

# 32º

## SEMINÁRIO DE **INVESTIMENTOS** & BENEFÍCIOS

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



PATRIA

SOLIS INVESTIMENTOS

banco de atacado



**Investidor 360°:  
Preparado para  
Múltiplos Cenários**

**FIDC como  
alternativa de  
Diversificação e  
Retorno**



32º

SEMINÁRIO DE  
INVESTIMENTOS  
& BENEFÍCIOS

EVENTO HÍBRIDO  
EVENTO HÍBRIDO



CAPEF  
Seu Plano de Previdência

# **Sucesso dos FIDCs: Vôo de galinha ou mudança estrutural?**

# Sucesso dos FIDCs em números

Período	R. Fixa	Ações	M. Mercados	FIDC	FII
dez-03	55,15%	7,87%	27,53%	0,20%	0,07%
dez-13	45,40%	8,34%	20,58%	3,15%	1,46%
dez-24	40,22%	6,33%	15,66%	6,38%	3,67%
Set-25	41,12%	6,09%	15,04%	6,92%	3,55%

**Maior crescimento e muito espaço para crescer mais**

**3.630**

Número de fundos

Eram 300 em 2010

**R\$ 140,5 bi**

Captação em 2024

Em 2025: R\$ 63 bi

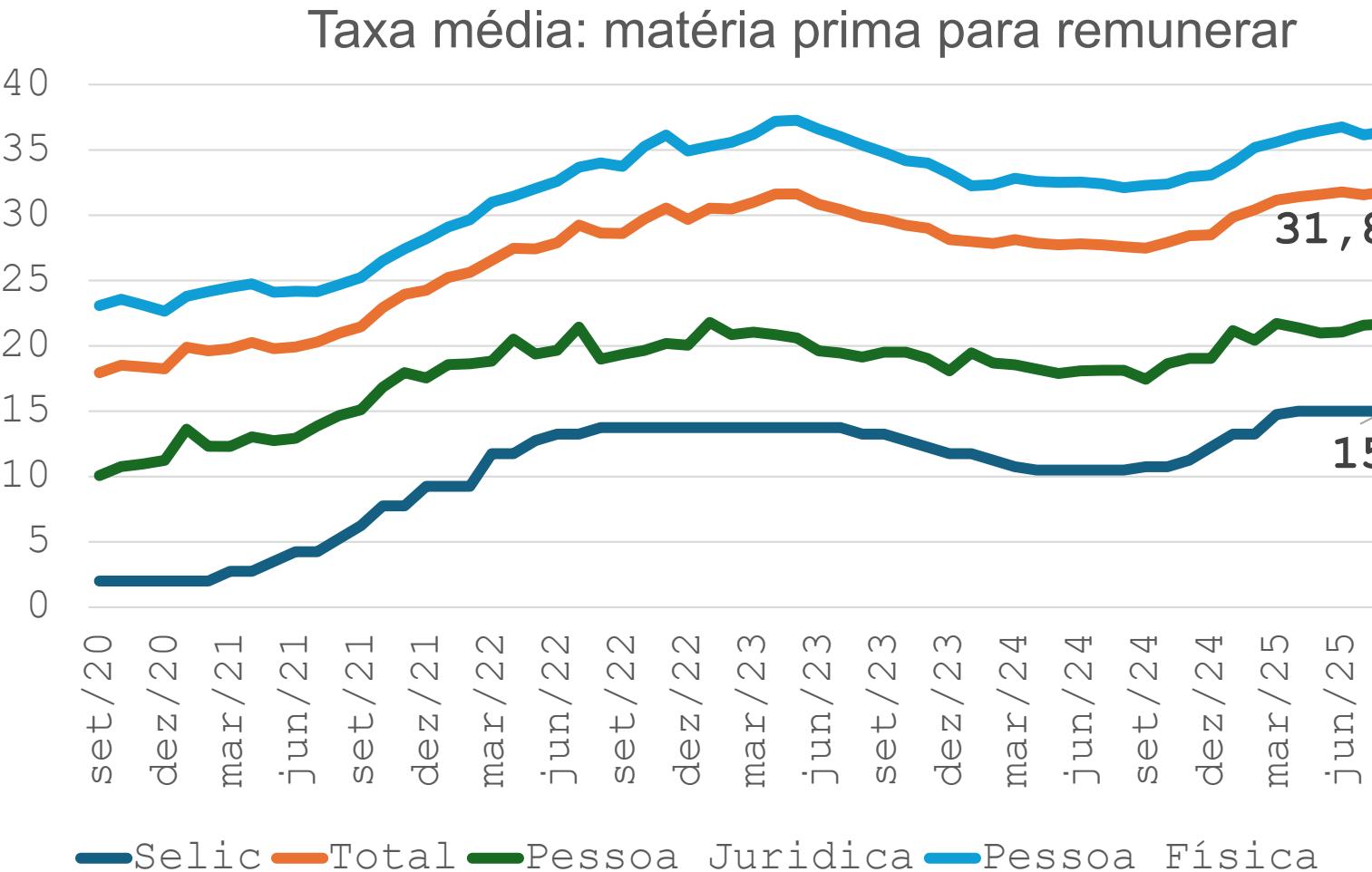
**R\$ 720 bi**

Patrimônio investido

Em 2018: R\$ 122 bi



# O que explica o sucesso dos FIDCs: Retorno Robusto



E mais:

Especificidades

Prazo

Tamanho



# O que explica o sucesso dos FIDCs: Ferramentas de Proteção

Estrutura de Capital:  
colchão de proteção e  
alinhamento

Cotas Seniores

Cotas Subordinadas

inadimplência

Spread Excedente: a  
conta tem que fechar

Taxa das  
operações

**Custo do Passivo +  
Custo do Fundo +  
Inadimplência**

Regulamento:  
Definições Claras

O que e quanto  
comprar

A que preço comprar

Portas de saída

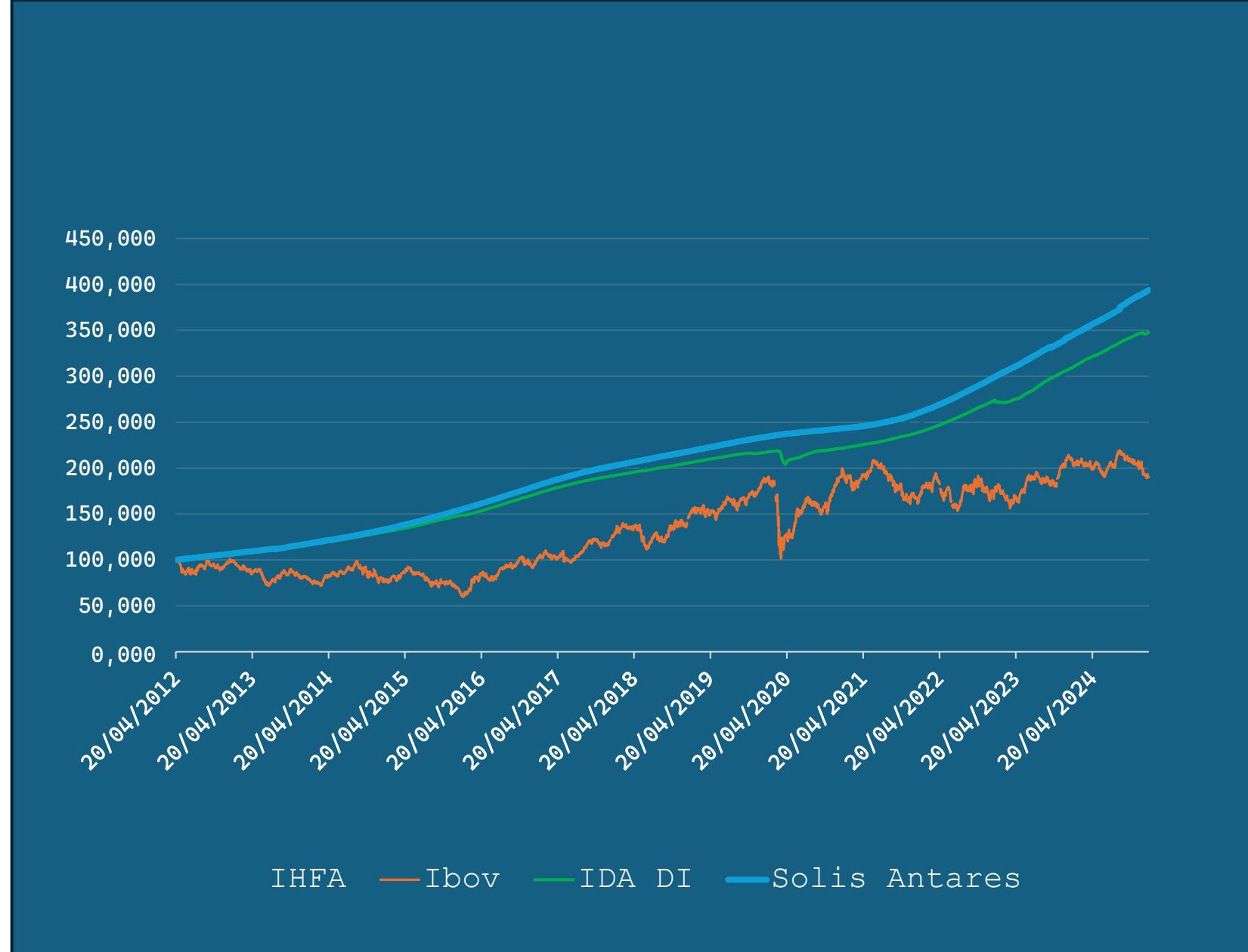
Poderes do cotista

E mais: Forte olhar do regulador e de entes regulado

# O que explica o sucesso dos FIDCs: Baixa volatilidade

Proteção pela estrutura de capital

Marcação na Curva



# O que explica o sucesso dos FIDCs: Pano de fundo regulatório



BACEN

Agenda com foco em aumentar a oferta de crédito na economia: transparência, simplificação, competição, antifraude

Lado da oferta de FIDCs

**BANCOS  
CAPITAIS**



**MERCADO DE**

Arranjos de pagamento

Registradoras

Fintechs

Cadastro positivo

Open Bank

Duplicata Escritural

# O que explica o sucesso dos FIDCs: Pano de fundo regulatório



## ICVM 175:

Uma das regulações mais pró-negócio da história da entidade

Empoderamento do gestor

FIDCs para o varejo

Muita liberdade para investidores profissionais

FIDCs com várias classes

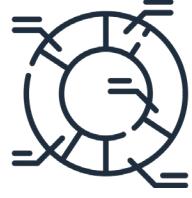
Obrigatoriedade do registro

Lado da demanda de FIDCs

# Até onde vai o sucesso dos FIDCs?



**Concentração bancária** ainda alta favorece taxa média elevada



Todo crédito é “**FIDICÁVEL**” beneficiando diversificação de lastros



Entrada do **investidor do varejo** cria círculo-virtuoso para os FIDCs



**Resultados da Agenda Regulatória** ainda estão no início e tendem a aumentar segurança



**Tecnologia** viabiliza pulverização do crédito de um lado e aprimoramento das ferramentas de controle de outro

**Tendência de crescimento preservada para os próximos anos**

32º

SEMINÁRIO DE  
**INVESTIMENTOS**  
& BENEFÍCIOS



## Solis: Casa dos FIDCs Mindset de “emprestador”



# Compromisso com resultados consistentes

A Solis investimentos é uma gestora de recursos brasileira referência em FIDCs – Fundos de Investimento em Direitos Creditórios

## Nossos números

**+19 anos**  
de atuação da  
equipe com FIDCs  
e créditos  
pulverizados

**+27 bi**  
PL sob gestão

**+120**  
Fundos sob gestão

**Prêmios**  
Em diversas  
categorias de  
fundos



# Diligência do emissor/originador/ sacado



**Reputação**

**Público Alvo**

**Solidez Financeira/Capacidade de pagamento**

**Tecnologia**

**Capacidade de Originação**

**Estrutura de Pessoas**

**Processos de Crédito**

**Planejamento Estratégico**

# Críticas ao regulamento



Critérios de elegibilidade

Limites de Concentração

Ativos Lastro

Participantes da Estrutura

Fungibilidade

Estrutura de Capital

Estrutura de Eventos de Avaliação

Quórums em Assembleias

Taxa mínima de cessão

Prazo médio

Remuneração das cotas SR e MEZ

# Screening Anti-fraude

## Busca por operações “heterodoxas”:

- Sacados que não pagam boleto
- Valores redondos
- Numeração
- Praça de pagamento
- Recompras persistentes

## Para identificar:

- Empréstimos
- Comissárias
- Má Formalização
- Intercompany
- Simulação

Adimplênci  
não é  
garantia de  
lastro de  
qualidade



# Modelagem e estudo safrado



Estudo safrado vai nos permitir construir Cenários de perda para um determinado FIDC



Modelagem vai nos permitir estimar o retorno da cota Jr, dado o cenário de perdas

Volume originado

---

Custos do fundo

---

Vencidos em várias visões

---

Perda esperada

---

Margem

---

Fluxo de originação

---

Retorno da cota JR

---

## Acompanhamento dos indicadores de crédito

Proteção de  
seniores e  
mezaninos:  
Retorno sub e  
spread

Pulverização  
Ticket médio

Oxigenação  
Prazo médio

Qualidade do  
Crédito: CVNP  
e PDD

Perfil de  
Risco: TIR

Covenants

Risco  
Setorial

Interação

Identificação precoce do aumento do risco



# Cobrança

Foco em controlar, no detalhe, o nível de recebimentos e adotar, precocemente, medidas de correção que se façam necessárias.



Conciliação

Checagem

Controle de vencidos e prorrogações

Comitês de cobrança com parceiros

**Prontidão para assumir atividades de cobrança se for necessário.**



# **Entrega da Solis em uma imagem: Solis Core – maior, mais longevo e mais diversificado fundo de FIDCs do Mercado**



32º

SEMINÁRIO DE  
INVESTIMENTOS  
& BENEFÍCIOS

EVENTO HÍBRIDO  
EVENTO HÍBRIDO



CAPEF  
Seu Plano de Previdência

# **FIDC bola da vez: Onde estão os pontos de atenção?**

# E os pontos de atenção?

## Público de varejo só em FIC FIDC

Fundos de fundos agregam carteira diversificada, liquidez e equipe especializada para analisar e monitorar

## Baixa volatilidade não significa ausência de riscos

A marcação dos FIDCs por sua curva de emissão não pode levar os investidores a negligenciarem que os FIDCs tem seus riscos. Uma boa análise e monitoramento contínuo são mandatórios

## Prestador de serviços precisa ter especialização

FIDCs tem bastante especificidades e a especialização na classe é fundamental no controle de risco e nos momentos em que é preciso fazer cumprir o regulamento

**Com esses pontos em mente, faça uso dos atributos dos FIDCs ao compor sua carteira de investimento!**



# E os pontos de atenção?

Prestador de serviços precisa ter especialização

## AS DÚVIDAS QUE NÃO QUEREM CALAR

- As remunerações praticadas em muitos FIDCs permitem cumprir as obrigações trazidas pela ACVM 175?
- Faz sentido a gestão passiva de FIDCs?
  - Administradores e gestores conseguem ser imparciais nas disputas envolvendo os subordinados?

## CASOS

**Silverado:** adimplência não significa nada

**Lego II:** administrador e gestor entregando o que deles se esperava

**Mixtel:** gestão passive impactou severamente o fundo

**Unicoba:** imparcialidade como deve ser



**32º**

SEMINÁRIO DE  
**INVESTIMENTOS**  
& BENEFÍCIOS

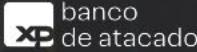


OBRIGADO!

REALIZAÇÃO:



PATROCÍNIO:



APOIO:

