17, mar, 2022

FE0149-2020 (Cota Única)
FE0149-2020 (Cota Única)
BB-(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0149-2020 / SAV FIC FIDC / Cota Única
Confirmação e Encerramento do Rating BB-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 17 de março de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 07 de dezembro de 2021
Rating Inicial: BB-(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de fevereiro de 2021

COMITÊ - 17, mar, 2022

ANALISTA:
Romulo Belmok Charbel

COMITÊ:
João Pedro Pereira
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
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 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.br
www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota única do SAV FIC FIDC está fundamentado, prioritariamente, na sua política de investimento, cujo objetivo é alocar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em séries ou classes de cotas de FIDCs e no perfil de risco dos fundos investido, SAV NEXOOS FIDC, SAV OMIEXPERIENCE FIDC e SAV FORNECEDORES FIDC, que por sua vez, estão fundamentados na qualidade e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito, na qualificação dos participantes envolvidos e no seu histórico de desempenho.
Além disso, o rating ponderou o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.
Adicionalmente, é importante mencionar que o SAV FIC FIDC poderá concentrar até 100% do seu patrimônio líquido em um único FIDC e adquirir cotas de outros FIDCs mediante aprovação prévia do comitê de investimentos e da assembleia geral de cotistas.

A Liberum Ratings anuncia, em conformidade com sua metodologia, o encerramento do rating da cota única do SAV FIC FIDC devido sua liquidação antecipada.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	SAV FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ:	38.314.918/0001-88
Data de Registro:	31/01/2021
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Consistirá na aquisição de qualquer classe ou série de cotas de FIDCs.
Taxa Mínima de Cessão:	N/A
Concentração Máx. Cedente:	N/A
Concentração Máx. Sacado:	N/A
Administrador:	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Solis Investimentos Ltda.
Gestor - 2:	AUGME CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Custodiante:	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

COTA ÚNICA - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	À Definir
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	Mín 50.000 - Máx 200.000
Amortização / Resgate:	A partir do 25° mês, por regime de caixa.

FATO RELEVANTE

Em assembleia realizada no dia 14 de fevereiro de 2022, os cotistas do fundo deliberaram por sua liquidação antecipada, mediante resgate de ativos integrantes da carteira do fundo.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos Fundos investidos pelo FIC para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios dos FIDCs investidos, assim como a possibilidade de investimento em outros FIDCs com perfil de risco mais elevado. Esse cenário se refletiria no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo investidos perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade de sua carteira.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez do FIC FIDC se referem, principalmente, (i) ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios adquiridos pelos FIDCs investidos, (ii) ao aumento nível de inadimplência dos FIDCs investidos, refletindo na redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos direitos creditórios e (iii) a condições de resgate das cotas dos FIDCs investidos.
Dessa forma o risco de liquidez do FIC FIDC está correlacionado com o risco de liquidez dos FIDCs investidos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Politícia de Investimento. O fundo deverá aplicar, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em classe ou série de cotas dos FIDCs investidos (SAV NEXOOS FIDC, SAV OMIEXPERIENCE FIDC e SAV FORNECEDORES FIDC), podendo concentrar até 100% do seu patrimônio líquido em um único FIDC. Ainda que não esteja explícito em regulamento, a Liberum Ratings apurou que o FIC deverá investir em cotas únicas, com prazo de resgate D+1 dos FIDCs investidos, entretanto existe dispositivo regulamentar que permite a aquisição, mediante aprovação prévia e expressa do Comitê de Investimentos e da Assembleia Geral de Cotistas, de série ou classes de cotas de outros FIDCs, de forma que, inicialmente, os ratings ponderaram o perfil de risco dos FIDCs investidos, mas havendo a possibilidade de aplicação em outros Fundos, o perfil de risco do SAV FIC FIDC poderá ser revisto.

Experiência dos participantes envolvidos na operação. A classificação ponderou de forma positiva a experiência e know-how dos gestores envolvidos na estruturação da operação, Solis e Augme.

Ausência de histórico operacional. A ausência de histórico de operações do fundo impossibilita a inferência de análises estatísticas para projeção de performance dos fundos investidos, prejudicando a análise.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez do FIC FIDC se referem, principalmente, (i) ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios adquiridos pelos FIDCs investidos, (ii) ao aumento nível de inadimplência dos FIDCs investidos, refletindo na redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos direitos creditórios e (iii) a condições de resgate das cotas dos FIDCs investidos.
Dessa forma o risco de liquidez do FIC FIDC está correlacionado com o risco de liquidez dos FIDCs investidos. Os FIDCs investidos (SAV NEXOOS FIDC, SAV OMIEXPERIENCE FIDC e SAV FORNECEDORES FIDC) são compostos por cotas únicas com prazo de resgate D+1, todavia, os mesmos investem em direitos creditórios com prazos de vencimento mais longos (prazo máximo de até 36 meses e prazo médio máximo de até 24 meses).

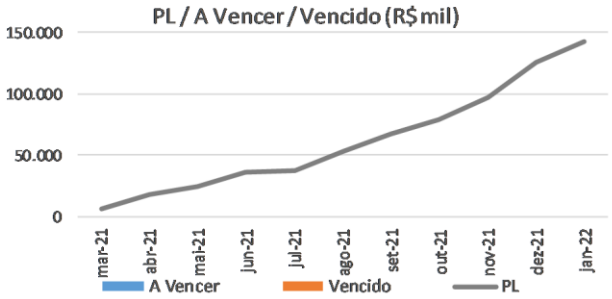
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para os FIDCs investidos, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios dos FIDCs investidos cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
mar-21	5.994	0	0	5.990	9	0	-5	0
abr-21	**18.150**	**0**	**0**	**18.183**	**9**	**0**	**-42**	**0**
mai-21	24.349	0	0	24.411	9	0	-71	0
jun-21	**36.974**	**0**	**0**	**37.115**	**9**	**1**	**-151**	**0**
jul-21	37.364	0	0	37.528	9	1	-174	0
ago-21	**53.588**	**0**	**0**	**53.777**	**9**	**1**	**-198**	**0**
set-21	66.978	0	0	67.221	8	1	-252	0
out-21	**79.473**	**0**	**0**	**79.844**	**8**	**1**	**-379**	**0**
nov-21	97.453	0	0	97.947	8	0	-502	0
dez-21	**125.976**	**0**	**0**	**126.669**	**8**	**1**	**-702**	**0**
jan-22	142.612	0	0	142.952	8	0	-348	0



PL das Cotas (R$ mil)

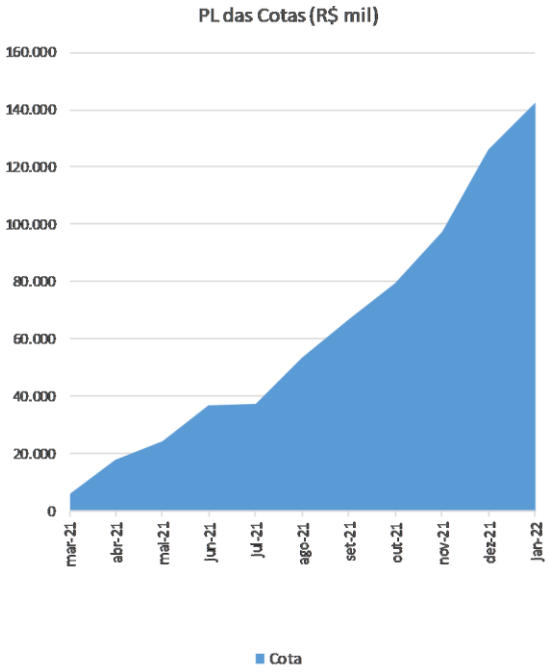
Mês	FIDC	Cota Única
mar-21	5.994	5.994
abr-21	**18.150**	**18.150**
mai-21	24.349	24.349
jun-21	**36.974**	**36.974**
jul-21	37.364	37.364
ago-21	**53.588**	**53.588**
set-21	66.978	66.978
out-21	**79.473**	**79.473**
nov-21	97.453	97.453
dez-21	**125.976**	**125.976**
jan-22	142.612	142.612

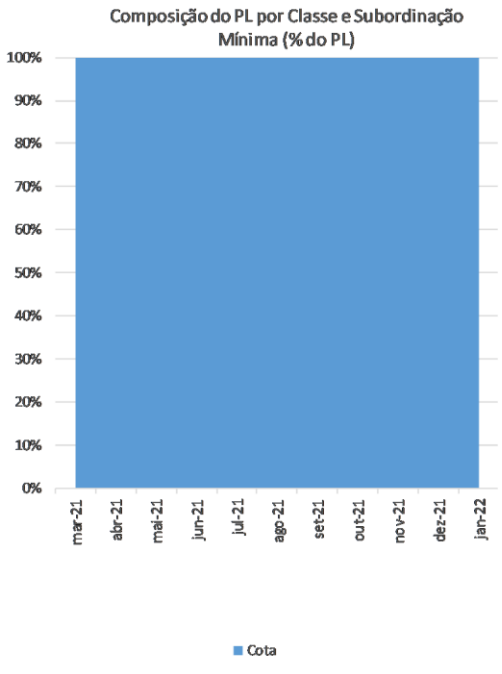
Valor das Cotas (R$)

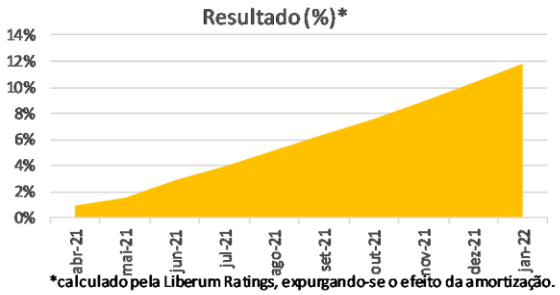
Mês	Cota Única
mar-21	999
abr-21	**1.008**
mai-21	1.015
jun-21	**1.027**
jul-21	1.038
ago-21	**1.051**
set-21	1.063
out-21	**1.075**
nov-21	1.088
dez-21	**1.103**
jan-22	1.117

Quantidade de Cotas

Mês	Cota Única
mar-21	6.000
abr-21	**18.000**
mai-21	24.000
jun-21	**36.000**
jul-21	36.000
ago-21	**51.000**
set-21	63.000
out-21	**73.908**
nov-21	89.609
dez-21	**114.209**
jan-22	127.680







*calculado pela Liberum Ratings, expurgando-se o efeito da amortização.

Resultado (%)*	
Mês	**Cota Única**
mar-21	
abr-21	**0,9%**
mai-21	0,6%
jun-21	**1,2%**
jul-21	1,1%
ago-21	**1,2%**
set-21	1,2%
out-21	**1,1%**
nov-21	1,1%
dez-21	**1,4%**
jan-22	1,3%

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 14/02/2022. 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, consequentemente, 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©2022 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.