# RELATÓRIO CANAL 87 FIDC NP - 4T23

## CANAL 87 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NÃO PADRONIZADO

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

17 De Janeiro De 2024

# RATINGS

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

| | |
|---|---|
| **FE0094-2021- FIDC - ÚNICA** | **C(FE) ✓** |
| | **LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

**FE0094-2021 / FIDC - Única / 40.669.040/0001-45**

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de janeiro de 2024

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 26 de julho de 2021

# SOBRE O COMITÊ 17/01/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Maurício Bassi
Romulo Charbel

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota única do fundo CANAL 87 FIDC NP está fundamentado principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco da carteira, que, por sua vez, é composta por operações oriundas de ações judiciais no Brasil. Ponderadas as características de seu regulamento, o desempenho das cotas depende em grande medida: (i) da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os recursos podem ter exposição de até 100% em um mesmo direito creditório; (ii) da capacidade de pagamento da parte julgada como devedora, o que, dentro do contexto atual, com possibilidade de aumento do nível de endividamento da devedora, que permanece permeado de incertezas.

Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que essas ativos possuem alto grau de risco, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade da Cota, não se tem qualquer definição se de fato a ação adquirida será bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários. 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 | CANAL 87 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NÃO PADRONIZADO |
| CNPJ | 40.669.040/0001-45 |
| Data de Registro | 30/03/2021 |
| Condomínio | Fechado |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | 12 anos |
| Principais Ativos | Conforme regulamento, o Fundo pode aplicar em Direitos Creditórios de naturezas diversas, (ativos judiciais). |
| Taxa Mínima de Cessão | N/A |
| Concentração Maior Cedente | Até 100% do PL |
| Concentração Maior Sacado | Até 100% do PL |
| Administrador | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Custodiante | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Gestor | PRISMA CAPITAL LTDA. |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - ÚNICA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 100.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 100.000.000,00 |

# 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 única do fundo CANAL 87 FIDC NP está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes, pelo estágio avançado da ação e pela experiência da gestora. Sendo assim, a perspectiva é estável, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente a alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo.

Assim, é importante ressaltar que a perspectiva reflete uma condição sistêmica, sendo que eventuais mudanças nos ratings serão avaliadas caso a caso, e pontualmente, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento se referem principalmente à mudança de modalidade dos créditos passíveis de aquisição do Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios, uma vez que esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A amortização poderá ocorrer a qualquer tempo durante a operação do FIDC, mediante critério do Gestor, o que é condizente com o tipo de ativo alvo do fundo, então logo todos os resultados auferidos pelo Fundo serão incorporados ao seu patrimônio líquido e poderão ser reutilizados para investimentos em Direitos Creditórios ou destinado à amortização das Cotas, a critério da Gestora, hipótese em que a Administradora poderá reter uma parcela dos recursos para fazer frente aos encargos do Fundo, presentes e futuros.

# 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 | 12.385 | 0 | 0 | 0 | 4 | 26 | 0 | 0 | -46 | 12.401 | 0 |
| 3-2023 | 12.653 | 0 | 0 | 0 | 117 | 41 | 0 | 0 | -110 | 12.605 | 0 |
| 4-2023 | 12.876 | 0 | 0 | 0 | 159 | 42 | 0 | 0 | -59 | 12.734 | 0 |
| 5-2023 | 12.977 | 0 | 0 | 0 | 74 | 43 | 0 | 0 | -40 | 12.900 | 0 |
| 6-2023 | 14.128 | 0 | 0 | 0 | 1.023 | 44 | 0 | 0 | -46 | 13.107 | 0 |
| 7-2023 | 14.842 | 0 | 0 | 0 | 1.661 | 45 | 0 | 0 | -53 | 13.188 | 0 |
| 8-2023 | 13.362 | 0 | 0 | 0 | 33 | 44 | 0 | 0 | -60 | 13.344 | 0 |
| 9-2023 | 12.893 | 0 | 0 | 0 | 37 | 43 | 0 | 0 | -66 | 12.879 | 0 |
| 10-2023 | 13.110 | 0 | 0 | 0 | 57 | 43 | 0 | 0 | -73 | 13.083 | 0 |
| 11-2023 | 14.219 | 0 | 0 | 0 | 274 | 43 | 0 | 0 | -54 | 13.955 | 0 |
| 12-2023 | 14.553 | 0 | 0 | 0 | 220 | 45 | 0 | 0 | -58 | 14.346 | 0 |

**PL das Cotas (R$ mil)**

| | | CANAL 87 FUNDO DE I... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Cota Única | FIDC |
| 2023 | 2 | 12.385 | 12.385 |
| | 3 | 12.653 | 12.653 |
| | 4 | 12.876 | 12.876 |
| | 5 | 12.977 | 12.977 |
| | 6 | 14.128 | 14.128 |
| | 7 | 14.842 | 14.842 |
| | 8 | 13.362 | 13.362 |
| | 9 | 12.893 | 12.893 |
| | 10 | 13.110 | 13.110 |
| | 11 | 14.219 | 14.219 |
| | 12 | 14.553 | 14.553 |

**Quantidade de Cotas**

| | | CANAL 8... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Cota Única |
| 2023 | 2 | 13.297,11 |
| | 3 | 13.448,17 |
| | 4 | 13.495,30 |
| | 5 | 13.499,39 |
| | 6 | 14.548,89 |
| | 7 | 15.062,63 |
| | 8 | 15.062,63 |
| | 9 | 15.120,89 |
| | 10 | 15.161,19 |
| | 11 | 15.376,58 |
| | 12 | 15.376,58 |

**Valor das Cotas (R$)**

| | | CANAL 8... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Cota Única |
| 2023 | 2 | 931,38 |
| | 3 | 940,87 |
| | 4 | 954,13 |
| | 5 | 961,31 |
| | 6 | 971,06 |
| | 7 | 985,32 |
| | 8 | 887,08 |
| | 9 | 852,68 |
| | 10 | 864,72 |
| | 11 | 924,70 |
| | 12 | 946,47 |

**Captações (R$)**

| | | CANAL 8... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Cota Única |
| 2023 | 2 | 0 |
| | 3 | 236.485 |
| | 4 | 0 |
| | 5 | 5.024 |
| | 6 | 1.288.697 |
| | 7 | 641.627 |
| | 8 | 0 |
| | 9 | 74.311 |
| | 10 | 51.861 |
| | 11 | 278.656 |
| | 12 | 0 |

**Resgates e Amortizações (R$)**

| | | CANAL 8... |
|---|---|---|
| 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 |

# 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