SR RATING

Data de ação de rating

11 de novembro 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 Monitoramento de rating de FIDC*

FIDC MULTISSETORIAL PRÉVIA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA- (o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. mezanino	**brBBB(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brBB-(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito mediana, a vulnerabilidade é significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, por fatores internos ou do macroambiente; e **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios oriundos da atividade de múltiplos sacados. O fundo apresenta atuação diversificada em termos setoriais e geográficos, não havendo evidências relevantes de concentração nesses aspectos.

Dessa forma, primariamente fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado moderado, devido ao histórico de atrasos e recompras que apontam para um nível elevado, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que conta com subordinação de 32% para a cota sênior e 25% para a cota subordinada mezanino (caso não tenha cota subordinada mezanino em circulação, a cota subordinada júnior absorverá integralmente o nível de subordinação, garantindo o piso de 32% em relação à cota sênior) e por outros indicadores e regras de eventos de avaliação. O regulamento do fundo possui critérios rígidos de concentração para a formação da carteira. O tempestivo monitoramento dos limites é central na atribuição das notas.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cujo cenário é incerto, podendo trazer efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral; (ii) risco de liquidez baixo devido à natureza de fundo fechado; (iii) risco de gestão e operação baixo, dado o longo *track record* da carteira; (iv) aumento no volume de atrasos e recompras.

Características gerais da operação

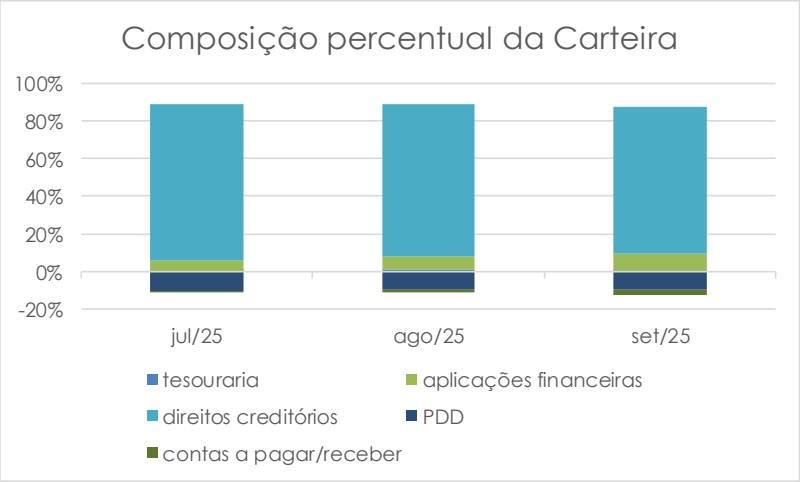
FIDC MULTISSETORIAL PREVIA - CNPJ: 11.823.118/0001-36
Forma de constituição : condomínio de natureza especial fechado
tipologia do fundo: Multi. Sedente; Multi. Sacado
Subordinação mínima de 32% para as cotas sênior e 25% para cotas mezanino (caso não tenha cota Sub. Mez. Em circulação, a Cota Sub. Jr absorverá integralmente o nível de subordinação, garantindo o piso de 32% em relação à cota sênior.)

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior 11	dez/22	36 meses	18 meses
sênior 12	nov/23	36 meses	18 meses
sênior 14	mai/24	36 meses	18 meses
sênior 15	nov/24	36 meses	18 meses
sênior 16	jul/25	36 meses	18 meses
sub. Júnior	ago/15	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA.
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jul/25	%	ago/25	%	set/25	%
tesouraria	216.595,23	0,3%	616.572,98	0,8%	274.921,34	0,4%
aplicações financeiras	5.617.106,08	7,3%	7.022.350,08	9,1%	9.308.059,58	12,0%
títulos públicos	382.440,83	0,5%	371.271,57	0,5%	372.793,66	0,5%
outros fundos	5.234.665,25	6,8%	6.651.078,51	8,6%	8.935.265,92	11,5%
direitos creditórios	81.897.304,82	106,6%	80.489.037,91	103,9%	80.778.143,70	104,0%
à vencer	70.055.451,00	91,2%	68.354.099,43	88,2%	65.818.557,87	84,8%
vencidos	11.841.853,82	15,4%	12.134.938,48	15,7%	14.959.585,83	19,3%
PDD	- 10.081.170,30	-13,1%	- 9.794.344,31	-12,6%	- 10.241.694,14	-13,2%
contas a pagar/receber	- 802.597,05	-1,0%	- 866.446,86	-1,1%	- 2.482.325,30	-3,2%
patrimônio líquido	76.847.238,78		77.467.169,80		77.637.105,18	

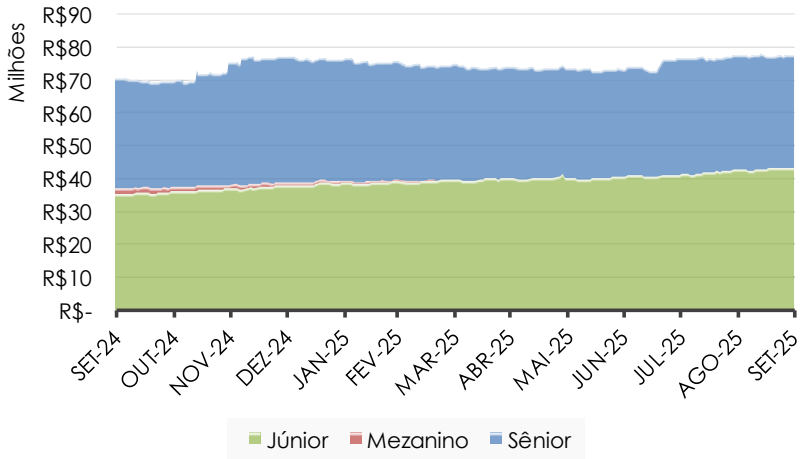


faixa de atraso	valor	%
1 a 5 dias	R$ 2.458.612,66	3,2%
5 a 30 dias	R$ 2.767.962,78	3,6%
31 a 60 dias	R$ 1.015.718,79	1,3%
61 a 90 dias	R$ 306.287,68	0,4%
> 90 dias	R$ 8.411.018,80	10,8%
total	**R$ 14.959.600,71**	**19,3%**

Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior 11	CDI + 3,0% a.a.	51,20%	12,81%	4,51%
sênior 12	CDI + 3,75% a.a.	32,76%	13,42%	4,71%
sênior 14	CDI + 3,90% a.a.	23,42%	13,55%	4,75%
sênior 15	CDI + 3,90% a.a.	15,69%	13,55%	4,75%
sênior 16	CDI + 3,90% a.a.	3,65%	3,65%	3,65%
sub. Júnior	n/a	80,87%	7,24%	7,24%

Evolução do Patrimônio Líquido



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior 11	R$ 2.888.561,60	3,72%
sênior 12	R$ 2.065.215,52	2,66%
sênior 14	R$ 16.931.913,98	21,81%
sênior 15	R$ 9.212.448,22	11,87%
sênior 16	R$ 3.109.507,08	4,01%
sub. Júnior	R$ 43.429.458,78	55,94%
TOTAL	**R$ 77.637.105,18**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos Gerais do Monitoramento

- Os benchmarks foram atendidos.
- O Fundo se manteve estável no período analisado.
- No presente trimestre houve emissão cota sênior 16.

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) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) não atenção à política de investimentos do Fundo.

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 29 de abril de 2025 foi disponibilizado a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 05 de maio de 2025 foi disponibilizado a versão definitiva do relatório de rating, sem alterações.
- Em 24 de julho de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 11 de novembro 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.