RELATÓRIO SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS I FIC FIDC - 2T2024

SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS I FIC FIDC

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**

16 De Agosto De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0144-2021- FIDC - SENIOR	**A(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0145-2021- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0145-2021 / FIDC - Subordinada / 40.366.053/0001-45

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 16 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 2 de setembro de 2021

FE0144-2021 / FIDC - Senior / 40.366.053/0001-45

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de setembro de 2021

SOBRE O COMITÊ 16/08/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings do SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS FIC FIDC refletem diretamente os ratings das cotas dos FIDCs investidos por ele. Dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDCs nos quais o FIC SOLIS RECEBÍVEIS realizou alocações, apenas dois não possuem nenhuma cota classificada pela Liberum Ratings.

Para o FIDC não classificado, a Liberum Ratings tem acesso às mesmas informações e constatou que o mesmo mantém boa diversificação de risco, elevado nível de subordinação e desempenho adequado.

O portfólio do Fundo se manteve diversificado, tanto em termos de FIDCs como de classes de cotas, Seniores e Mezaninos. O FIC FIDC deve alocar, no mínimo, 95% do seu Patrimônio Líquido (PL) na aquisição de cotas mezaninos e seniores de FIDCs classificados como fomento mercantil.

O Regulamento do FIC estabelece critérios de alocação favoráveis à minimização do risco, com destaque para a alocação distribuída em uma quantidade mínima de FIDCs, além de limites máximos de concentração para cada fundo, níveis mínimos de subordinação média ponderada dos FIDCs investidos, tempo mínimo de funcionamento entre outros critérios favoráveis à minimização do risco.

Os ratings das cotas dos FIDCs investidos, por sua vez, estão fundamentados na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, no histórico de desempenho e nos reforços de crédito para as cotas seniores e mezaninos alvo de aquisição do FIC FIDC SOLIS RECEBÍVEIS.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS I FIC FIDC
CNPJ	40.366.053/0001-45
Data de Registro	26/08/2021
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Cotas Mezanino e Seniores de FIDCs classificados como Fomento Mercantil (Multicedente/Multisacado). O Fundo não pode adquirir cotas de classe Subordinada Júnior.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Gestor	Solis Investimentos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Set/21
Valor Unitário de Emissão	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	150
Valor Global da Emissão	150.000.000,00
Remuneração Alvo	Taxa DI acrescida de 5% a.a.
Amortização / Resgate	Desde que o patrimônio líquido permita e o Fundo conte com recursos suficientes, será promovida mensalmente, a contar do término do período de carência, no 5º dia útil do mês subsequente ao mês vencido (“data de pagamento”), a amortização de parcela do va
Subordinação Mínima (% do PL)	2%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Set/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

O desempenho do SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS FIC FIDC atendeu os objetivos, cumprindo com a meta de retorno para as cotas seniores e gerando, inclusive, um excedente de valorização para as cotas subordinadas. O Patrimônio Líquido do fundo segue movimento de diminuição, dado que tem amortizado cotas seniores desde maio/23. A carteira é condizente com o determinado pelo Regulamento do fundo.

O FIC Manteve-se alocado em cotas seniores e/ou mezaninos de FIDCS multicedente/ multisacado. Com exceção de dois fundos, todos os demais possuem pelo menos uma cota classificada pela Liberum Ratings. Exceto pelos fundos onde não classificamos nenhuma cota, todos os demais tiveram as respectivas originadoras de lastro (Consultoras) visitadas in loco pela Liberum Ratings.

O FIC é um reflexo da performance das cotas dos FIDCs investidos cujo desempenho se manteve compatível com os padrões históricos. Indicadores relativos as carteiras investidas, como tipos de títulos, tipos de operação, formas de liquidação assim como créditos vencidos, créditos recomprados, prazo médio e rentabilidade das cotas mantiveram seus comportamentos.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos FIDCs para perfis mais arriscados, à piora da qualidade dos direitos creditórios e consequentemente dos ratings das cotas dos FIDCs investidos com piora em sua ponderação final.

Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas dos FIDCs investidos refletindo-se, inevitavelmente, no desempenho e no rating final do FIC.

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 dos FIDCs investidos e/ou ao aumento do nível de inadimplência, fatores que se refletiriam em redução da velocidade de composição de caixa e na capacidade de pagamento dos FIDCs.

A Liberum Ratings observa que o risco de liquidez é minimizado pela compatibilidade entre os prazos de amortização e carência das cotas dos FIDCs investidos e o das cotas seniores do SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS FIC FIDC.

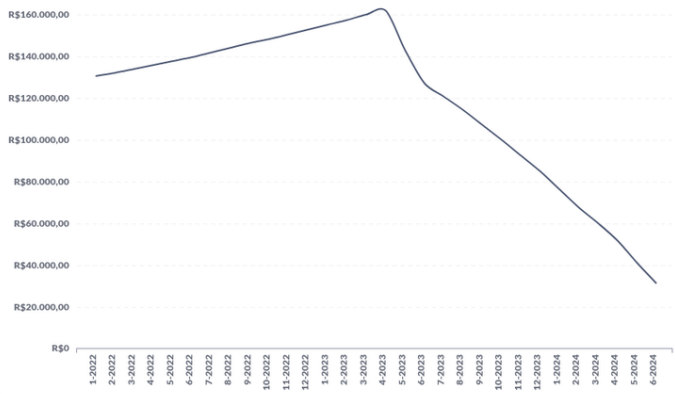
LÂMINAS

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.

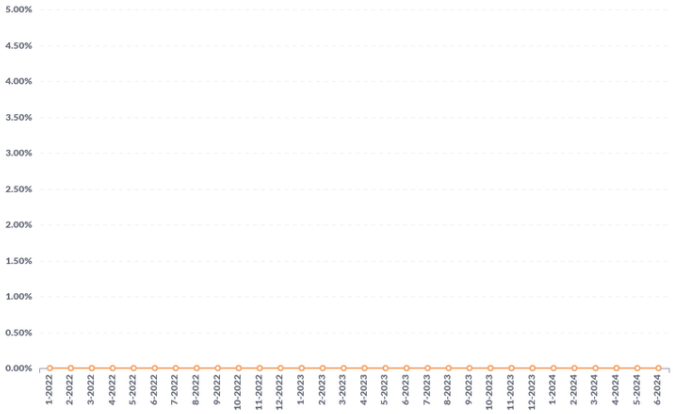
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
8-2023	114.359	0	0	156	114.196	52	0	0	-45	0	0
9-2023	107.261	0	0	201	107.044	51	0	0	-35	0	0
10-2023	99.949	0	0	220	99.715	51	0	0	-37	0	0
11-2023	92.232	0	0	171	92.056	53	0	0	-48	0	0
12-2023	84.821	0	0	657	84.155	55	0	0	-47	0	0
1-2024	75.989	0	0	44	75.938	54	0	0	-47	0	0
2-2024	67.578	0	0	73	67.489	53	0	0	-36	0	0
3-2024	59.789	0	0	78	59.710	52	0	0	-51	0	0
4-2024	51.665	0	0	1.128	50.537	50	0	0	-50	0	0
5-2024	40.970	0	0	56	40.905	51	0	0	-43	0	0
6-2024	31.041	0	0	28	30.999	50	0	0	-36	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

		SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAIS I FIC FIDC		
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada
2023	8	114.359	109.688	4.670
	9	107.261	102.551	4.710
	10	99.949	95.161	4.788
	11	92.232	87.364	4.868
	12	84.821	79.860	4.961
2024	1	75.989	70.932	5.057
	2	67.578	62.440	5.138
	3	59.789	54.583	5.206
	4	51.665	46.376	5.289
	5	40.970	35.613	5.357
	6	31.041	25.609	5.432

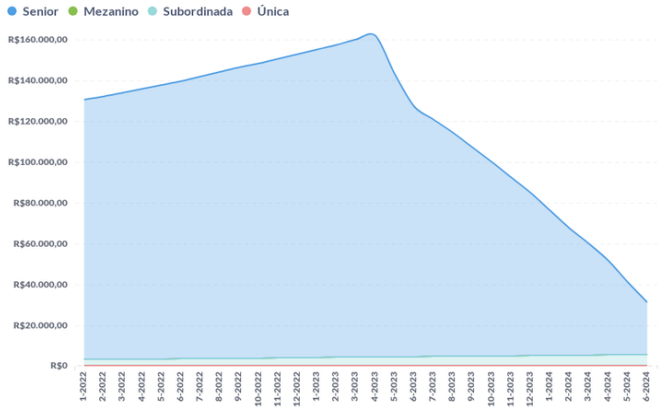
Quantidade de Cotas

		SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAI...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	8	121.998,04	3.000,00
	9	121.998,04	3.000,00
	10	121.998,04	3.000,00
	11	121.998,04	3.000,00
	12	121.998,04	3.000,00
2024	1	121.998,04	3.000,00
	2	121.998,04	3.000,00
	3	121.998,04	3.000,00
	4	121.998,04	3.000,00
	5	121.998,04	3.000,00
	6	121.998,04	3.000,00

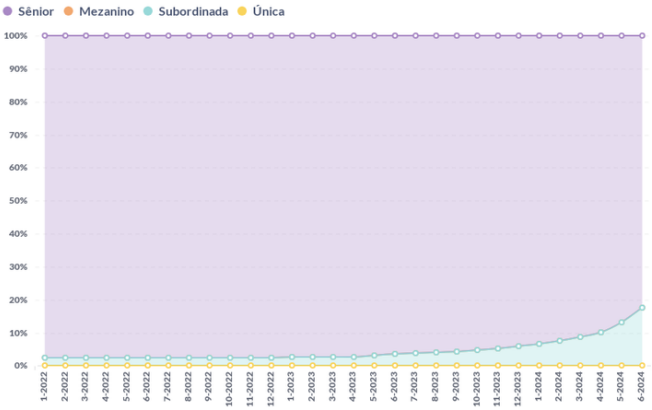
Valor das Cotas (R$)

		SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAI...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	8	899,10	1.556,82
	9	840,59	1.569,97
	10	780,02	1.596,07
	11	716,11	1.622,78
	12	654,60	1.653,63
2024	1	581,42	1.685,70
	2	511,81	1.712,60
	3	447,41	1.735,31
	4	380,14	1.762,87
	5	291,92	1.785,54
	6	209,91	1.810,64

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Me
8-2023	4.08%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2023	4.39%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2023	4.79%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2023	5.28%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2023	5.85%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2024	6.66%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2024	7.60%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2024	8.71%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2024	10.24%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2024	13.07%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2024	17.50%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	

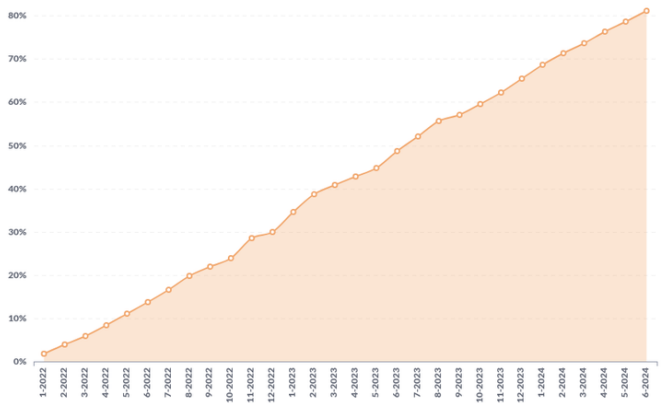
Captações (R$)

		SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAI...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2024	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
Total geral		0	0

Resgates e Amortizações (R$)

		SOLIS RECEBÍVEIS COMERCIAI...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	8	8.400.000	0
	9	8.600.000	0
	10	8.798.465	0
	11	8.998.362	0
	12	8.598.361	0
2024	1	10.000.000	0
	2	9.300.000	0
	3	8.600.000	0
	4	8.898	0
	5	11.298	0
	6	10.398	0
Total geral		71.325.782	0

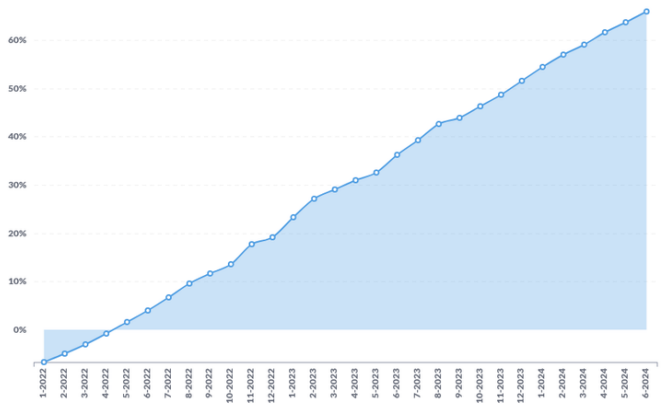
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2023	2.4%	0.0%
9-2023	0.8%	0.0%
10-2023	1.7%	0.0%
11-2023	1.7%	0.0%
12-2023	1.9%	0.0%
1-2024	1.9%	0.0%
2-2024	1.6%	0.0%
3-2024	1.3%	0.0%
4-2024	1.6%	0.0%
5-2024	1.3%	0.0%
6-2024	1.4%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2023	2.4%	0.0%
9-2023	0.8%	0.0%
10-2023	1.7%	0.0%
11-2023	1.7%	0.0%
12-2023	1.9%	0.0%
1-2024	1.9%	0.0%
2-2024	1.6%	0.0%
3-2024	1.3%	0.0%
4-2024	1.6%	0.0%
5-2024	1.3%	0.0%
6-2024	1.4%	0.0%

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? 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.

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