SR RATING

Data de ação de rating

23 de outubro de 2025

Vigência do rating

Janeiro de 2026

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

SOLIS WAREHOUSE FIDC MULTISSETORIAL – RESPONSABILIDADE LIMITADA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brBB(o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Subordinada	**brB(o.e.)**	**CCC^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, para a **Cota Sênior**: risco alto e qualidade de crédito fraca, com vulnerabilidade alta a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado; para a **Cota Júnior**: risco muito alto e qualidade de crédito muito fraca no âmbito local, vulnerabilidade muito alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da formação de uma carteira de direitos creditórios oriundos da atividade de múltiplos sacados e, dessa forma, primariamente fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado elevado, devido ao histórico de inadimplência elevada do fundo e, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que conta com subordinação de 20% para a cota sênior. O regulamento do fundo possui critérios brandos de concentração para os devedores, de forma que, tal risco passa a ter maior relevância na análise de riscos.

O fundo se expõe a um alto risco de liquidez dada a sua natureza de fundo aberto e ausência de fundo de reserva. Adicionalmente, o prazo médio da carteira de recebíveis atualmente é superior ao período de resgate das cotas, majorando a percepção de risco de liquidez para o fundo.

O risco macroeconômico é considerado alto e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores. Além disso, é importante ressaltar que o fundo atua como uma "warehouse" para fintechs de pequeno e médio porte, acumulando e gerenciando ativos de crédito dessas empresas, o que pode intensificar a exposição a riscos associados a setores emergentes e de rápido crescimento, mas também potencialmente mais voláteis.

Características gerais da operação

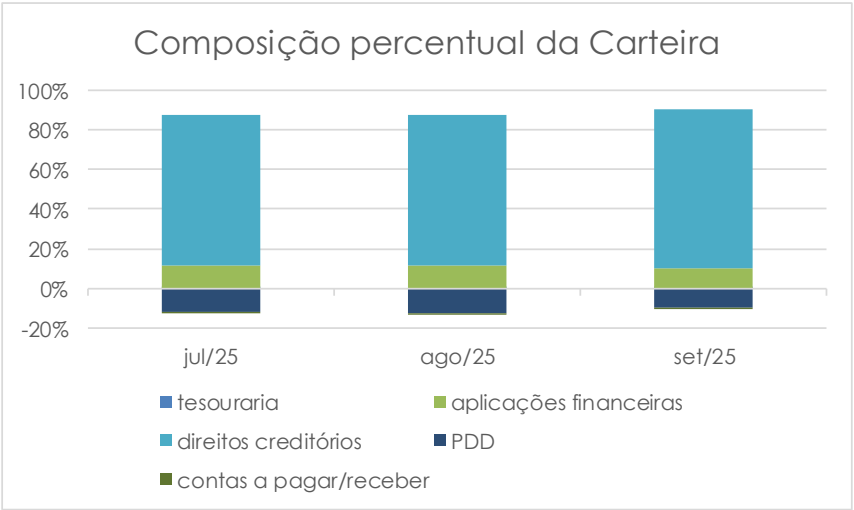
SOLIS WAREHOUSE FIDC MULTISSETORIAL - CNPJ: 32.302.284/0001-67
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multicedente/ multisacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 20% para a cota sênior

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	dez/21	D+30	n/a
subordinada	dez/21	D+30	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

Acompanhamento da Carteira

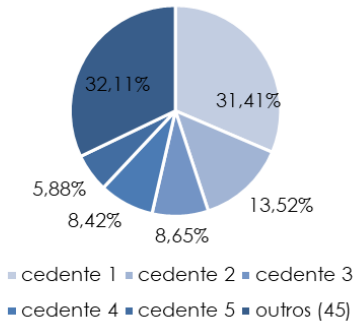
FIDC	jul/25	Δ%	ago/25	Δ%	set/25	Δ%
tesouraria	102.159,41	0,1%	58.355,69	0,0%	133.769,28	0,1%
aplicações financeiras	25.861.422,46	14,9%	24.751.906,65	15,0%	29.250.505,40	12,9%
títulos públicos	705.626,10	0,4%	712.187,58	0,4%	39.658,90	0,0%
CDB	21.450.196,95	12,3%	20.336.645,11	12,4%	19.226.508,81	8,5%
outros fundos	3.705.599,41	2,1%	3.703.073,96	2,3%	9.984.337,69	4,4%
direitos creditórios	175.929.908,20	101,1%	167.261.440,35	101,7%	224.865.486,13	99,3%
à vencer	147.399.105,72	84,7%	140.812.445,11	85,6%	198.150.718,43	87,5%
vencidos	28.530.802,48	16,4%	26.448.995,24	16,1%	26.714.767,70	11,8%
SWAP	22.413,41	0,0%	19.823,82	0,0%	25.848,69	0,0%
PDD	- 27.310.583,34	-15,7%	- 27.115.511,66	-16,5%	- 27.187.361,29	-12,0%
contas a pagar/receber	- 583.595,11	-0,3%	- 506.647,64	-0,3%	- 658.104,56	-0,3%
patrimônio líquido	174.021.725,03		164.469.367,21		226.430.143,65	



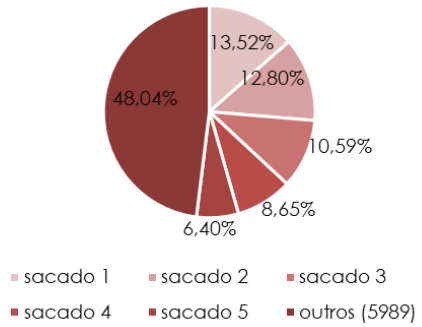
faixa de atraso	valor		% PL
0 a 5 dias	R$	929.105,98	0,41%
6 a 30 dias	R$	147.086,88	0,06%
31 a 60 dias	R$	392.420,95	0,17%
61 a 90 dias	R$	664.351,91	0,29%
> 90 dias	R$	24.581.807,36	10,86%
total	**R$**	**26.714.773,08**	**11,80%**

Tipo Recebível	valor		% PL
DM - Duplicata Mercantil	R$	17.265.681,65	7,63%
CO - CCB Taxa Pós	R$	32.659.449,54	14,42%
NO - Nota Comercial Taxa Pós	R$	84.314.327,95	37,24%
CB - CCB	R$	75.158.622,09	33,19%
CD - Confissão de Dívida	R$	6.735.058,89	2,97%
TC - Conhecimento de Transporte	R$	1.036.055,43	0,46%
NC - Nota Comercial	R$	814.974,71	0,36%
NS - Nota de serviço	R$	6.614.443,82	2,92%
UR - Unidade Recebível	R$	266.877,43	0,12%
total	**R$**	**224.865.491,51**	**99,31%**

Concentração cedentes



Concentração sacados



Características dos riscos da carteira

Carteira de direitos creditórios oriundos da atividade de múltiplos sacados;

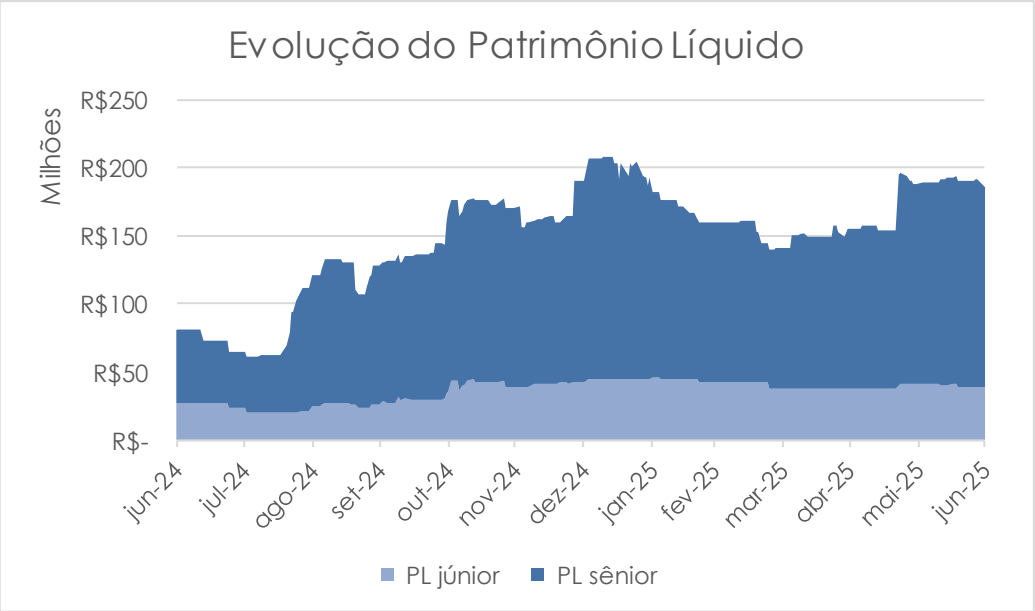
Histórico de inadimplência elevado com maior faixa de atraso >90 dias;

A política permite aquisição de direitos creditórios originados de empresas em recuperação judicial, sem coobrigação dos cedentes.

Limite de Concentração por Devedor: 20%

Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**Trimestre**
sênior	CDI + 3,5% a.a.	77,13%	13,22%	4,64%
subordinada júnior	n/a	-83,89%	11,12%	4,52%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	180.153.164,05	79,56%
júnior	R$	46.276.979,60	20,44%
	R$	**226.430.143,65**	**100,00%**

SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos gerais do monitoramento

- No presente trimestre houve AGE para:
  - Aprovar a inclusão da empresa DESTRAVA AI FINANÇAS DESCOMPLICADAS LTDA como novo agente de cobrança;
  - Aprovar a inclusão da remuneração de 20% sobre valores recuperados pela atuação da Destrava AI;
  - Vedar as operações de "day-trade";
  - Vedar a aquisição de Direitos Creditórios com inadimplência superior a 15 dias, exceto para cartões de crédito;
- O Fundo se manteve estável no período analisado;
- Todos os benchmarks foram atingidos.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 05 de setembro de 2024 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 23 de setembro de 2024 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.
- Em 12 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 08 de maio de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 24 de julho de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 23 de outubro de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.