



ANÁLISE

Em Setembro de 2023, a Liberum Ratings divulgou 120 ações de rating, relativas a Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs). Entre os ativos analisados está o WIMO FIDC, Os ratings das Cotas do Wimo FIDC estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco esperado da carteira, composta por títulos com lastro em contratos de home equity representados por CCIs e CCBs. Esses títulos ainda poderão ser empacotados quando atingirem um certo volume e vinculados a um Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI), onde suas parcelas Sênior e Mezanino serão emitidas a mercado, mitigando parcialmente o descasamento entre ativos e passivos. Com isso em vista, os direitos creditórios possuem garantia de alienação fiduciária de imóvel, sendo que os empréstimos contratados deverão observar um limite máximo de 50% do valor de avaliação do bem dado em garantia (Loan to Value ou LTV). Desta forma, o desempenho das Cotas depende em parte da capacidade do tomador de crédito em pagar as parcelas até saldar a dívida, e, em caso de inadimplência, das condições de liquidez do imóvel no momento da execução. Ademais, apesar de as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino possuem proteção via subordinações mínimas de 20% e 10% do PL respectivamente; enquanto as Cotas Subordinadas não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, de modo que o curto histórico de funcionamento do fundo pesou negativamente na avaliação. De qualquer forma, vale ressaltar que a própria natureza dos empréstimos também atua como um reforço de crédito importante, uma vez que o saldo devedor em inadimplência pode ser recuperado a medida em que os imóveis são executados. Foi analisado a nova série de cota sênior, classificada com o rating A-. Essas emissões, que preveem até 90.000 cotas sênior, possuem valor unitário de R\$ 1.000,00. A remuneração alvo é de 100% do IPCA, acrescido de 8% ao ano.

• AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM SETEMBRO/23

12 ATRIBUIÇÕES

- FIDC IRON CAPITAL - MEUCASHCARD
BB+(fe) para Cota Senior
B+(fe) para Cota Mezanino
B(fe) para Cota Subordinada
- 3S FUNDO DE INV. EM COTAS DE FUNDO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CCC(fe) para a Cota Subordinada
- FIDC LGX
BB(fe) para Cota Sênior
B+(fe) para Cota Mezanino
- ÁRTICO FUNDO DE INV. EM DIR. CREDITÓRIOS
BBB-(fe) para Cota Sênior
B+(fe) para Cota Mezanino
CCC(fe) para Cota Subordinada
- KP GUARDIAN DE INV. EM COTAS DE FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CCC(fe) para a Cota Subordinada
- WIMO FIDC
A-(fe) para Cota Sênior 4
- JGP ESTRUTURADOS III FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
C(fe) para a Cota Única
- FUNDO DE INV. EM DIR. CREDITÓRIOS CONTBANK
CCC(fe) para Cota Subordinada

14 ENCERRAMENTOS

- FIDC BRAVE FACTA
BB(fe) para Cota Subordinada
A(fe) para Cota Sênior 1
BBB(fe) para Cota Mezanino
- FIDC EMPÍRICA RECARGA VIRTUAL
BB(fe) para Cota Sênior3

- SAV NEXOS FIDC
C(fe) para Cota Mezanino
C(fe) para Cota Subordinada
- FIDC GO KENERSON
BBB(fe) para Cota Mezanino
- ATLANTIC FIDC
B(fe) para Cota Subordinada
- FUNDO DE INV. EM DIR. CREDITÓRIOS EMPÍRICA IOSAN
- BBB-(fe) para Cota Mezanino D
BBB-(fe) para Cota Mezanino E
A(fe) para Cota Sênior 4
A(fe) para Cota Sênior 3
- CRESTONE I FIDC NP
- C(fe) para Cota Única
- PARTNERSHIP MONEY FUNDO DE INV. EM
- DIREITOS CREDITÓRIOS
CCC(fe) para Cota Subordinada



22 REBAIXAMENTOS

- FIDC EMPÍRICA INSOLE ENERGIA SOLAR
C(fe) para a Cota Mezanino B
C(fe) para a Cota Mezanino A
C(fe) para a Cota Sênior IV
C(fe) para a Cota Mezanino C
C(fe) para a Cota Sênior V
C(fe) para a Cota Sênior I
C(fe) para a Cota Mezanino D
C(fe) para a Cota Mezanino HY I
C(fe) para a Cota Sênior III
C(fe) para a Cota Sênior II
- EMPÍRICA GOAL RJ FIDC NP
CCC(fe) para a Cota Subordinada
CCC(fe) para a Cota Mezanino
CCC(fe) para a Cota Sênior

- FUNDO DE INV. EM DIR. CREDITÓRIOS EMPÍRICA IOSAN
Creditórios Multissetorial LP
BB-(fe) para Cota Mezanino F
BB-(fe) para Cota Mezanino G
BB-(fe) para Cota Mezanino H
BBB(fe) para Cota Sênior 5
CCC(fe) para Cota Subordinada
BBB(fe) para Cota Sênio 7
BBB(fe) para Cota Sênior 6
- OXSS FUNDO DE INV. EM DIR. CREDITÓRIOS
BBB(fe) para Cota Sênior
BB-(fe) para Cota Mezanino

SOBRE A LIBERUM RATINGS

1ª em número de ratings de FIDCs

8º ano consecutivo como líder

59% de market share

1ª em volume financeiro

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 detém uma sólida liderança no setor de FIDCs, tendo sido reconhecida pela UQBAR por oito anos consecutivos. Oferecendo 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:

Signatory of:



Acesse nosso site para mais informações: www.liberumratings.com.br