RELATÓRIO INVISTA I FIC FIDC NP - 1T2024

INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRONIZADO

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

25 De Julho De 2024

RATINGS

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

FE0148-2022- FIDC - SUBORDINADA	**C(FE) ✓**
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0148-2022 / FIDC - Subordinada / 17.198.845/0001-36

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de abril de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de setembro de 2022

SOBRE O COMITÊ 30/04/2024

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação da Cota Subordinada do INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRONIZADO 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 ou subordinada. Além disso, o risco do FIC FIDC também está vinculado ao risco de crédito dos FIDCs investidos, que por sua vez, estão fundamentados na qualidade e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito e na qualificação dos participantes envolvidos na estrutura do FIDC. Além desses aspectos, o rating ponderou o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes do Fundo. De acordo com o regulamento do FIC FIDC, no mínimo 95% de seu Patrimônio Líquido (PL) deverá ser composto por cotas de FIDCs, podendo também investir em um único FIDC. O FIC FIDC prevê a emissão de cotas seniores, mezanino e subordinadas, sendo importante mencionar que as subordinações serão de 21% do PL para as cotas seniores e 4,2% do PL para as cotas subordinadas mezanino. O rating também considerou a experiência e histórico das empresas responsáveis pela análise e seleção das cotas que podem compor a carteira e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRONIZADO
CNPJ	17.198.845/0001-36
Data de Registro	06/05/2014
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Mínimo de 95% do PL representado por Cotas FIDC. O Fundo poderá investir a totalidade de seu Patrimônio Líquido em um único FIDC, inclusive FIDCs administrados pela Administradora, gerido pela gestora e/ou cuja custódia seja realizada pelo Custodiante, e/ou com os riscos de concentração daí decorrentes.
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	SINGULARE ADMINISTRACAO FIDUCIARIA LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1º trimestre de 2024 não houve alterações no perfil da carteira. As cotas subordinadas desempenharam bem, com uma rentabilidade média mensal positiva no trimestre.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos Fundos investidos pelo FIC para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios do FIDC investido. 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 o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade da carteira ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIC FIDC deve aplicar em cotas de FIDCs, estes deverão alocar sua carteira de direitos creditórios em recebíveis comerciais como duplicatas (a vencer e vencidas) e cheques, além de contratos, CCBs, dívidas, ações judiciais e precatórios. Dessa forma o risco de liquidez do FIC FIDC está correlacionado com o risco de liquidez dos FIDCs investidos, e que, por sua vez, está diretamente relacionado ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, fatores que se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

A parcela correspondente aos 5% remanescentes do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em cotas de FIDC será necessariamente alocada em Ativos Financeiros, são eles: (i) títulos de emissão do Tesouro Nacional pós fixados; (ii) títulos de emissão do Banco Central do Brasil pós fixados; (iii) certificados de depósito bancário emitidos pelas instituições financeiras, ou operações compromissadas com as instituições financeiras lastreadas pelos ativos financeiros mencionados nos itens (i) e/ou (ii); e (iv) cotas de Fundos de Investimento da classe Renda Fixa, registrados perante a CVM nos termos da Instrução CVM nº 555 de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada, sendo admitidos fundos administrados pelo Administrador e/ou geridos pela Gestora.

Risco de concentração. O fundo poderá aplicar até 100% de seu Patrimônio Líquido em Cotas de um único FIDC.

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 fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios adquiridos pelo FIDC. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. 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$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
6-2023	827.655	0	0	0	827.156	524	0	0	-24	0	0
7-2023	835.053	0	0	0	834.501	529	0	0	24	0	0
8-2023	844.965	0	0	0	844.400	535	0	0	30	0	0
9-2023	853.494	0	0	0	852.938	541	0	0	15	0	0
10-2023	865.793	0	0	0	865.345	447	0	0	1	0	0
11-2023	852.804	0	0	0	854.810	551	0	0	-2.558	0	0
12-2023	864.675	0	0	0	864.147	556	0	0	-28	0	0
1-2024	947.963	0	0	0	947.447	562	0	0	-45	0	0
2-2024	957.551	0	0	0	957.052	566	0	0	-67	0	0
3-2024	971.178	0	0	0	970.629	571	0	0	-21	0	0

PL das Cotas (R$ mil)

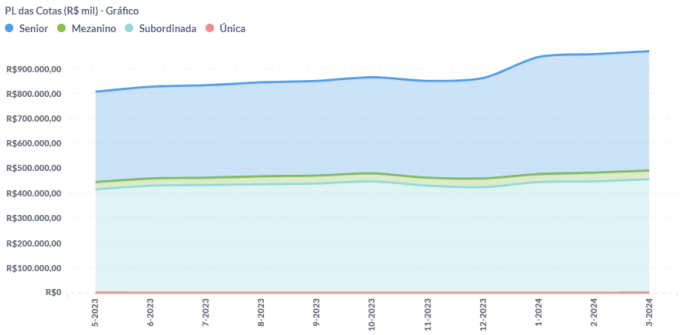
		INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRONIZADO			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino E	Senior 1	Subordinada
2023	6	827.655	30.735	366.528	430.391
	7	835.053	31.154	371.371	432.528
	8	844.965	31.608	376.617	436.741
	9	853.494	32.003	381.181	440.310
	10	865.892	32.415	385.933	447.544
	11	852.804	32.802	390.389	429.612
	12	864.675	33.187	404.921	426.567
2024	1	947.963	33.608	470.081	444.274
	2	958.351	33.966	474.908	449.477
	3	971.178	34.343	479.991	456.845

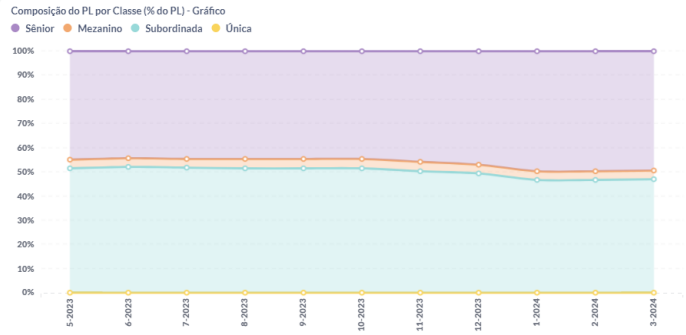
Quantidade de Cotas

		INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRO...		
Ano	Mês	Mezanino E	Senior 1	Subordinada
2023	6	31,90	254,00	771,78
	7	31,90	254,00	771,78
	8	31,90	254,00	771,78
	9	31,90	254,00	771,78
	10	31,90	254,00	771,78
	11	31,90	254,00	771,78
	12	31,90	260,50	771,78
2024	1	31,90	298,75	771,78
	2	31,90	298,75	771,78
	3	31,90	298,75	771,78

Valor das Cotas (R$)

		INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRO...		
Ano	Mês	Mezanino E	Senior 1	Subordinada
2023	6	963.436,61	1.443.026,35	557.664,34
	7	976.560,07	1.462.092,39	560.433,29
	8	990.791,80	1.482.744,46	565.891,32
	9	1.003.184,13	1.500.712,99	570.515,96
	10	1.016.100,38	1.519.421,76	579.889,00
	11	1.028.229,39	1.536.968,00	556.654,18
	12	1.040.281,97	1.554.386,34	552.708,54
2024	1	1.053.497,55	1.573.467,67	575.652,16
	2	1.064.704,65	1.589.625,69	582.394,28
	3	1.076.513,92	1.606.639,57	591.940,05





Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino
6-2023	55.71%	21,00%	52.00%	4,20%
7-2023	55.53%	21,00%	51.80%	4,20%
8-2023	55.43%	21,00%	51.69%	4,20%
9-2023	55.34%	21,00%	51.59%	4,20%
10-2023	55.43%	21,00%	51.69%	4,20%
11-2023	54.22%	21,00%	50.37%	4,20%
12-2023	53.17%	21,00%	49.33%	4,20%
1-2024	50.41%	21,00%	46.86%	4,20%
2-2024	50.45%	21,00%	46.91%	4,20%
3-2024	50.58%	21,00%	47.04%	4,20%

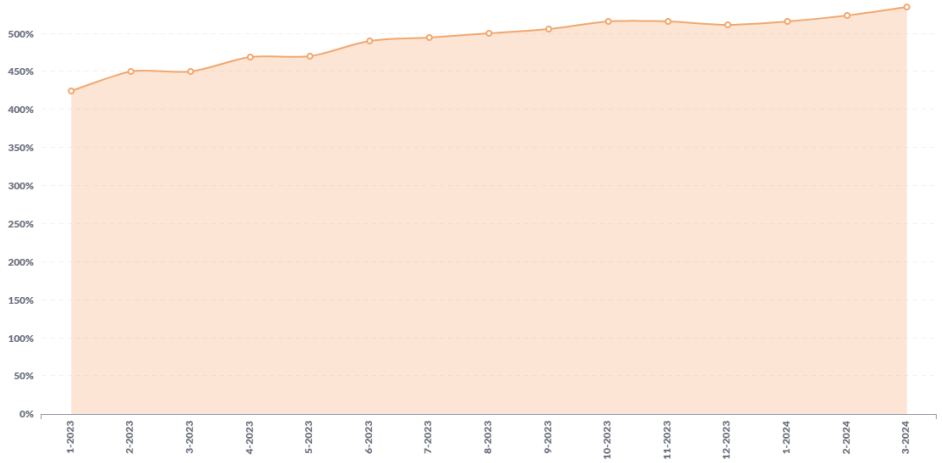
Captações (R$)

		INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRO...		
Ano	Mês	Mezanino E	Senior 1	Subordinada
2023	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	10.000.000	0
2024	1	0	60.000.000	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

		INVISTA I FIC FIDC MULTISSETORIAL NAO PADRO...		
Ano	Mês	Mezanino E	Senior 1	Subordinada
2023	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	48.543.020
	12	0	0	0
2024	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
7-2023	0.8%
8-2023	1.0%
9-2023	0.8%
10-2023	1.6%
11-2023	0.0%
12-2023	-0.7%
1-2024	0.9%
2-2024	1.2%
3-2024	1.8%

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