

22, abr, 2019

FE0085-2015 (Cota Subordinada - Ordinária)

BB(fe)**CLASSIFICAÇÕES****FE0085-2015 / FIDC Angá Sabemi Consignados III / 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 10 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 esperado e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação nas folhas de pagamento, na ausência de reforço de crédito para as cotas avaliadas 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

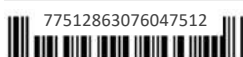
Emitente:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi Consignados III
CNPJ:	21.862.162/0001-09
Data de Registro:	13/02/2015
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	96 meses
Principal Ativo:	Empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP 320;
Taxa Mínima de Cessão:	no mínimo, 90% 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 mínima, após a operação,
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.



77512863076047512

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 tem realizado amortizações a partir do fluxo de pagamento dos créditos. Com isso o prazo médio da carteira tem diminuído e o nível de subordinação aumentado. Não foram detectadas mudanças relevantes nas principais variáveis de risco. A qualidade da carteira está dentro do esperado para a modalidade consignada em pagamento. Os principais índices de qualidade (créditos vencidos, créditos recomprados e prazo médio) tem apresentado comportamento dentro da normalidade. O retorno das cotas subordinadas tem sido positivo.

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 12 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 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.

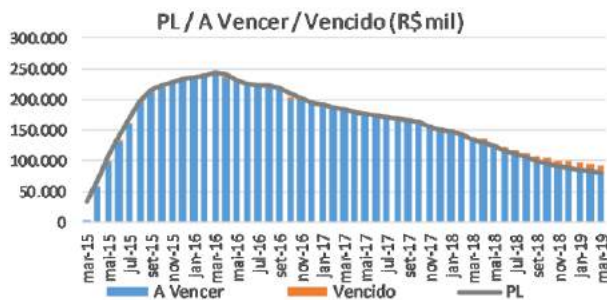
Bons critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento.

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.

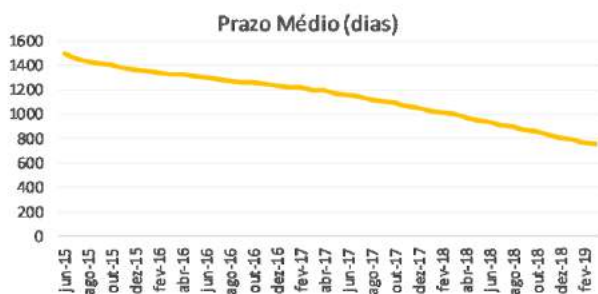
Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos. Na visão da Liberum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

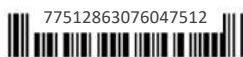
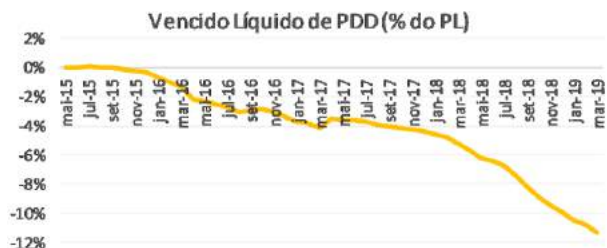
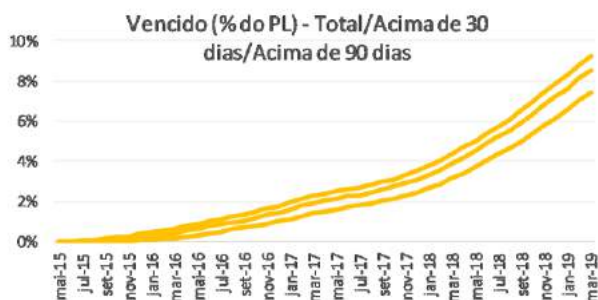
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-18	129.482	131.218	6.084	4.132	1.678	18	-178	-13.471
mai-18	125.430	123.350	6.260	7.691	1.687	565	-123	-14.000
jun-18	117.838	117.599	6.355	6.153	1.695	10	-38	-13.936
jul-18	112.156	111.719	6.397	5.801	1.705	138	379	-13.982
ago-18	106.304	106.492	6.462	6.108	1.714	12	-108	-14.376
set-18	99.920	101.580	6.507	4.825	1.722	12	-14	-14.712
out-18	95.355	97.386	6.616	4.830	1.732	5	-112	-15.102
nov-18	91.021	94.292	6.777	3.722	1.740	11	-95	-15.426
dez-18	87.978	92.209	6.940	2.836	1.749	7	-125	-15.638
jan-19	85.984	89.017	7.097	3.698	2.264	10	-48	-16.054
fev-19	82.541	86.351	7.252	2.899	2.275	1.488	-1.551	-16.173
mar-19	79.523	83.544	7.320	2.762	2.286	9	-46	-16.352



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	131.218	2.805	2.742	2.688	122.983
mai-18	123.350	2.635	2.582	2.528	115.605
jun-18	117.599	2.515	2.461	2.407	110.215
jul-18	111.719	2.388	2.337	2.286	104.709
ago-18	106.492	2.284	2.234	2.186	99.788
set-18	101.580	2.188	2.142	2.102	95.147
out-18	97.386	2.111	2.071	2.028	91.176
nov-18	94.292	2.054	2.011	1.967	88.260
dez-18	92.209	2.010	1.967	1.928	86.305
jan-19	89.017	1.945	1.908	2.258	82.906
fev-19	86.351	1.898	2.248	2.192	80.013
mar-19	83.544	2.225	2.169	2.121	77.030



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	6.084	649	536	473	1.178	3.248
mai-18	6.260	641	534	473	1.189	3.423
jun-18	6.355	626	526	468	1.180	3.554
jul-18	6.397	602	510	457	1.155	3.672
ago-18	6.462	592	502	449	1.154	3.765
set-18	6.507	581	496	447	1.147	3.836
out-18	6.616	576	489	443	1.145	3.962
nov-18	6.777	574	492	443	1.152	4.116
dez-18	6.940	571	490	443	1.161	4.276
jan-19	7.097	565	487	437	1.156	4.452
fev-19	7.252	558	484	440	1.159	4.612
mar-19	7.320	542	474	428	1.136	4.739



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	129.482	98.977	25.128	5.377
mai-18	125.430	95.496	24.735	5.198
jun-18	117.838	89.685	23.262	4.890
jul-18	112.156	85.192	22.310	4.654
ago-18	106.304	80.507	21.391	4.407
set-18	99.920	75.777	19.988	4.155
out-18	95.355	72.128	19.266	3.962
nov-18	91.021	68.617	18.628	3.776
dez-18	87.978	65.818	18.532	3.628
jan-19	85.984	63.684	18.782	3.517
fev-19	82.541	60.714	18.468	3.359
mar-19	79.523	57.975	18.336	3.212

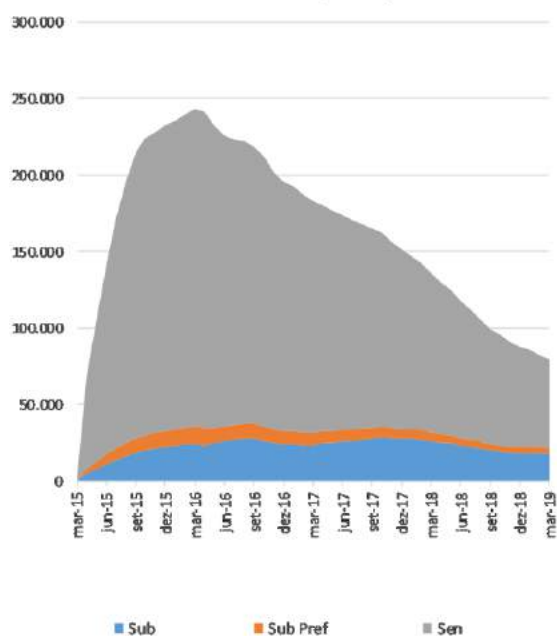
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	559	2.004	597
mai-18	540	1.973	578
jun-18	507	1.856	543
jul-18	481	1.780	517
ago-18	455	1.706	490
set-18	428	1.594	462
out-18	408	1.537	440
nov-18	388	1.486	420
dez-18	372	1.478	403
jan-19	360	1.498	391
fev-19	343	1.473	373
mar-19	328	1.463	357

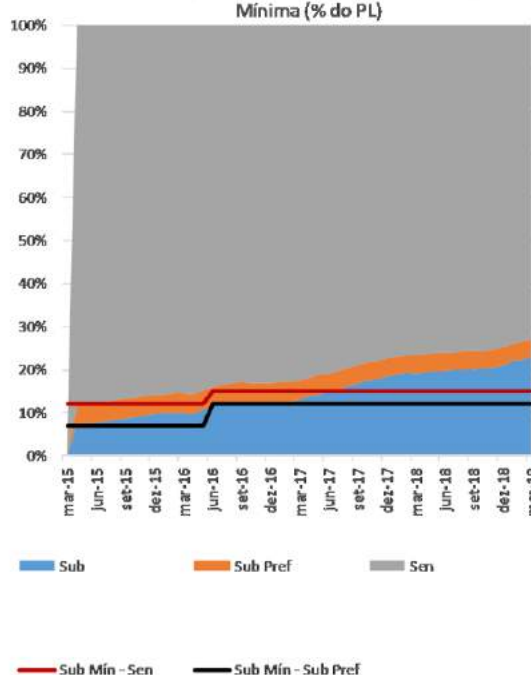
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	177.000	12.536	9.000
mai-18	177.000	12.536	9.000
jun-18	177.000	12.536	9.000
jul-18	177.000	12.536	9.000
ago-18	177.000	12.536	9.000
set-18	177.000	12.536	9.000
out-18	177.000	12.536	9.000
nov-18	177.000	12.536	9.000
dez-18	177.000	12.536	9.000
jan-19	177.000	12.536	9.000
fev-19	177.000	12.536	9.000
mar-19	177.000	12.536	9.000

PL das Cotas (R\$ mil)



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



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
abr-18	5,2%
mai-18	3,5%
jun-18	6,2%
jul-18	5,6%
ago-18	0,4%
set-18	3,6%
out-18	3,9%
nov-18	4,7%
dez-18	5,0%
jan-19	4,8%
fev-19	5,2%
mar-19	4,9%

Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior	Subordinada	Ordinada Preferê
abr-18	5.856.024	2.237.722	317.829
mai-18	4.240.706	1.187.348	230.556
jun-18	2.762.447	2.939.853	356.084
jul-18	5.210.712	1.995.074	284.342
ago-18	5.394.028	2.148.312	294.903
set-18	5.283.661	1.974.320	289.417
out-18	4.255.210	1.508.270	233.465
nov-18	4.035.596	1.477.947	221.835
dez-18	3.301.562	1.027.682	181.813
jan-19	2.664.492	631.735	146.971
fev-19	3.435.714	1.226.248	189.885
mar-19	3.159.677	990.132	174.900



77512863076047512

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.