RELATÓRIO CHIMERA NPL & SPECIAL OPPORTUNITIES II FIDC NP - 1T2024

CHIMERA NPL & SPECIAL OPPORTUNITIES II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO PADRONIZADO

Analista Responsável **JEAN SILVA**

24 De Maio De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0155-2023- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0155-2023 / FIDC - Única / 52.155.823/0001-90

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de dezembro de 2023

SOBRE O COMITÊ 22/05/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação de risco da cota única do CHIMERA NPL & SPECIAL OPPORTUNITIES II FIDC NP levou em consideração as características estruturais do FIDC. Foram fortemente ponderadas as características de seu regulamento que tem por objeto a aquisição de direitos creditórios oriundos de pessoas físicas ou jurídicas, sociedades em geral ou universalidades de direito, incluindo fundos de investimento no momento da respectiva cessão, e incluindo ainda, sem limitação, dívidas não performadas (independentemente do formato pelo qual são formalizadas), disputas arbitrais, judiciais, precatórios e pré-precatorios (legal claims).

Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que esses ativos, em razão da sua própria natureza, possuem um risco elevado, mas típico e aderente (i) às características de um fundo de investimento em direitos creditórios não padronizado e (ii) às políticas de investimentos determinadas pelo regulamento do fundo, com investidores profissionais como público-alvo.

Desta forma, o desempenho da cota depende da [i] evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição; [ii] da capacidade financeira e das condições de liquidez dos devedores em fazerem frente ao pagamento desses processos; [iii] da disposição dos devedores a fechar potenciais acordos, eliminado etapas do processo; e [iv] do prazo das ações judiciais até levantamento das quantias depositadas e a liquidação propriamente dita dos recursos direto na conta do fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	CHIMERA NPL & SPECIAL OPPORTUNITIES II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO PADRONIZADO
CNPJ	52.155.823/0001-90
Data de Registro	12/09/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	8 anos
Principais Ativos	Direitos Creditórios devem ser de titularidade de pessoas físicas ou jurídicas, sociedades em geral ou universalidades de direito, incluindo fundos de investimento no momento da respectiva cessão, e incluindo ainda, sem limitação, dívidas não performadas (independentemente do formato pelo qual são formalizadas), disputas arbitrais, judiciais, precatórios e pré-precatorios (legal claims).
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	20% com ressalvas.
Concentração Maior Sacado	20% com ressalvas.
Administrador	VORTX
Custodiante	VORTX
Gestor	CHIMERA CAPITAL ASSET MANAGEMENT LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	Setembro/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	300.000
Valor Global da Emissão	R$ 300.000.000,00
Remuneração Alvo	N/A
Amortização / Resgate	N/A

DESEMPENHO DO FUNDO

O CHIMERA NPL & SPECIAL OPPORTUNITIES II FIDC NP registrou um patrimônio líquido de R$ 34,6 milhões, dos quais R$ 26,2 milhões estão alocados em direitos creditórios, nos termos da Instrução 175 da CVM. Observa-se que o percentual de alocação de carteira em direitos creditório está superior ao estipulado no regulamento (67%), visto que o Fundo apresentou o percentual de 76% em abril/2024.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo para perfis mais arriscados, mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento e outras alterações judiciais, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa do Fundo, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios e a deterioração na capacidade de pagamento dos devedores que darão origem aos direitos creditórios que, por sua vez, irão compor a carteira. 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.

FATOS RELEVANTES

Em fev/2024, foi realizada uma assembleia geral extraordinária de cotistas e foi deliberado:(a) Aprovação da terceira emissão de 15.000 cotas de classe única da série única do Fundo, com valor nominal unitário de R$ 1.000,00 para cada, totalizando o montante de R$ 15.000.000.00, na primeira integralização, e nas demais o valor da cota será o valor da cota no dia da efetiva disponibilização dos recursos; b) Aprovação da contratação da VORTX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA, como instituição intermediária líder (“Coordenador Líder”); c) Aprovar a inclusão do item 6.4.1. no Regulamento do Fundo: “6.4.1. Admite-se a aquisição de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados e/ou geridos pela Administradora e/ou Gestora.”

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.

No caso do CHIMERA NPL & SPECIAL OPPORTUNITIES II FIDC NP, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais até o levantamento das quantias depositadas, uma vez que as operações são oriundas de dívidas não performadas (independentemente do formato pelo qual são formalizadas), disputas arbitrais, judiciais, precatórios e pré-precatorios (legal claims), 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.

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$)
9-2023	1.111	0	0	1.107	0	0	4	0	-0	0	0
10-2023	1.069	0	0	1.068	0	0	4	0	-4	0	0
11-2023	3.183	1.260	0	0	1.921	0	1	0	0	0	0
12-2023	7.281	3.280	0	1.350	2.633	0	1	0	16	0	0
1-2024	7.300	3.280	0	0	4.003	0	1	0	16	0	0
2-2024	22.825	3.262	0	0	19.552	0	1	0	10	0	0
3-2024	22.610	3.362	0	0	19.245	0	0	0	3	0	0
4-2024	34.696	11.006	0	0	23.770	0	0	0	-80	0	0

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$)
9-2023	0	0	0	0	0
10-2023	0	0	0	0	0
11-2023	1.260	0	0	0	1.260
12-2023	3.280	0	0	0	3.280
1-2024	3.280	0	0	0	3.280
2-2024	3.262	0	0	0	3.262
3-2024	3.362	0	0	0	3.362
4-2024	11.006	0	0	0	11.006

PL das Cotas (R$ mil)

		CHIMERA NPL & SPECI...	
Ano	Mês	FIDC	Única
2023	9	1.111	1.111
	10	1.069	1.069
	11	3.178	3.178
	12	7.281	7.281
2024	1	7.300	7.300
	2	22.825	22.825
	3	22.610	22.610
	4	34.696	34.696

Quantidade de Cotas

		CHIMER...
Ano	Mês	Única
2023	9	1.111,50
	10	1.111,50
	11	3.211,50
	12	7.277,90
2024	1	7.277,90
	2	22.807,90
	3	22.807,90
	4	35.131,39

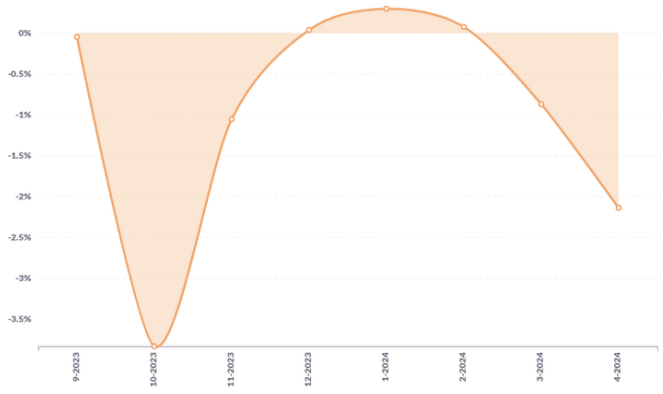
Valor das Cotas (R$)

		CHIMER...
Ano	Mês	Única
2023	9	999,53
	10	961,64
	11	989,45
	12	1.000,37
2024	1	1.002,99
	2	1.000,74
	3	991,31
	4	987,62

Captações (R$)

		CHIMER...
Ano	Mês	Única
2023	9	1.111.500
	10	0
	11	2.100.000
	12	4.066.403
2024	1	0
	2	15.530.000
	3	0
	4	12.380.000
Total geral		**35.187.903**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
9-2023	0.0%	-0.0%
10-2023	0.0%	-3.8%
11-2023	0.0%	2.9%
12-2023	0.0%	1.1%
1-2024	0.0%	0.3%
2-2024	0.0%	-0.2%
3-2024	0.0%	-0.9%
4-2024	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