SR RATING

Data de ação de rating

30 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 inicial de rating de FIDC*

CRÉDITO AZUL FIC FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Subclasse	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brBB+ (o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Subordinada	**brB+ (o.e.)**	**$B-^{SR}$(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco alto. No âmbito local e no prazo analisado, para as subclasses Sênior e Subordinada, a qualidade de crédito é, respectivamente, fraca e muito fraca, e a vulnerabilidade é, respectivamente, alta e muito alta por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na classificação de risco deste veículo de investimento estão diretamente relacionados aos riscos de crédito dos investimentos nos FIDCs-alvo. As cotas investidas serão exclusivamente das subclasses subordinadas mezanino e júnior. Para a análise da carteira referencial do fundo, a gestora enviou aproximadamente 20 FIDCs que poderão compor a carteira, muito embora o regulamento permita que um único fundo concentre a totalidade do patrimônio líquido. Os FIDCs incluídos na carteira referencial foram previamente selecionados por meio de um processo discricionário de análise da gestora, sendo que apenas dois não possuem classificação de risco para suas cotas.

O desempenho histórico dos recebíveis dos FIDCs analisados foi relativamente estável. No entanto, por se tratar de cotas subordinadas, os investimentos podem apresentar maior volatilidade em resposta às movimentações de mercado. A maioria dos FIDCs elegíveis são geridos pela Solis, sem haver concentração relevante em um único devedor ou setor.

Além disso, há outros fatores de risco a serem considerados, como: i) risco de gestão e operação, devido à fase de constituição do fundo; ii) risco de liquidez, dado o caráter de condomínio aberto; e iii) baixa subordinação entre as classes de cotas. O fundo também estará exposto a riscos de crédito das contrapartes, riscos sistêmicos, e possíveis condições adversas de liquidez e negociação das cotas dos FIDCs, além de riscos relacionados aos prazos e procedimentos de resgate e amortização dos FIDCs adquiridos.

Características gerais da operação

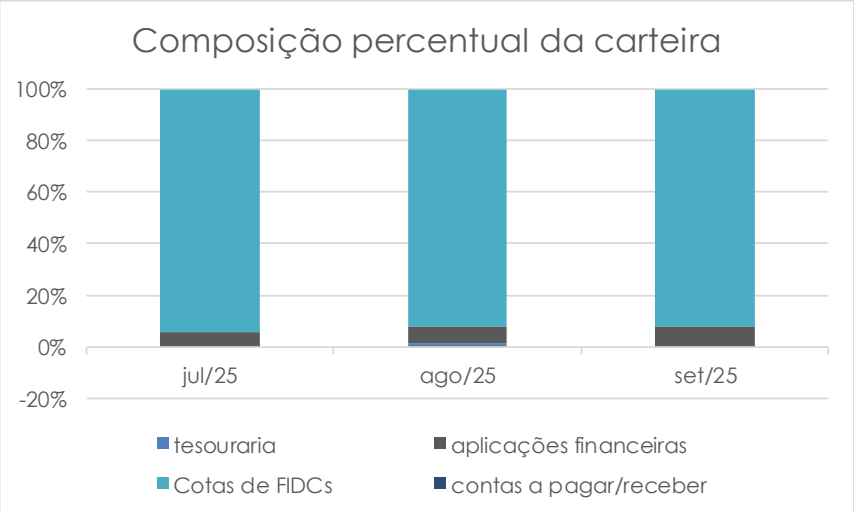
CRÉDITO AZUL FICFIDC - CNPJ: 56.703.001/0001-57
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: FIC FIDC
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 50% para a cota sênior

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	set/24	D + 30	-
subordinada	set/24	D + 30	-

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jul/25	Δ%	ago/25	Δ%	set/25	Δ%
tesouraria	1.531,67	0,0%	2.724.398,95	0,9%	7.832,24	0,0%
aplicações financeiras	15.560.032,95	5,5%	19.607.418,52	6,8%	23.457.016,56	8,1%
títulos públicos	12.205,55	0,0%	11.849,09	0,0%	11.897,67	0,0%
CDB	14.674.178,08	5,2%	13.713.912,57	4,8%	12.773.505,51	4,4%
outros fundos	873.649,32	0,3%	5.881.656,86	2,0%	10.671.613,38	3,7%
Cotas de FIDCs	267.732.986,35	94,7%	265.661.450,95	92,5%	267.267.446,34	92,1%
contas a pagar/receber	- 558.369,36	-0,2%	- 838.413,98	-0,3%	- 532.777,30	-0,2%
patrimônio líquido	282.736.181,61		287.154.854,44		290.199.517,84	



Característica dos riscos

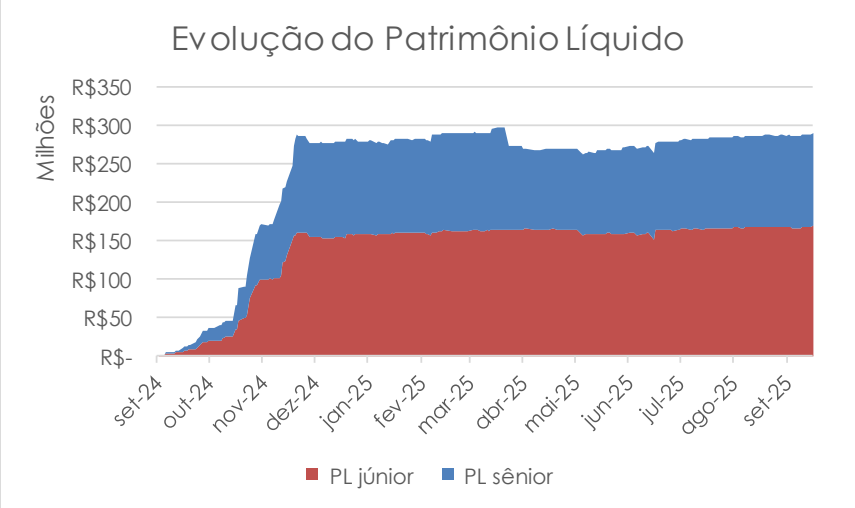
Risco diretamente relacionados aos riscos de crédito dos investimentos nos FIDCs-alvo.

Cotas investidas: Subordinada Mezanino e Subordinada Júnior.

Maior volatilidade nas movimentações do mercado.

Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**Trimestre**
Sênior	CDI + 2,25% a.a.	16,18%	12,14%	4,24%
Sub. Júnior	n/a	22,21%	15,11%	3,84%



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



Aspectos gerais do monitoramento

- O desempenho histórico dos recebíveis dos FIDCs analisados foi estável;
- Os benchmarks das cotas foram atendidos;

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) não atenção à política de investimentos do Fundo; (iii) alterações nos FIDCs investidos.

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 01 de outubro de 2024 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 07 de outubro de 2024 foi disponibilizado o relatório de rating definitivo do fundo.
- 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 30 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.