

29, jan, 2019

CLASSIFICAÇÕES

FE0040-2016 (Cota Subordinada - Ordinária)

BB(fe)

FE0040-2016 / FIDC Angá Sabemi Consignados VI. / Cota Subordinada - Ordinária

Confirmação do Rating BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de janeiro de 2019 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 05 de novembro de 2018

Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 22 de agosto de 2016

COMITÊ - 29, jan, 2019

ANALISTA:

Rodrigo Indiani

COMITÊ:

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Rodrigo Indiani

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo

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

Esta classificação é sujeita a alterações.

Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3165-4222

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

contato@liberumratings.com.brwww.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating das cotas subordinadas ordinárias está fundamentado no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação nas folhas de pagamento, na posição hierárquica ocupada pela cota avaliada em relação às demais cotas do FIDC e na capacidade técnica da empresa responsável pela concessão dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo. O rating considerou ainda a relevante participação de créditos repassados pela Sabemi em relação ao total de créditos arrecadados na conta centralizadora, o risco de liquidez e de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

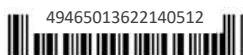
Emitente:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi Consignados VI
CNPJ:	25.248.974/0001-10
Data de Registro:	22/07/2016
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP 320;
Taxa Mínima de Cessão:	A taxa mínima de cessão, para fins de securitização, de cada um dos Direitos de Crédito para o Fundo, a qual deverá propiciar ao Fundo retorno correspondente a, no mínimo, 87% da taxa de juros pactuada entre a Sabemi e os Segurados no âmbito de cada Contrato de Concessão de Assistência Financeira sendo que o conjunto de Direitos de Crédito cedidos ao Fundo deverá gerar uma taxa de retorno mínimo, após a operação, equivalente a 27,12% a.a;
Concentração Máx. Cedente:	N/A
Concentração Máx. Sacado:	N/A
Administrador:	Concórdia S.A. CVMCC
Gestor:	Angá Administração de Recursos Ltda
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R\$): 1.000,00

A SABEMI – Cedente dos direitos creditórios

A Sabemi é uma empresa de nicho, de controle privado, eminentemente gaúcha mas que expandiu suas atividades para todo o território nacional. Iniciou as atividades em 1976 oferecendo planos de previdência privada (plano de



49465013622140512

renda/pecúlio morte), porém a atuação do controlador, Dr. Antonio Tulio Lima Severo, antecede tal ano e remonta as entidades sem fins lucrativos que posteriormente se tornaram em empresas com fins lucrativos entre elas as Seguradoras.

O Grupo é composto pela Sabemi Seguradora, uma promotora de crédito – Sabemi Negócios e uma empresa de tecnologia, a Sabemi Tech. A Sabemi Negócios é um importante canal de distribuição próprio e compreende as 23 lojas espalhadas nas capitais do Brasil. Além do canal próprio utiliza representantes terceirizados não exclusivos (cerca de 500 entre correspondentes bancários, corretores e agentes autônomos) que prospectam negócios para a SABEMI. A Sabemi Tech opera exclusivamente para o grupo e faz toda a parte de sistemas, de tecnologia aplicada aos negócios e processos, permitindo realizar todas as transações, inclusive com os fundos, cuja operacionalização envolve tarefas como troca de arquivos com as partes envolvidas (bancos, gestor e custodiante) conciliações, entre outros. O controle das empresas é exercido por meio de uma empresa holding que investe integralmente na Seguradora, a Sabemi Participações S.A.

O modelo de negócios é calcado em seguros e empréstimos. Na parte de seguros com diversos produtos - - acidentes pessoais, prestamista, vida, entre outros. Estão ampliando a base de clientes de seguros (são cerca de 350 mil contratos) via parcerias. Nos empréstimos opera principalmente a modalidade consignada em folha de pagamento para as forças armadas, funcionalismo público federal – SIAPE, algumas prefeituras e governos.

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo manteve o comportamento dentro do esperado. O Fundo tem realizado amortizações a partir do fluxo de pagamento dos créditos. Não foram detectadas mudanças relevantes nas variáveis determinantes de risco. Os principais índices de qualidade da carteira (créditos vencidos, créditos recomprados e prazo médio) se comportaram dentro da normalidade.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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.

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.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, que se dará pelo regime de caixa após o período de carência de 24 meses o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Hierarquicamente as cotas Subordinadas Ordinárias são as mais frágeis uma vez que se subordinam às Cotas Seniores e às Cotas Subordinadas Preferenciais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo, além de servirem como proteção de crédito.

Risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos, principalmente federais. Os direitos de crédito resultam de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos pela Sabemi a Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP 320. Os Entes Públicos Conveniados são pessoas jurídicas de direito público federais e/ou estaduais que mantenham convênio firmado com a Sabemi e/ou com a Sabemi Previdência Privada, dentre os quais o Exército Brasileiro, a Marinha do Brasil e o SIAPE.

Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, é importante destacar que a modalidade de crédito que lastreia o Fundo está bastante suscetível ao pré-pagamento e desenquadramento da margem consignável. No caso de desenquadramento da margem, normalmente há uma interrupção no pagamento das parcelas e um alongamento do prazo do Contrato de assistência financeira, acrescentando-se parcelas ao seu final.

Elevado volume de repasses realizados pela Sabemi comparativamente aos demais Entes fruto principalmente dos créditos pré pagos.

Ausência de coobrigação da Sabemi nos direitos creditórios. A cessão dos Direitos de Crédito, para fins de securitização, será irrevogável e irretroatável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a

Sabemi, da plena titularidade dos Direitos de Crédito, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

A Sabemi será responsável pela existência, certeza, liquidez, exigibilidade, conteúdo, exatidão, veracidade, legitimidade e correta formalização dos Direitos de Crédito que compõem a carteira do Fundo, nos termos do Artigo 295 do Código Civil Brasileiro, não havendo por parte do Custodiante, do Controlador, do Agente de Conta Fiduciária, do Gestor, da Administradora e/ou do Coordenador Líder qualquer responsabilidade a esse respeito, observadas e mantidas, contudo, as responsabilidades do Custodiante previstas na Instrução CVM nº 356.

O crédito consignado tem como característica o pré-pagamento/refinanciamento. Boa parte das operações de crédito consignado não duram até o final sendo pré-paga no decorrer do seu curso. Perante ao fundo é feita uma liquidação antecipada e se tiver ainda revolvência poderá comprar outro direito creditório. Quando isso ocorre com uma taxa de cessão menor que o par será gerado um prejuízo ao fundo.

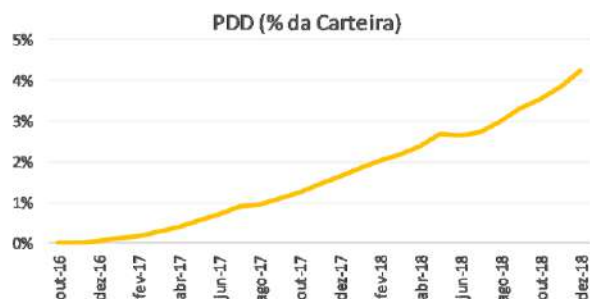
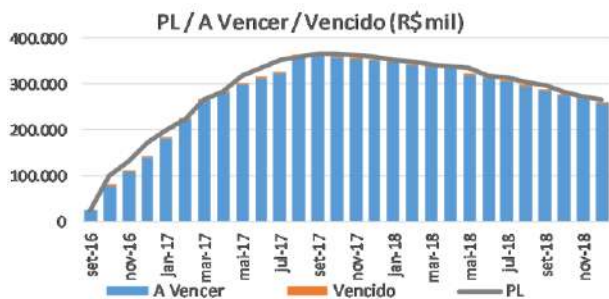
Bons critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo ou cessões de um mesmo crédito em duplicidade. A Diretoria Colegiada do BACEN autorizou, sem restrições, o funcionamento do sistema Central de Cessões de Crédito (C3). O sistema, operado pela Câmara Interbancária de Pagamentos – CIP, objetiva registrar parcelas de operações de crédito para efeito de cessões interbancárias, providenciando a transferência definitiva do ativo negociado simultaneamente à liquidação financeira definitiva, evitando cessões de um mesmo crédito em duplicidade. Entretanto considerando que a Sabemi é uma Companhia Seguradora, não se encontrando sujeita ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pelo BACEN, mas sim ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, é vedado à Sabemi, nos termos do Artigo 4º, inciso II, da Circular SUSEP 320, realizar quaisquer cessões de Direitos de Crédito, exceto para fins de securitização. Não há obrigação legal ou regulamentar de que a Sabemi registre os Direitos de Crédito na Central de Cessões de Crédito (C3), de modo que as cessões dos recebíveis ao Fundo poderão não ser verificadas nesse sentido.

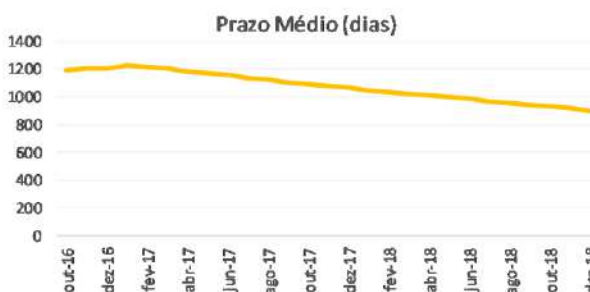
Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e uma diminuição no fluxo de recebimento, principalmente em virtude de renegociações dos Contratos de Assistência Financeira por conta de desenquadramento de margem.

Composição do PL (R\$ mil)

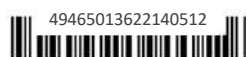
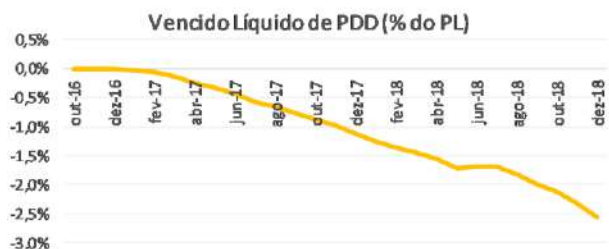
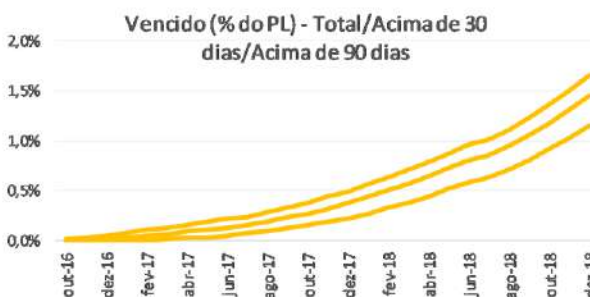
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-18	353.329	346.677	2.013	8.797	2.493	0	12	-248	-6.414
fev-18	348.865	342.048	2.224	9.238	2.504	0	104	-260	-6.993
mar-18	344.293	338.012	2.427	8.623	2.517	0	12	75	-7.374
abr-18	339.473	334.420	2.677	8.062	2.530	0	12	-236	-7.992
mai-18	334.972	321.692	2.926	15.581	2.543	24	1.210	-317	-8.686
jun-18	318.670	314.461	3.056	7.166	2.556	0	19	-187	-8.401
jul-18	315.365	306.883	3.181	10.394	2.570	0	87	733	-8.483
ago-18	306.421	297.496	3.401	12.052	2.585	0	23	-176	-8.961
set-18	297.016	286.505	3.638	13.865	2.597	0	28	-48	-9.570
out-18	284.452	276.533	3.866	11.491	2.611	0	6	-143	-9.911
nov-18	274.360	267.906	4.130	10.276	2.624	0	9	-74	-10.512
dez-18	265.067	258.431	4.412	10.896	2.637	0	12	-149	-11.172



Créditos a Vencer (R\$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jan-18	346.677	9.333	9.168	8.999	319.177
fev-18	342.048	9.293	9.124	8.941	314.690
mar-18	338.012	9.266	9.081	8.899	310.767
abr-18	334.420	9.237	9.051	8.876	307.257
mai-18	321.692	8.936	8.763	8.571	295.423
jun-18	314.461	8.803	8.610	8.447	288.602
jul-18	306.883	8.639	8.475	8.300	281.470
ago-18	297.496	8.448	8.273	8.110	272.666
set-18	286.505	8.193	8.032	7.890	262.391
out-18	276.533	7.974	7.834	7.672	253.053
nov-18	267.906	7.812	7.651	7.496	244.947
dez-18	258.431	7.596	7.442	7.314	236.079



Créditos Vencidos (R\$ mil)						
Créditos Vencidos (R\$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
jan-18	2.013	469	318	264	521	441
fev-18	2.224	479	325	279	588	553
mar-18	2.427	484	336	288	649	669
abr-18	2.677	499	353	303	710	812
mai-18	2.926	508	373	318	745	982
jun-18	3.056	515	362	320	747	1.113
jul-18	3.181	511	373	312	744	1.241
ago-18	3.401	515	381	328	777	1.400
set-18	3.638	518	391	341	819	1.570
out-18	3.866	532	392	347	848	1.746
nov-18	4.130	541	416	357	885	1.930
dez-18	4.412	553	424	378	921	2.136



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
jan-18	353.329	276.557	58.592	18.180
fev-18	348.865	270.005	61.091	17.769
mar-18	344.293	262.365	64.639	17.289
abr-18	339.473	255.062	67.581	16.830
mai-18	334.972	248.260	70.309	16.403
jun-18	318.670	232.921	70.340	15.410
jul-18	315.365	227.774	72.501	15.090
ago-18	306.421	217.994	73.963	14.463
set-18	297.016	209.187	73.934	13.895
out-18	284.452	197.693	73.609	13.150
nov-18	274.360	188.148	73.681	12.531
dez-18	265.067	179.309	73.801	11.957

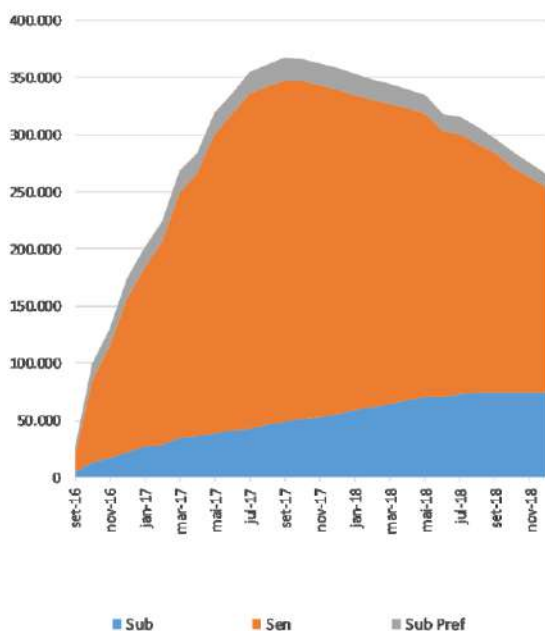
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
jan-18	1.078	2.170	1.102
fev-18	1.053	2.263	1.077
mar-18	1.023	2.394	1.048
abr-18	994	2.503	1.020
mai-18	968	2.604	994
jun-18	908	2.605	934
jul-18	888	2.685	915
ago-18	850	2.739	877
set-18	816	2.738	842
out-18	771	2.726	797
nov-18	734	2.729	759
dez-18	699	2.733	725

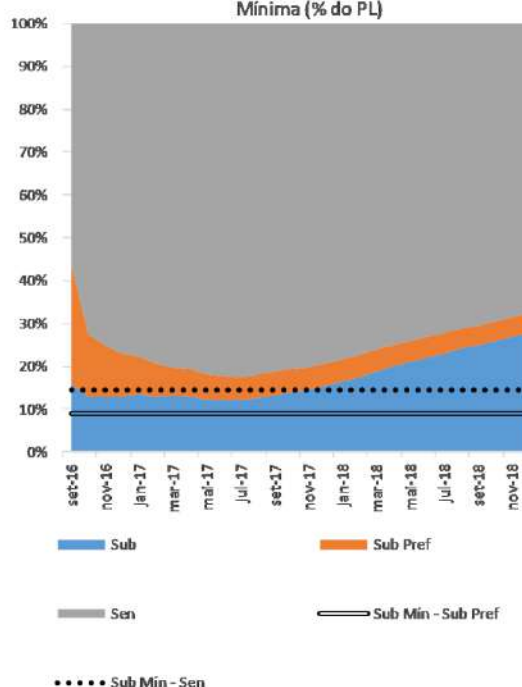
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
jan-18	256.500	27.000	16.500
fev-18	256.500	27.000	16.500
mar-18	256.500	27.000	16.500
abr-18	256.500	27.000	16.500
mai-18	256.500	27.000	16.500
jun-18	256.500	27.000	16.500
jul-18	256.500	27.000	16.500
ago-18	256.500	27.000	16.500
set-18	256.500	27.000	16.500
out-18	256.500	27.000	16.500
nov-18	256.500	27.000	16.500
dez-18	256.500	27.000	16.500

PL das Cotas (R\$ mil)



Composição do PL por Classe e Subordinação Mínima (% do PL)

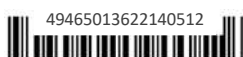


Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
jan-18	6,7%
fev-18	5,0%
mar-18	6,4%
abr-18	5,8%
mai-18	4,8%
jun-18	6,2%
jul-18	5,9%
ago-18	5,2%
set-18	3,4%
out-18	4,2%
nov-18	3,8%
dez-18	3,1%

Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
jan-18	10.350.208	488.607	679.602
fev-18	8.509.538	450.548	559.588
mar-18	9.828.584	379.331	647.061
abr-18	9.388.607	598.836	618.873
mai-18	8.830.593	325.875	582.897
jun-18	17.267.298	4.168.912	1.141.226
jul-18	7.092.387	1.540.942	469.370
ago-18	11.743.497	2.213.237	778.303
set-18	10.357.004	2.509.536	687.279
out-18	13.207.726	3.431.073	877.665
nov-18	11.023.880	2.537.495	733.518
dez-18	10.243.704	2.159.909	682.423



49465013622140512

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

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 31/12/2018. 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, conseqüentemente, 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 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.

Copyright©2019 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.