

228 AÇÕES DE RATINGS

197
CONFIRMAÇÕES



20
ATRIBUIÇÕES



2
AUMENTO



1
REBAIXAMENTOS



8
ENCERRAMENTOS



ANÁLISE

Em Julho de 2023, a Liberum Ratings divulgou 243 ações de rating, relativas a Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs) e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI). Entre os ativos analisados está o FIDC PH TECH, estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco dos títulos objeto de aquisição por parte do Fundo. A saber, direitos creditórios representados por CCB, decorrentes de operações de empréstimo realizadas entre a Cedente e os Devedores, por meio de plataforma eletrônica, garantidas pela cessão fiduciária, por parte dos Devedores, dos direitos que estes possuem a saques-aniversário do FGTS, nos termos da Lei nº 8.036/90, e que serão originados com o envolvimento da PH NEGÓCIOS. 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, 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, baseada em tecnologias desenvolvidas pela Cedente (Qitech) que oferece Bank as a Service (BaaS) e demais tecnologias antifraude envolvidas no processo tais como: documentos cópia, biometria facial e admissão digital entre outras formas de mitigação do risco de fraude. O rating atribuído também levou em consideração os critérios regulamentários de concentração por devedor (limite de R\$ 25 mil por sacado, no máximo), prazo médio e máximo de vencimento das CCBs, cláusulas de proteção contidas no contrato de promessa de endosso, partes envolvidas na estruturação, o reforço de crédito proporcionado pelas cotas hierarquicamente inferiores (15% de subordinação para as cotas Seniores e 3% para as cotas Mezanino), a experiência da Cultinvest na gestão de FIDC de mesmo lastro, e a qualidade e capacidade de originação da PH NEGÓCIOS. Foi analisado a nova série de cota sênior, classificada com o rating AA. Essas emissões, que preveem até 85.000 cotas sênior, possuem valor unitário de R\$ 1.000,00 e nova série de cota mezanino, classificada com o rating BBB+. Essas emissões, que preveem até 12.000 cotas mezanino, possuem valor unitário de R\$ 1.000,00. A remuneração alvo é de 100% do CDI, acrescido de 4% ao ano e 100% do CDI, acrescido de 7% ao ano respectivamente.

ATRIBUIÇÕES

20

- **PAGOL FUND. INVEST. DIR. CREDITÓRIOS**
B+(fe)
- **FUNDO DE INVEST. EM DIR. CREDITÓRIOS PH TEC**
AA(fe)
BBB+(fe)
- **HABITASEC SECURITIZADORA S/A**
BBB(fe)
- **ARGENTA FUNDO DE INVEST. EM DIR. CREDITÓRIOS**
A(fe)
- **CONDOCONTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADO**
CCC(fe)
- **FIDC MULTIRECEBÍVEIS II**
A+(fe)
BBB-(fe)
- **MALMO FICFIDC MP**
CCC(fe) para a Cota Subordinada
- **INVESTCON FUND. INVEST. DIR. CREDITÓRIOS**
B(fe)
- **VERSATILE FIDC**
BBB(fe)
BB+(fe)
- **SL FUNDO DE INVEST. EM DIR. CREDITÓRIOS**
CCC(fe)
- **FIDC BPD CONSIGNADO**
B(fe)
B(fe)
- **ACELERA VAREJO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**
B(fe)
- **LECCA FUNDO DE INVEST. EM DIR. CREDITÓRIOS**
B+(fe)

- **CONDOCONTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADO**
C(fe)
CCC(fe)
- **AGROFORTE FUND. INVEST. EM DIREITOS CREDITÓRIOS**
B(fe)

AUMENTOS

2

- **JP CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADO**
B+ para BB(fe)
CCC para B(fe)

REBAIXAMENTO

1

- **HOME EQUITY**
A-(fe) para BBB+(fe)

ENCERRAMENTOS

8

- **FIDC INDIGO BARTER**
BBB(fe)
- **ANDALUZ FUND. INVEST. EM DIR. CREDITÓRIOS**
B(fe)
- **BARU GRIFFIN FIDC**
B(fe) para Cota Subordinada
- **PACIFIC FIDC-NP**
BB-(fe)
- **INDÚSTRIA Q1 FUNDO DE INVEST. DIR. CREDITÓRIOS**
CCC(fe)
- **ATLANTIC FIDC**
BBB-(fe)
- **FIDC CAMBUÍ FINANÇAS**
B(fe)

SOBRE A LIBERUM RATINGS

1^a em número de ratings de FIDCs

8^o ano consecutivo como líder

59% de market share

1^a em volume financeiro

Dedicada exclusivamente à avaliação de produto financeiros, a Liberum Ratings emite classificações de risco de ativos financeiros, análises que seguem metodologia própria. Fundada em 2011, é a maior agência de rating com origem brasileira. É signatária do Pacto Global das Nações unidas e do Principles for Responsible Investment (PRI), também da ONU, que visa a incentivar a abordagem de aspectos socioambientais e de governança corporativa tomada de decisão de investimentos, o que inclui as análises emitidas pela indústria de rating. É, ainda, a única empresa do setor, no País, que é Carbon Free, uma vez que compensa as emissões de gás de efeito estufa (GEE) de suas operações.

Signatory of:

