RELATÓRIO NANBAN II FIDC NP - 3T2024

NANBAN II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**

13 De Novembro De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0171-2022- FIDC - ÚNICA	**C(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0171-2022 / FIDC - Única / 46.073.588/0001-04

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 13 de novembro de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de outubro de 2022

SOBRE O COMITÊ 13/11/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Natalia Segato
Ulisses Franco Dedonato

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating das Cotas de Classe Única do Nanban II FIDC – Não Padronizado está fundamentado pelo perfil de risco do fundo, que por sua vez deverá ser composta de ações judiciais, com trânsito em julgado ou não. O Fundo irá adquirir preponderantemente direitos creditórios que estejam vencidos e não pagos no momento da cessão. Essencialmente será a compra de créditos que são colocados a venda por instituições financeiras, seguradoras, bancos etc. no mercado secundário e posterior recuperação desses créditos através de uma repactuação com os devedores. A Liberum Ratings em contato com a BW, apurou que a carteira deverá ter um perfil mais concentrada em pessoa jurídica.

A BRD – Brasil Distressed Consultoria Empresarial S.A foi fundada em 2010 e é especializada em investir em créditos distressed. Os devedores da BRD atuam em diversos setores como: Agronegócio, construção e infraestrutura, mineração e siderurgia, serviços, indústria, comércio, veículos e autopeças, entre outros. Além disso, atua em todos os Estados brasileiros, estando presente em mais de 270 municípios. Em conjunto com a BRD, a BW Gestão de investimento (empresa não financeira do grupo Moreira Salles), fundada em 2008, empresa também especializada em investir em créditos distressed, auxiliará no papel de gestão do fundo.

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.

Pesou negativamente a falta de proteção das Cotas, que estão mais vulneráveis a quaisquer adversidades, além de não poderem contar com garantia da Administradora, do Custodiante, da Gestora, da Consultora Especializada ou de qualquer outro prestador de serviços, e de qualquer seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que esses ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão 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.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	NANBAN II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS
CNPJ	46.073.588/0001-04
Data de Registro	20/10/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	72 meses
Principais Ativos	O Fundo poderá adquirir direitos creditórios, cedidos ou devidos por pessoas físicas e jurídicas,originados de operações realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial, imobiliário, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços, ou quaisquer outros segmentos, representados por contratos, cédulas de crédito bancário, certificados de cédulas de crédito bancário, debêntures, notas promissórias, cédulas de crédito imobiliário, certificados de recebíveis imobiliários, cédulas de produto rural e outros títulos ou contratos representativos de crédito
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	20% com ressalvas
Administrador	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A
Custodiante	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultor Especializado	BRD - BRASIL DISTRESSED CONSULTORIA EMPRESARIAL S.A

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	10/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 3T de 2024, o NANBAN II FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 29.139.586,63, possuindo R$ 10.987.843,26 alocados em Créditos a Vencer e R$ 16.196.058,14 alocados em Créditos Vencidos.. Ao longo do trimestre, foram captados R$ 1.750.000,00, sem registros de amortizações. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 5,52% no trimestre.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem 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 do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

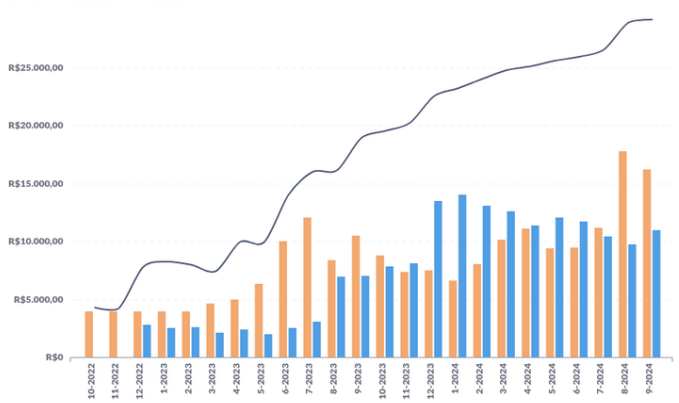
LÂMINAS

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.

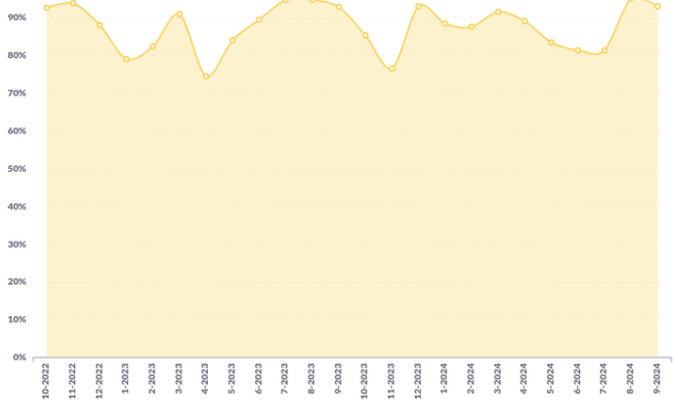
Composição do PL (R$ mil)

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$)
11-2023	20.252	8.117	7.388	0	4.767	0	1.809	0	-1.829	0	0
12-2023	22.545	13.518	7.511	0	1.620	0	0	0	-24	0	-81
1-2024	23.222	14.015	6.604	0	2.705	0	12	0	-34	0	-81
2-2024	24.029	13.052	8.034	0	3.056	0	3	0	-35	0	-81
3-2024	24.752	12.586	10.164	0	2.112	0	127	0	-156	0	-81
4-2024	25.147	11.356	11.124	0	2.770	0	16	0	-38	0	-81
5-2024	25.627	12.030	9.411	0	4.279	0	195	0	-208	0	-81
6-2024	25.958	11.703	9.481	0	4.870	0	112	0	-128	0	-81
7-2024	26.553	10.454	11.193	0	5.003	0	25	0	-42	0	-81
8-2024	28.841	9.748	17.748	0	1.275	0	340	0	-189	0	-81
9-2024	29.140	10.988	16.196	0	2.049	0	156	0	-168	0	-81

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

		NANBAN II FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Cota Única	FIDC
2023	11	20.252	20.252
	12	22.545	22.545
2024	1	23.222	23.222
	2	24.029	24.029
	3	24.752	24.752
	4	25.147	25.147
	5	25.627	25.627
	6	25.958	25.958
	7	26.552	26.552
	8	28.841	28.841
	9	29.140	29.140

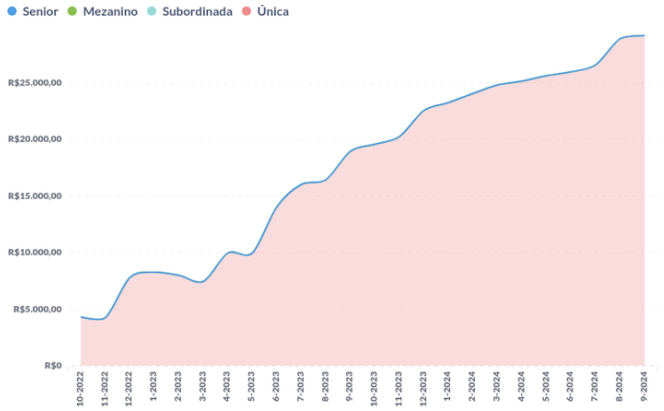
Quantidade de Cotas

		NANBAN II F...
Ano	Mês	Cota Única
2023	11	17.965,40
	12	18.749,20
2024	1	18.749,20
	2	18.749,20
	3	18.749,20
	4	18.749,22
	5	18.749,22
	6	18.749,22
	7	18.749,22
	8	19.962,38
	9	19.962,38

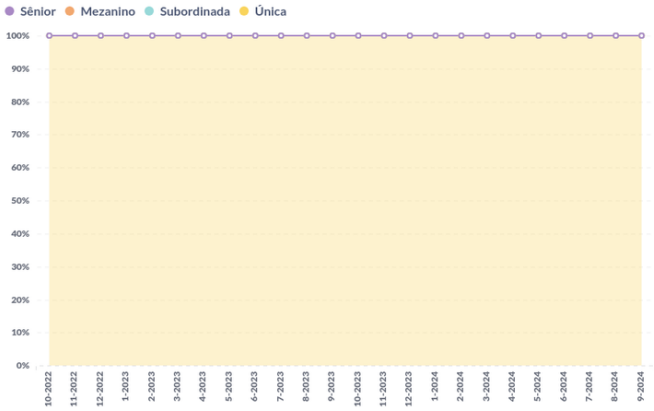
Valor das Cotas (R$)

		NANBAN II F...
Ano	Mês	Cota Única
2023	11	1.127,28
	12	1.202,43
2024	1	1.238,57
	2	1.281,58
	3	1.320,18
	4	1.341,22
	5	1.366,84
	6	1.384,50
	7	1.416,15
	8	1.444,76
	9	1.459,73

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Captações (R$)

		NANBAN II F...
Ano	Mês	Cota Única
2023	11	0
	12	936.000
2024	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	1.750.000
	9	0
Total geral		2.686.000

Resgates e Amortizações (R$)

		NANBAN II F...
Ano	Mês	Cota Única
2023	11	0
	12	0
2024	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
Total geral		0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2023	0.0%	3.8%
12-2023	0.0%	6.7%
1-2024	0.0%	3.0%
2-2024	0.0%	3.5%
3-2024	0.0%	3.0%
4-2024	0.0%	1.6%
5-2024	0.0%	1.9%
6-2024	0.0%	1.3%
7-2024	0.0%	2.3%
8-2024	0.0%	2.1%
9-2024	0.0%	1.0%

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