

ENTREGAS MENSAIS | AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM DEZEMBRO DE 2024

130 AÇÕES DE RATINGS

115
CONFIRMAÇÕES



12
ATRIBUIÇÕES



3
REBAIXAMENTOS



ANÁLISE

Em dezembro de 2024, a Liberum Ratings divulgou 130 ações de rating, relativas a Finanças Estruturadas. Entre eles temos as atribuições de rating dos Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios TAYA FGTS e CONCRÉDITO II. A Liberum Ratings pondera positivamente o lastro das operações, sendo a fonte pagadora o FGTS, um fundo constituído na década de 1990, com comprovada resiliência e que, em última instância, é garantido pelo Governo Federal. Entretanto, a Liberum Ratings considera que a possibilidade de realizar o Saque-Aniversário, bem como a possibilidade de ceder fiduciariamente o direito ao Saque são ainda recentes (instituídas apenas em 2019, através da Lei Nº 13.932) e que, portanto, tal operação carece de um histórico robusto de performance, especialmente em se tratando de sua performance em carteiras de FIDCS, algo que onera marginalmente a classificação de risco atribuída. Ainda, ressalta-se que o teto para as taxas praticadas nos contratos está sujeita a mudanças de cunho legislativo, o que pode ocasionar eventual dificuldades para rentabilizar a cota subordinada do fundo, independente da qualidade dos direitos creditórios adquiridos, especialmente quando levado em consideração os custos não indexados ao CDI. Além das considerações jurídico- institucionais, a avaliação de risco também leva em consideração os riscos operacionais, avaliando o fluxo estrutural da operação, desde a originação até a cessão do direito creditório ao fundo.

A introdução da modalidade de saque-aniversário do FGTS movimentou o mercado de FIDCs (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios). A opção de obter crédito pessoal por meio da antecipação dos saques-aniversário tem ganhado cada vez mais adesão entre os brasileiros, pois essa alternativa não compromete a renda mensal do trabalhador. O crescimento dessa modalidade de crédito é essencial para o desenvolvimento dos FIDCs que operam com esse tipo de lastro. Os valores destinados ao pagamento das obrigações ficam bloqueados na conta do trabalhador junto ao FGTS até a data do resgate, no mês do aniversário, quando são transferidos para o Fundo.

Em 2022, a Liberum Ratings realizou sua primeira atribuição para um fundo com lastro em FGTS. Desde então, o lastro tem ganhado cada vez mais volume dentro da casa. Segundo dados dos fundos que a Liberum Ratings atua, **o Patrimônio Líquido destes fundos atingiu a casa dos R\$ 670 milhões em out/24**. Em média, a quantidade de sacados na carteira, vide pessoas que aderiram à antecipação do saque-aniversário dentro do FIDCs, é de **255 mil**. A subordinação média efetiva para a cota sênior tem sido de 9%, **a rentabilidade das cotas subordinadas foi de 15%** em out/24 e as emissões mais recentes (2024) para esse tipo de lastro na cota sênior foi, em média, de **CDI + 3,5% a.a.**

• AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM DEZEMBRO/ 2024

12 ATRIBUIÇÕES

- HARPIA FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
BBB(fe) para Cota Mezanino 10
- RIDOLFINVEST 2 FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
NÃO PADRONIZADOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
A-(fe) para Cota Sênior 5
- CLM FUNDO DE FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
MULTISSETORIAL
BBB(fe) para Cota Sênior 5
- FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CONCRÉDITO II RESPONSABILIDADE LIMITADA
AA(fe) para Cota Sênior
BBB+(fe) para Cota Mezanino
- FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PREMIER
C(fe) para Cota Mezanino S P 2
C(fe) para Cota Mezanino S P 3
C(fe) para Cota Mezanino S P 6
C(fe) para Cota Mezanino S P 4
C(fe) para Cota Mezanino S P 5
C(fe) para Cota Mezanino S P 1
- TAYA FGTS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS
CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
AA(fe) para Cota Sênior

3

REBAIXAMENTOS

- WFR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL CCC(fe) para Cota Mezanino 2
- ELLEVE NPL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - NÃO PADRONIZADOS C(fe) para Cota Sênior
- JGM LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL BBB+(fe) para Cota Sênior 1

SOBRE A LIBERUM RATINGS

CREDIBILIDADE E ASSERTIVIDADE EM ANÁLISES DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO

A Liberum Ratings é uma agência de classificação de risco de crédito inovadora que combina a ciência de dados a análises assertivas para investidores. Com foco em resultados, a empresa oferece uma gama diversificada de serviços, desde finanças estruturadas até risco corporativo, a Liberum Ratings não só maximiza o retorno sobre investimento para seus clientes, mas também minimiza riscos através de análises rigorosas e imparciais. Respalhada por uma equipe de profissionais altamente competente e com experiência em mercados de capitais, a Liberum Ratings é a parceira confiável que você precisa para navegar com sucesso no complexo mundo dos investimentos.

Certificações e Compromissos:

