



ANÁLISE

Em Outubro de 2023, a Liberum Ratings divulgou 212 ações de rating, relativas a Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs). Entre os ativos analisados está a 3ª emissão de cotas seniores do RCLX FIAGRO estão fundamentados no perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo: CPRs vinculados a produtores agrícolas e/ou usinas, e principalmente ao mecanismo de Liquidez definido na estrutura do FIAGRO, o qual previamente contempla a alienação dos direitos creditórios a um Terceiro Adquirente que assumirá os riscos de performance e inadimplência dos recebíveis adquiridos pelo FIAGRO. As CPRs emitidas por produtores agrícolas (“Usinas Produtoras”) representativas de cana-de-açúcar em pé no canavial e/ou os produtos dela derivados apresentam ainda as seguintes garantias : i) Alienação Fiduciária do Produto; ii) Aval do acionista controlador da Usina Produtora e/ou pelos administradores da Usina Produtora e; iii) Alienação Fiduciária de Imóveis. O regulamento do Fundo estabelece parâmetros mínimo de qualificação para o Terceiro Adquirente no Fundo, o que fundamentou positivamente os ratings ora atribuídos. Destacando-se itens vinculados a Governança Corporativa – exigência de auditoria independente nas Demonstrações Financeiras e ações ou debêntures de sua emissão emitidas e negociadas na B3; e fatores relacionado a porte econômico – receita anual de no mínimo R\$ 300 milhões e ativos totais superiores a R\$ 240 milhões. Neste contexto, ressalta-se, que de acordo com assembleia realizada em 02 de janeiro de 2023, foi deliberado a aprovação da Raízen Energia S.A como Terceiro Adquirente do FIAGRO, o que representa um forte reforço de crédito para os cotistas do Fundo. A Raízen Energia S.A pertence ao Grupo Raízen (Raízen), referência global em bionergia, em etanol e etanol da 2ª geração (E2G), é a maior produtora de derivados de cana-de-açúcar do país e maior exportadora individual de açúcar no mercado internacional. Sua Receita líquida atingiu R\$ 191 bilhões em seu último ano letivo e o lucro líquido alcançou R\$ 3,2 bilhões, suas métricas de alavancagem e capacidade de pagamento refletem um risco muito baixo de crédito e fundamentaram os ratings atribuídos as cotas seniores da 2ª e da 3ª emissão do FIAGRO RCL3X.

Por outro lado, pesou negativamente na classificação a ausência de limites de concentração e/ou prazo médio para os Direitos Creditórios, denotando maior responsabilidade ao Terceiro Adquirente, dado que este assumirá todos e quaisquer riscos decorrentes do inadimplemento da CPR e/ ou performance ou entrega do Produto vinculado a CPR. A estrutura do FIAGRO ainda prevê a subordinação mínima de 20% do Patrimônio Líquido (PL), mecanismo considerado pouco eficaz no atual contexto do fundo, dado que os riscos estão concentrados em um único Terceiro Adquirente. Foi analisado a nova série de cota sênior, classificada com o rating AAA. Essas emissões, que preveem até 51.000 cotas sênior, possuem valor unitário de R\$ 1.000,00. A remuneração alvo é de 100% do CDI, acrescido de 2% ao ano.

• AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM OUTUBRO/23

13 ATRIBUIÇÕES

- TOPCRED - FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CCC(fe) para Cota Mezanino B
BB(fe) para Cota Sênior 1
- FIDC BRAVE FACTA
A(fe) para a Cota Sênior 1
BBB(fe) para a Cota Mezanino
BB(fe) para Cota Subordinada
- CREYSTONE I FIDC NP
C(fe) para Cota Única
B+(fe) para Cota Mezanino
- MONEFY FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
MULTISETORIAL
C(fe) para Cota Subordinada
B(fe) para Cota Sênior 1
CC(fe) para Cota Mezanino 1
- FIDC TRADEPAY VAREJO I
A(fe) para a Cota Sênior 6
- ATTALANTA FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CCC(fe) para Cota Mezanino 1
- PATAGÔNIAI FUNDO DE INV. EM DIREITOS
CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS
CCC(fe) para a Cota Subordinada
- REFL3X FIAGRO DIREITOS CREDITÓRIOS
AAA(fe) para Cota Sênior 3ª Emissão

13 ENCERRAMENTOS

- FIDC BRAVE FACTA
A(fe) para Cota Sênior 1
BB(fe) para Cota Subordinada
BBB(fe) para Cota Mezanino
A(fe) para Cota Sênior 1
BBB(fe) para Cota Mezanino
BB(fe) para Cota Subordinada
- FIDC SÁBIA CREDIT
A-(fe) para Cota Sênior 3
- FIDC BizCapital Empírica PME
BB(fe) para Cota Sênior 4
BB(fe) para Cota Sênior 3
- VIXTRA FIDC
BB+(fe) para Cota Sênior 1
- FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR. CREDITÓRIOS NÃO
PADRONIZADOS MULTISSETORIAL BS NP
CCC(fe) para Cota Sênior
- FIDC INDIGO BERTER
BB(fe) para Cota Mezanino
- FIDC ALI CRÉDITO
BBB+(fe) para Cota Sênior



01 REBAIXAMENTO

- KEYCASH HOME EQUITY FUNDO DE INV. EM DIREITOS
CREDITÓRIOS
BBB-(fe) para a Cota Sênior



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