Liberum Ratings

ANALÍTICO FIDC SOLIS CONSIGNADO

SOLIS CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **RODRIGO INDIANI**

22 De Dezembro De 2022

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0165-2020 FIDC - SENIOR

A(FE) ✓

CP2(FE) ✓

LONGO: NEGATIVA

CURTO: NEGATIVA

FE0166-2020 FIDC - SUBORDINADA JUNIOR

BB(FE) ✓

LONGO: NEGATIVA

FE0165-2020 FIDC - SENIOR

A(FE) ✕

CP2(FE) ✕

LONGO: NEGATIVA

CURTO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0165-2020 / FIDC - Senior / 32.513.415/0001-55

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de dezembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2021

FE0166-2020 / FIDC - Subordinada Junior / 32.513.415/0001-55

Confirmação do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 22 de dezembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2021

SOBRE O COMITÊ 22/12/2022

PARTICIPANTES

Jean Silva
Maurício Bassi
Natalia Segato
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os Ratings das cotas seniores e subordinadas do FIDC Solis Consignado estão fundamentados no perfil de risco dos ativos potencialmente securitizáveis, créditos consignados para militares ativos e inativos, dentro do convênio mantido pela Investprev Seguradora S.A. - Investprev - com o Exército, nos critérios de seleção aplicados para as compras de carteira e na posição hierárquica ocupada pelas cotas. As cotas seniores contam com 15% de subordinação. Os direitos creditórios são representados por CCBs emitidas pelo Banco Máxima S.A. e cedidas ao FIDC Solis Consignado por meio de Termos de Endosso. O FIDC Solis realizou compras de carteira e frequentemente compra CCBs para "recompor" as que foram pré pagas. Não há coobrigação ou qualquer outro tipo de garantia dos Cedentes. Os ratings consideraram ainda os riscos de liquidez, de descasamento de taxas, de fungibilidade e as demais especificidades inerentes às operações de crédito consignado. Trata-se de uma modalidade concorrida, regulada e originada por uma rede de distribuição cujos custos são relevantes (despesas fixas e comissões). A modalidade é alvo de mudanças regulatórias envolvendo as condições que a regem tais como limites de prazo, margem consignável, teto de taxas, regras de comissionamento entre outras variáveis que interferem nas operações do Fundo. Há também o relevante volume de créditos liquidados antecipadamente, os quais tem gerado um prejuízo para o Fundo. Como esses contratos não se apropriam da receita de juros eles acabam gerando um prejuízo para o Fundo. Esses contratos prépagos são substituídos por outros comprados à mesma taxa dos que foram liquidados antecipadamente como forma de compensar o prejuízo. Esse movimento é observado nas oscilações de retorno da cota, alterando meses positivos e negativos conforme se observa no gráfico e tabela de rentabilidade. A dependência de novas cessões para substituição dos créditos liquidados antecipadamente configura um fator de risco na visão da Liberum Ratings.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SOLIS CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	32.513.415/0001-55
Data de Registro	25/11/2020
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principal Ativo	Direitos creditórios performados oriundos do convênio mantido pela InvestPrev com o Exército brasileiro para que os valores disponibilizados aos devedores, referentes às operações de crédito consignado, sejam consignados para desconto em folha de pagamento. A InvestPrev e o Credor Original mantêm acordo operacional, por meio do qual, estabelecem os termos e condições em que regem essa parceria em como os empréstimos consignados são concedidos.
Taxa Mínima de Cessão	não especificado
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração 5 Maiores Cedentes	N/A
Concentração 10 Maiores Cedentes	N/A
Concentração Maior Sacado	pulverizado
Concentração 5 Maiores Sacados	pulverizado
Concentração 10 Maiores Sacados	pulverizado
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA
Gestor	Solis Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	CDP Capital Consultoria Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	11/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	71,5
Valor Global da Emissão	R$ 71.500.000,00
Remuneração Alvo	CDI+6%aa
Amortização / Resgate	As cotas seniores, terão seus valores de principal e rendimentos, amortizados em regime de caixa, após considerar o pagamento de todas as despesas do Fundo e constituição de Reserva de Caixa, e será equivalente a 85% desses recursos, e será pago todo dia
Subordinação Mínima (% do PL)	15 %

FIDC - SUBORDINADA JUNIOR

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo teve o início de suas atividades no final de 2020. Exceto pelas oscilações de rentabilidade os demais indicadores observados se mostraram coerentes para a modalidade. Créditos vencidos, prazo médio, pontualidade de pagamento, formas de liquidação, volumes, repasses, estrutura de cotas se comportaram dentro das expectativas. Já o retorno das cotas subordinadas tem registrado oscilações em virtude dos pré pagamentos com retornos negativos nos últimos meses. O volume de contratos liquidados antecipadamente é elevado. E como não se apropriam da receita de juros geram um prejuízo para o Fundo. Os contratos prépagos são substituídos por outros comprados à mesma taxa dos que foram liquidados antecipadamente fazendo com que a perda seja compensada nos meses subsequentes e registrando as oscilações na cota, alterando meses positivos e negativos conforme se observa no gráfico e tabela de rentabilidade.

VETORES DE RATING

A perspectiva negativa decorre do excessivo volume de pré pagamentos os quais trazem prejuízo ao fundo e oscilação na rentabilidade das cotas. Para que o fundo se mantenha há uma necessidade constante de que novas cessões sejam feitas. As novas cessões trazem uma recuperação efêmera de rentabilidade sendo novamente impactadas por novos pré pagamentos e prejuízos. O comportamento que se observa é uma alternância entre retornos positivos e negativos.

FATOS RELEVANTES

Encerramento do rating da cota senior em virtude da amortização integral dessa classe de cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

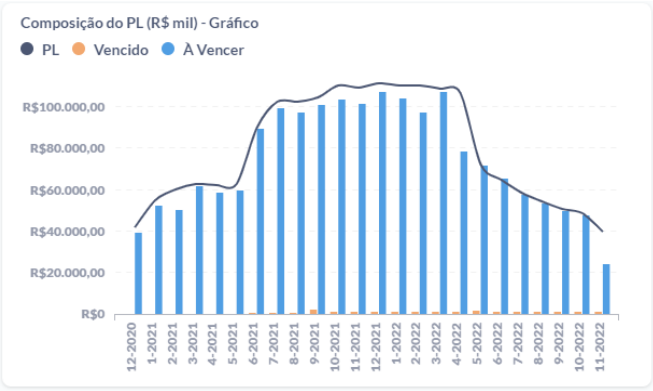
Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo, o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

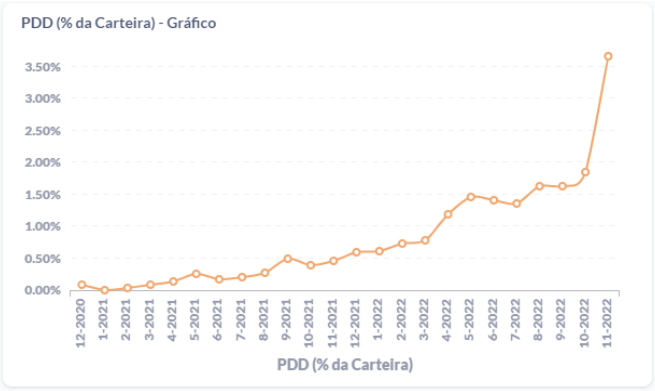
CONSIDERAÇÕES DO RATING

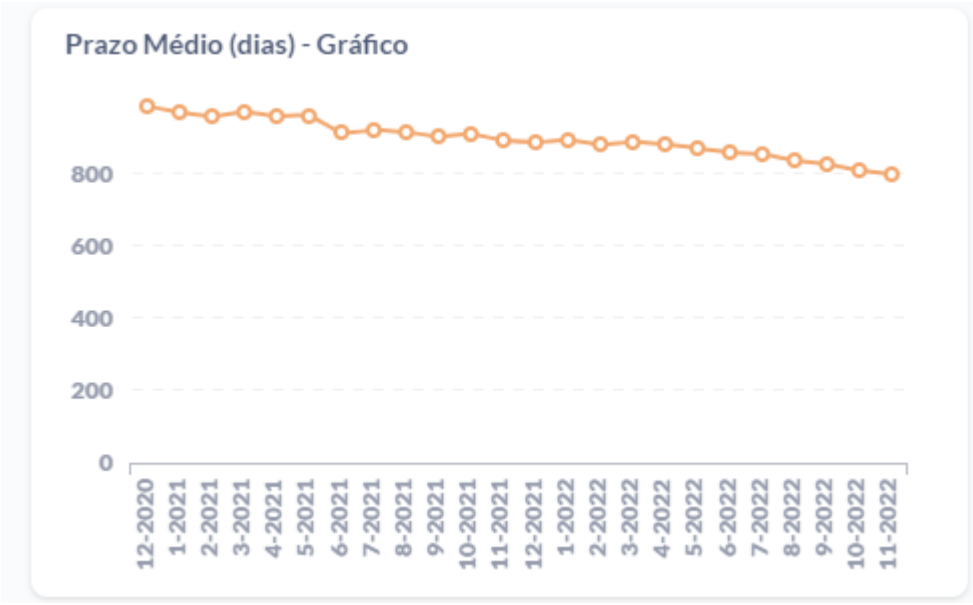
Elevado volume de créditos liquidados antecipadamente gerando um prejuízo para o Fundo uma vez que os créditos são liquidados à taxa do contrato enquanto está contabilizado à taxa da cessão. Não está expresso no Contrato de Promessa de Endosso e Termo de Endosso de CCBs sem Coobrigação, porém nesses casos o Fundo compra outra CCB à taxa do contrato, sendo a perda recomposta ao longo do tempo. Lastro composto por créditos consignados para militares ativos e inativos, dentro do convênio mantido pela Investprev com o Exército. A InvestPrev venceu o Edital de Credenciamento habilitando-se para a prestação de serviços, mediante a contraprestação por meio de consignação em folha de pagamento, aos militares da ativa, na inatividade e aos pensionistas vinculados ao Comando do Exército. Modalidade de crédito bastante concorrida, regulada e que tem por característica funcionar com margens financeiras e operacionais mais estreitas. Risco de defaut dos direitos creditórios é atenuado pelo fato de serem empréstimos consignados para militares onde os débitos ocorrem diretamente na folha do militar. Em contrapartida há o risco de desenquadramento de margem. Nesses casos geralmente é feito um alongamento do contrato e há uma interrupção dos descontos até que volte a se enquadrar no limite consignável. Os créditos não são liquidados diretamente no Fundo. Mensalmente, Invest Prev envia para o Exército as informações referentes ao mês corrente, do valor a ser repassado identificando a quais militares se referem. De posse dessa informação inicial, o exército gera uma Lista de Repasses com o consolidado dessas informações e retorna para a Invest Prev. Ao receber a Lista de Repasses, a Invest Prev a encaminha para o Banco Máxima, responsável por gerar as CCBs e bancarizar a operação, em até 5 dias antes do pagamento da operação. Em posse da lista de repasses, Banco Máxima deve fazer a conciliação dessa lista com as informações dos valores a receber que possui ao bancarizar a operação, e retorna para a Invest Prev o valor final a ser pago pelo Exército em favor da Invest Prev. De posse do valor a ser pago, Exército deve realizar o pagamento para amortizar as CCBs por TED para conta da Invest Prev no Banco Banrisul. Com os valores em conta, Invest Prev tem até 3 dias para realizar a transferência desses valores para conta de sua titularidade no Banco Máxima. Ao receber os valores em conta, banco Máxima faz a conciliação dos valores efetivamente pagos pelo Exército com os valores que informou para a Invest Prev, repassando os de direito do Fundo. As cotas seniores contam com 15% de subordinação. Ausência de coobrigação dos créditos da carteira comprada pelo Fundo.

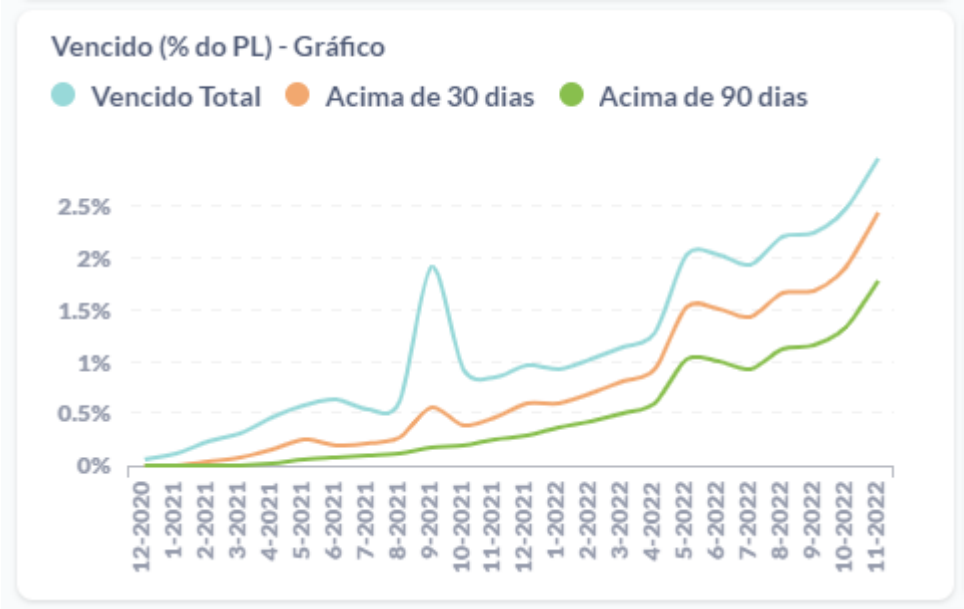
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

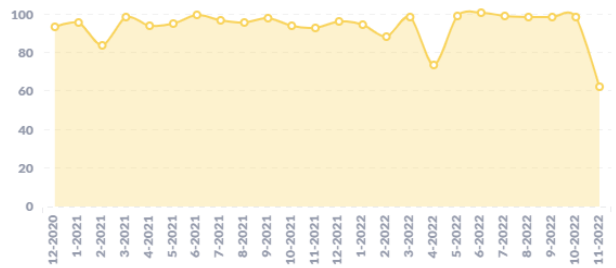




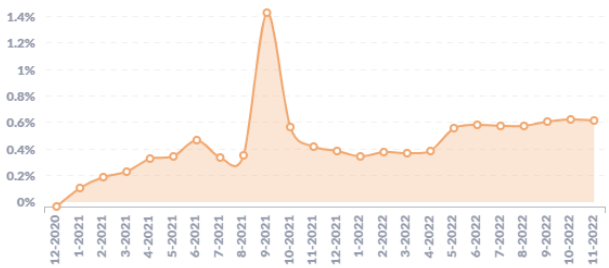




Alocação (Carteira % do PL + PDD)

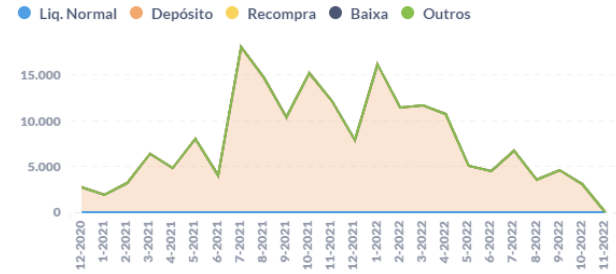


Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico

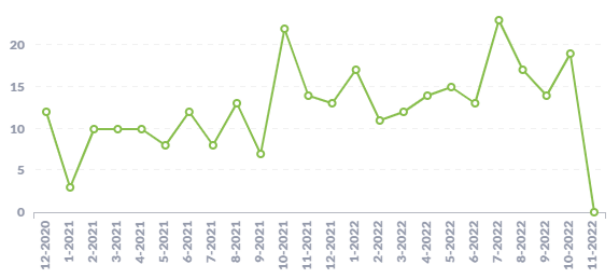


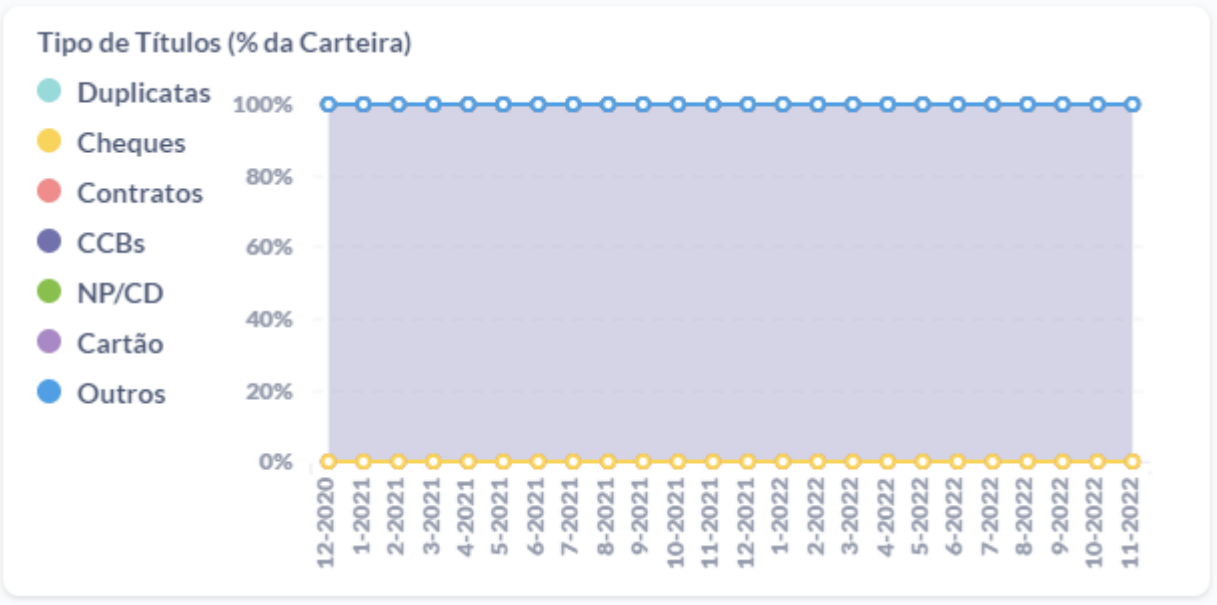


Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico

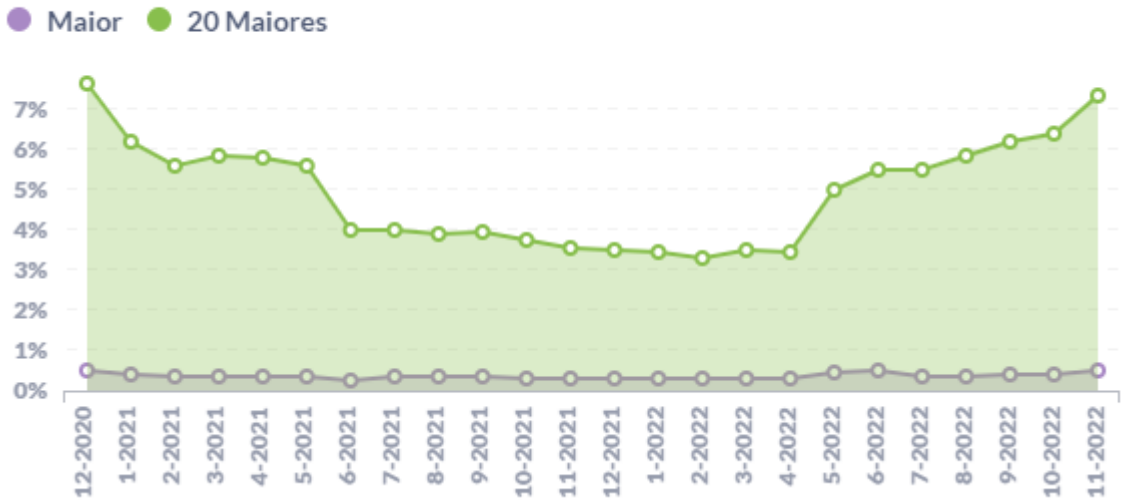


Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)

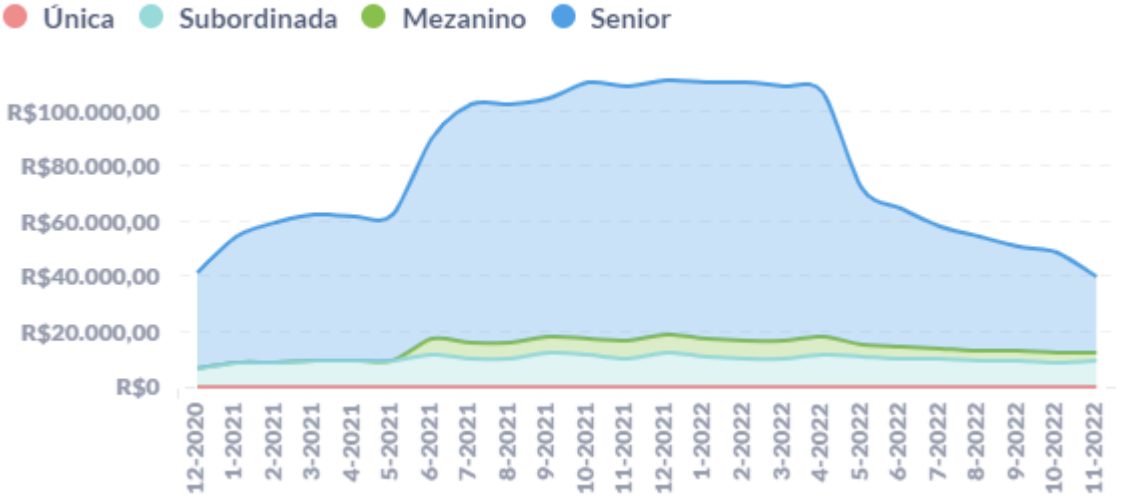




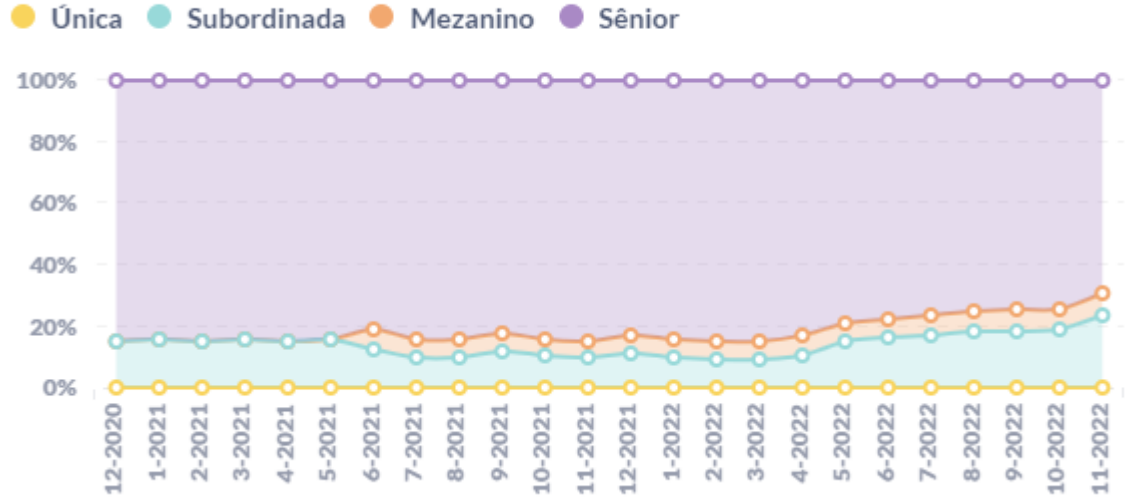
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico

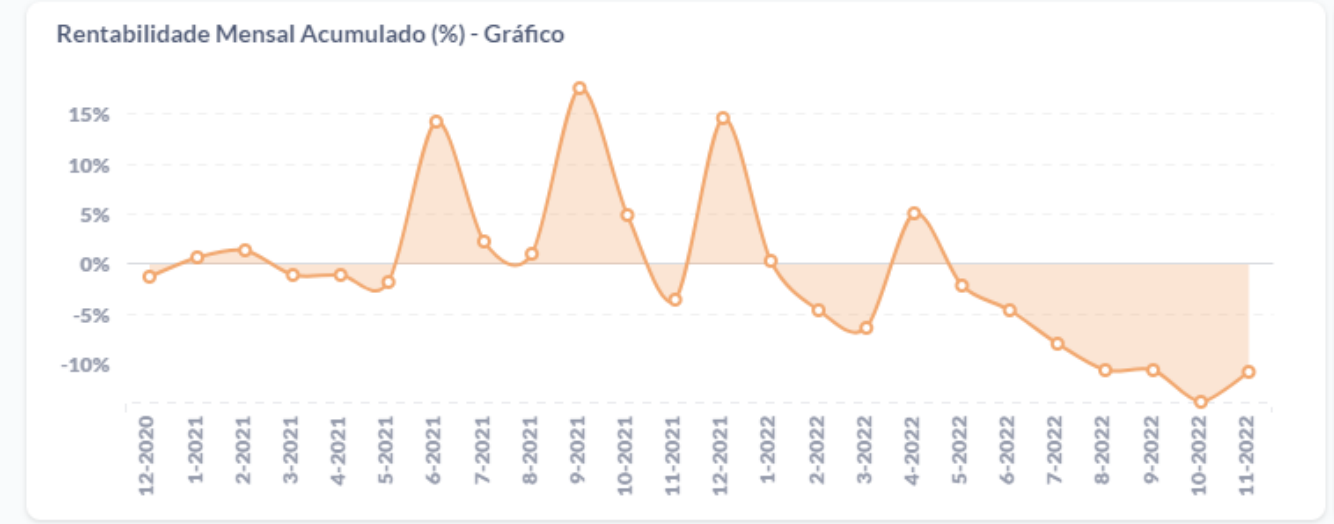


PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico





CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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
- 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? Sim
- 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.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001