

22, abr, 2019

FE0095-2015 (Cota Subordinada - Ordinária)

BB(fe)**CLASSIFICAÇÕES****FE0095-2015 / FIDC Angá Sabemi Consignados V. / Cota Subordinada - Ordinária**
Confirmação do Rating BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 22 de abril de 2019 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de janeiro de 2019

Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 03 de dezembro de 2015

COMITÊ - 22, abr, 2019**ANALISTA:**

Rodrigo Indiani

COMITÊ:

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Rodrigo Indiani

Romulo Belmok Charbel

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 MONITORAMENTOA 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

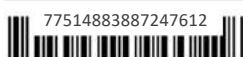
Emitente:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi Consignados V
CNPJ:	23.773.301/0001-53
Data de Registro:	09/12/2015
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação 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, 85% da taxa de juros pactuada entre a Sabemi e os Segurados no âmbito de cada Contr
Concentração Máx. Cedente:	Sabemi Seguradora S.A. e a Sabemi Previdência Privada, na qualidade de únicas titulares e cedentes de Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo.
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 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.



77514883887247612

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 calçado 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.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Não há itens relevantes de governança corporativa a serem apresentados.

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo manteve o comportamento dentro do esperado. O Fundo começou a realizar 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.

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.

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

A Sabemi será responsável pela existência, certeza, liquidez, exigibilidade, conteúdo, exatidão, veracidade, legitimidade e correta formalização dos Direitos de Crédito que comporão 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 prépagamento/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.

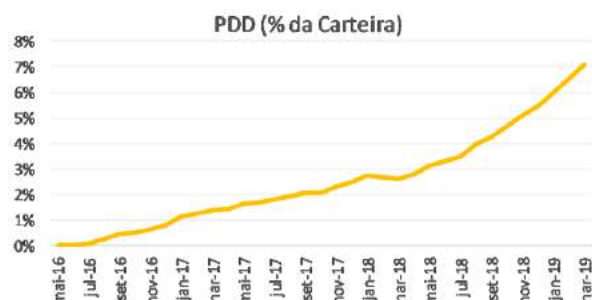
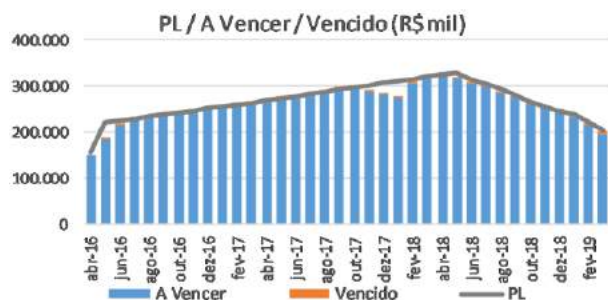
Bons critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento.

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.

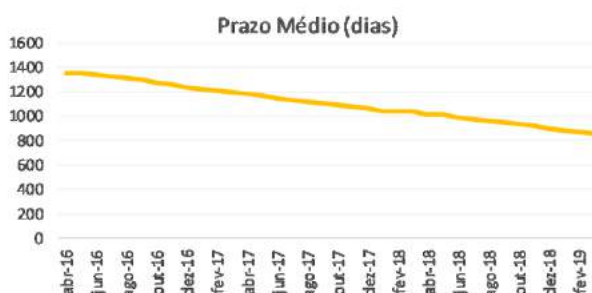
Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos. Na visão da Liberum 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)

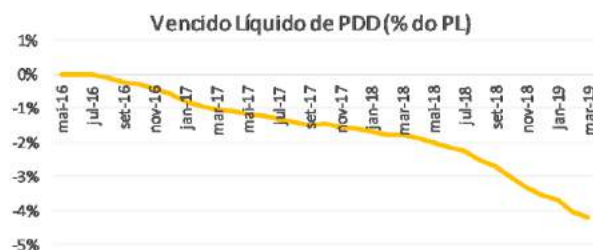
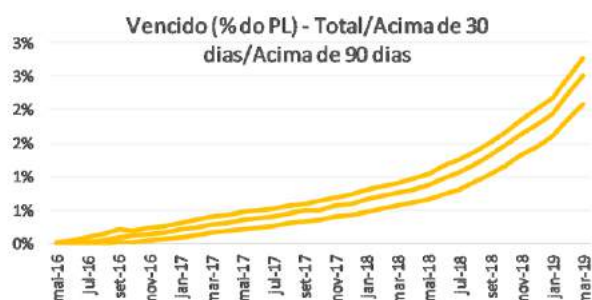
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-18	326.023	326.532	3.136	3.784	2.038	22	-233	-9,256
mai-18	327.826	316.949	3.421	14.306	2.048	1.336	-270	-9,963
jun-18	313.514	308.022	3.618	10.368	2.058	9	-166	-10,395
jul-18	305.393	298.413	3.799	10.806	2.070	82	850	-10,626
ago-18	294.253	286.680	4.066	13.061	2.081	13	-110	-11,539
set-18	279.993	273.772	4.238	11.968	2.091	16	-252	-11,841
out-18	268.105	262.819	4.469	11.459	2.103	6	-202	-12,548
nov-18	256.817	254.482	4.735	8.835	2.113	12	-124	-13,237
dez-18	247.327	245.966	4.966	8.150	2.124	15	-204	-13,689
jan-19	240.076	232.237	5.224	14.650	2.135	17	-81	-14,107
fev-19	220.781	215.295	5.457	12.339	2.146	184	-201	-14,438
mar-19	205.367	195.397	5.674	16.480	2.156	9	-36	-14,313



Créditos a Vencer (R\$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
abr-18	326.532	8.078	8.067	7.904	302.483
mai-18	316.949	7.908	7.882	7.719	293.439
jun-18	308.022	7.861	7.698	7.556	284.907
jul-18	298.413	7.655	7.514	7.363	275.881
ago-18	286.680	7.419	7.270	7.128	264.863
set-18	273.772	7.142	7.003	6.879	252.747
out-18	262.819	6.916	6.793	6.667	242.443
nov-18	254.482	6.761	6.636	6.500	234.586
dez-18	245.966	6.592	6.457	6.352	226.564
jan-19	232.237	6.261	6.160	6.078	213.737
fev-19	215.295	5.864	5.788	5.683	197.959
mar-19	195.397	5.388	5.289	5.191	179.530



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
abr-18	3.136	520	349	278	668	1.321
mai-18	3.421	548	399	298	695	1.481
jun-18	3.618	550	412	330	706	1.621
jul-18	3.799	550	418	344	736	1.751
ago-18	4.066	559	433	357	806	1.911
set-18	4.238	549	433	366	852	2.039
out-18	4.469	547	427	371	894	2.231
nov-18	4.735	549	431	376	932	2.446
dez-18	4.966	553	437	386	963	2.627
jan-19	5.224	548	437	390	983	2.866
fev-19	5.457	544	441	392	1.003	3.077
mar-19	5.674	541	441	398	1.023	3.273



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	326.023	235.386	69.960	20.678
mai-18	327.826	234.330	72.855	20.641
jun-18	313.514	223.408	70.373	19.733
jul-18	305.393	214.885	71.474	19.034
ago-18	294.253	204.724	71.341	18.188
set-18	279.993	193.324	69.451	17.218
out-18	268.105	183.182	68.561	16.362
nov-18	256.817	173.573	67.700	15.544
dez-18	247.327	165.012	67.500	14.815
jan-19	240.076	157.707	68.169	14.200
fev-19	220.781	144.259	63.499	13.023
mar-19	205.367	133.010	60.320	12.037

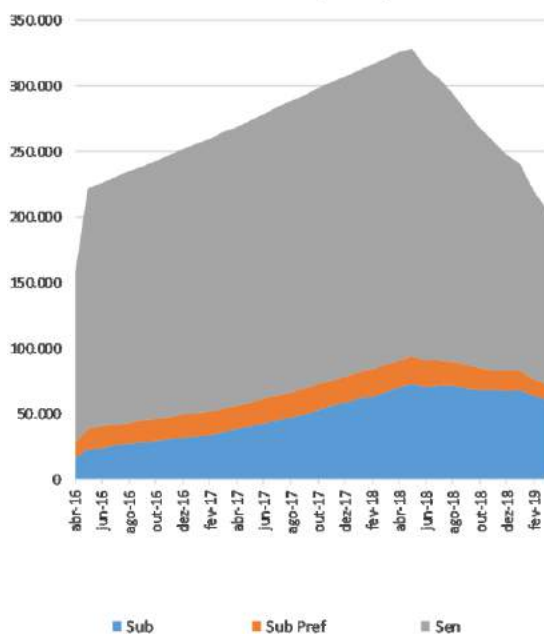
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	1.311	3.233	1.365
mai-18	1.305	3.367	1.363
jun-18	1.244	3.252	1.303
jul-18	1.196	3.303	1.257
ago-18	1.140	3.297	1.201
set-18	1.076	3.209	1.137
out-18	1.020	3.168	1.080
nov-18	966	3.128	1.026
dez-18	919	3.119	978
jan-19	878	3.150	937
fev-19	803	2.934	860
mar-19	741	2.787	795

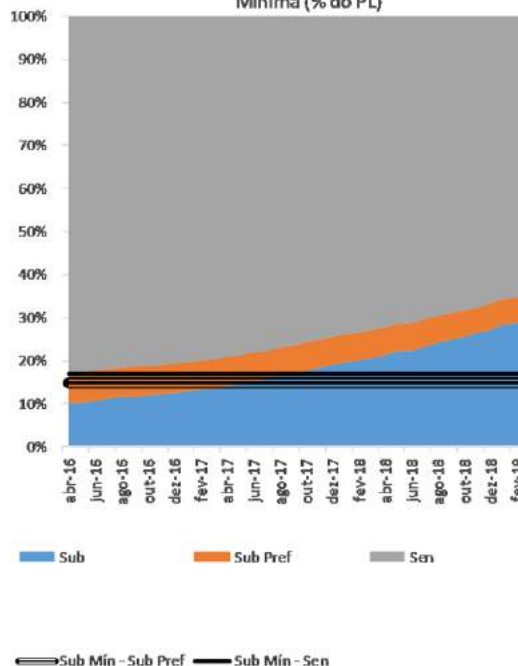
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	179.612	21.640	15.148
mai-18	179.612	21.640	15.148
jun-18	179.612	21.640	15.148
jul-18	179.612	21.640	15.148
ago-18	179.612	21.640	15.148
set-18	179.612	21.640	15.148
out-18	179.612	21.640	15.148
nov-18	179.612	21.640	15.148
dez-18	179.612	21.640	15.148
jan-19	179.612	21.640	15.148
fev-19	179.612	21.640	15.148
mar-19	179.612	21.640	15.148

PL das Cotas (R\$ mil)



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

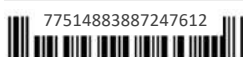


Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
abr-18	5,7%
mai-18	4,5%
jun-18	4,8%
jul-18	5,4%
ago-18	4,3%
set-18	3,3%
out-18	3,8%
nov-18	3,7%
dez-18	3,4%
jan-19	3,7%
fev-19	2,6%
mar-19	2,6%

Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	0	0	0
mai-18	2.631.480	0	231.403
jun-18	12.460.100	5.858.193	1.098.823
jul-18	10.063.253	2.345.506	889.878
ago-18	11.701.486	3.139.262	1.037.705
set-18	12.609.914	4.219.437	1.121.468
out-18	11.463.369	3.517.169	1.022.024
nov-18	10.750.761	3.223.468	961.235
dez-18	9.647.600	2.533.682	864.958
jan-19	8.438.819	1.826.300	758.456
fev-19	14.418.413	6.321.156	1.299.759
mar-19	12.090.654	4.765.319	1.092.487



77514883887247612



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 18/04/2019. 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 estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não

Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

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.