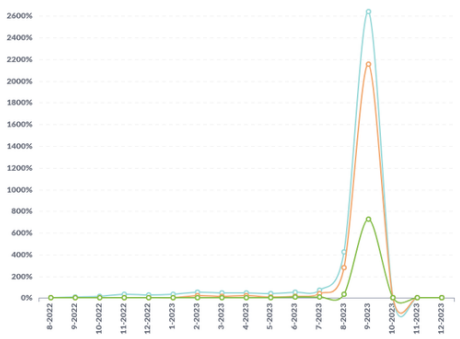
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
2-2023	44.563	25.719	12.716	6.056	72
3-2023	46.146	17.005	16.542	10.055	2.545
4-2023	52.771	18.294	21.337	10.233	2.906
5-2023	58.851	25.171	17.919	11.836	3.926
6-2023	53.215	23.361	19.782	8.719	1.353
7-2023	42.442	22.917	13.490	4.340	1.696
8-2023	24.947	15.506	6.085	3.356	0
9-2023	9.639	6.213	3.426	0	0
10-2023	101.726	0	0	0	101.726
11-2023	94.394	0	0	0	94.394
12-2023	94.675	0	0	0	94.675

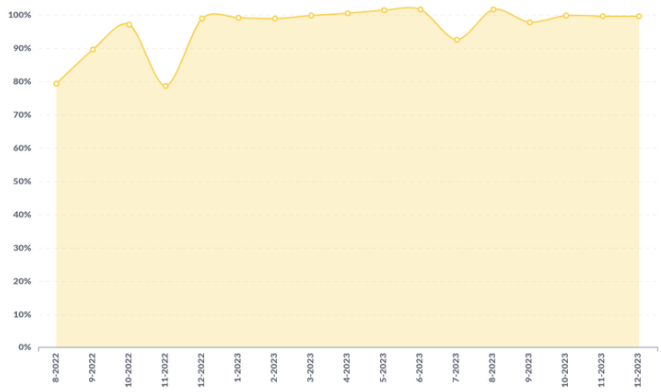
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



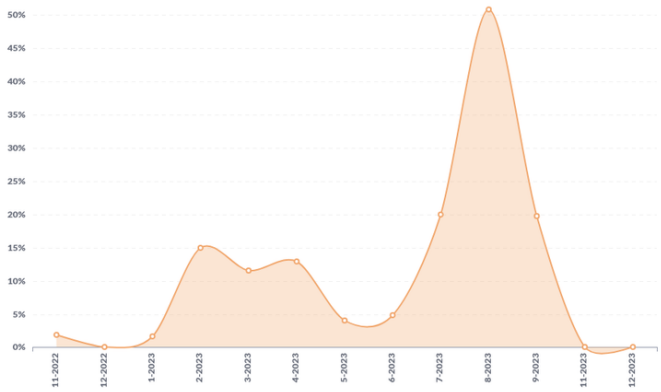
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
2-2023	36.621	22.653	13.968	0	0	0
3-2023	37.862	26.822	11.040	0	0	0
4-2023	33.528	18.109	12.034	3.386	0	0
5-2023	30.348	21.152	4.340	2.644	2.212	0
6-2023	38.270	27.290	3.852	2.494	4.634	0
7-2023	50.846	23.685	19.237	1.220	6.705	0
8-2023	69.614	23.189	22.853	17.493	5.168	911
9-2023	85.267	15.653	23.240	22.802	20.934	2.638
10-2023	0	0	0	0	0	0
11-2023	0	0	0	0	0	0
12-2023	0	0	0	0	0	0

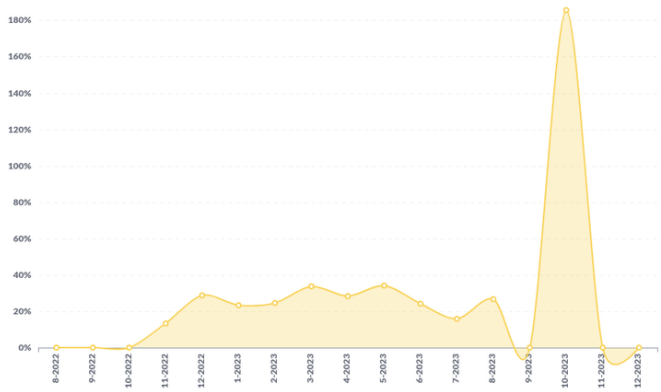
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



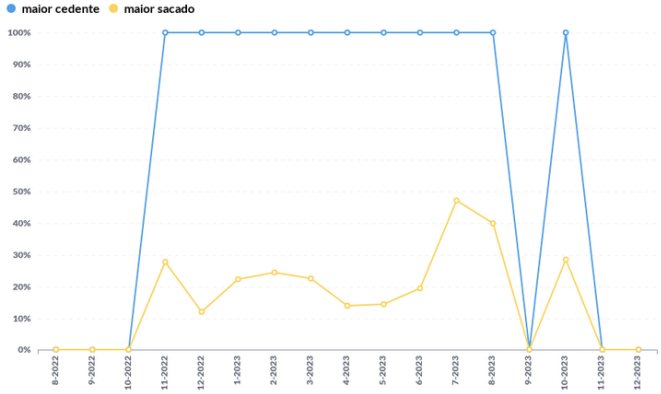
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



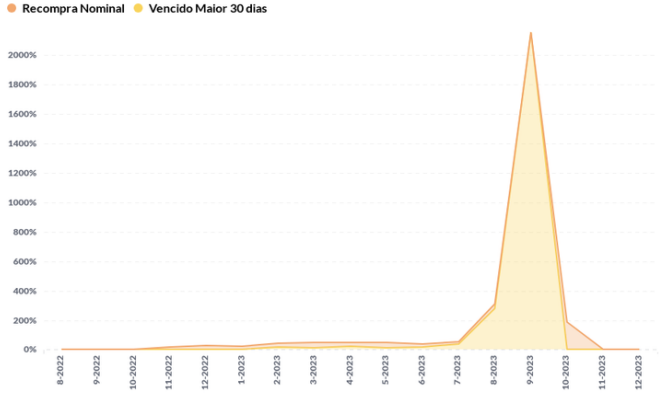
Recompra (% do PL)



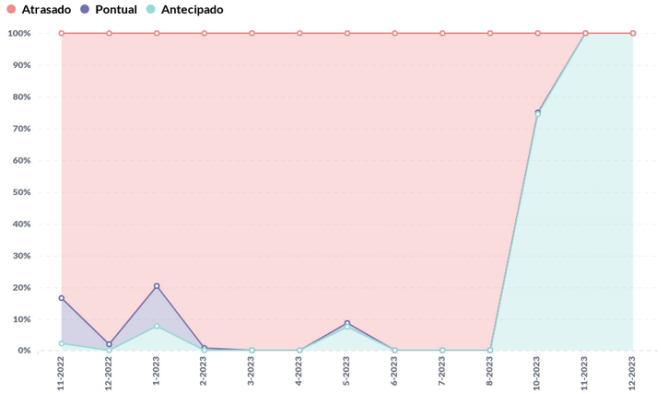
Concentração da Recompra (%)



Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



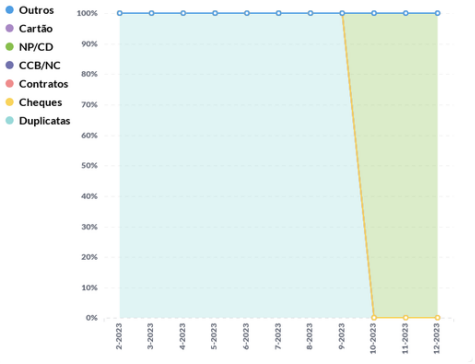
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2023	8%	13%	80%
2-2023	0%	1%	99%
3-2023	0%	0%	100%
4-2023	0%	0%	100%
5-2023	8%	1%	91%
6-2023	0%	0%	100%
7-2023	0%	0%	100%
8-2023	0%	0%	100%
10-2023	74%	0%	25%
11-2023	100%	0%	0%
12-2023	100%	0%	0%

Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
2-2023	81.184	0	0	0	0	0	0
3-2023	84.008	0	0	0	0	0	0
4-2023	86.298	0	0	0	0	0	0
5-2023	89.200	0	0	0	0	0	0
6-2023	91.484	0	0	0	0	0	0
7-2023	93.288	0	0	0	0	0	0
8-2023	94.561	0	0	0	0	0	0
9-2023	94.906	0	0	0	0	0	0
10-2023	0	0	0	0	101.726	0	0
11-2023	0	0	0	0	94.394	0	0
12-2023	0	0	0	0	94.675	0	0

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓ...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	69.638	22.485	36.567	10.586
	3	75.742	22.948	37.194	15.600
	4	75.381	23.317	37.692	14.372
	5	76.010	23.775	38.310	13.925
	6	71.616	24.222	38.909	8.485
	7	68.635	24.677	39.518	4.441
	8	16.463	0	16.463	0
	9	3.231	0	3.231	0
	10	51.235	13.571	37.665	0
	11	47.571	18.716	28.855	0
	12	47.718	19.964	27.754	0

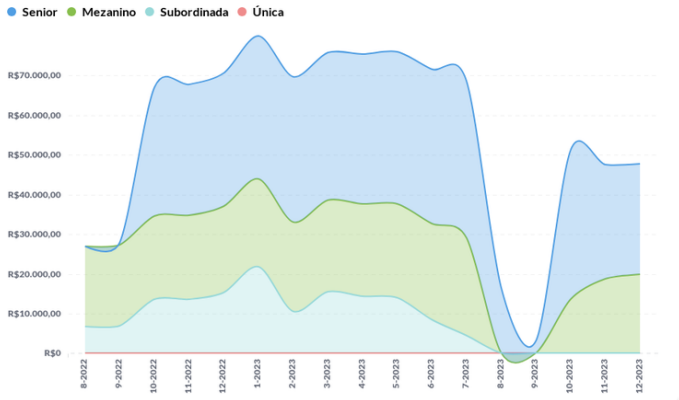
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	3	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	4	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	5	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	6	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	7	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	8	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	9	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	10	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	11	19.967,74	33.887,25	18.365,97
	12	19.967,74	33.887,25	18.365,97

Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	1.126,05	1.079,09	576,38
	3	1.149,24	1.097,58	849,39
	4	1.167,71	1.112,28	782,55
	5	1.190,69	1.130,51	758,20
	6	1.213,05	1.148,19	461,99
	7	1.235,83	1.166,15	241,79
	8	0,00	485,80	0,00
	9	0,00	95,34	0,00
	10	679,63	1.111,47	0,00
	11	937,31	851,51	0,00
	12	999,81	819,01	0,00

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	28.268.406	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	-51.4%	0.0%
3-2023	47.4%	0.0%
4-2023	-7.9%	0.0%
5-2023	-3.1%	0.0%
6-2023	-39.1%	0.0%
7-2023	-47.7%	0.0%
8-2023	-100.0%	0.0%
9-2023	0.0%	0.0%
10-2023	0.0%	0.0%
11-2023	0.0%	0.0%
12-2023	0.0%	0.0%

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