SR RATING

Data de ação de rating

14 de maio de 2026

Vigência do rating

Julho 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

Raphael De Felice

raphael@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

GP FIDC FCVS 2 RESPONSABILIDADE LIMITADA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Única	**brBB-(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência negativa		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Única**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca, vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos inerentes ao processo de novação dos créditos detidos pelo FIDC FCVS I contra o Fundo de Compensação de Variações Salariais (FCVS), que perfazem a totalidade da carteira. Tais créditos encontram-se em processo de homologação pela Caixa Econômica Federal para novação na STN, processo este burocrático e moroso, suscitando riscos de não concretização do mesmo tal como esperado. Os riscos de liquidez encontram-se

mitigados pela ausência de data de resgate – salvo venda da totalidade dos ativos ou liquidação antecipada do fundo – e disposição regulamentar que prevê amortização em regime de caixa, sendo ainda facultado ao cotista solicitar a amortização em títulos CVS.

Características gerais da operação

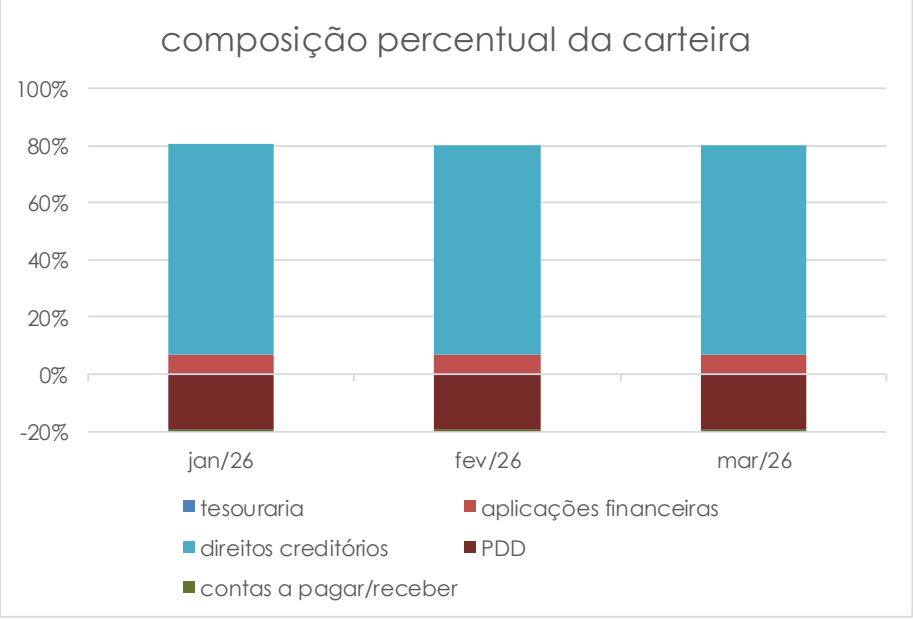
GP FIDC FCVS 2 RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 07.742.454/0001-87
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: concentrado
Não há subordinação

Características das cotas			
Classe	**data início**	**data resgate**	**carência**
única	mai/22	venda de 100% dos ativos ou decisão de liquidação antecipada pela AG	n/a

ADMINISTRADOR	**Oliveira Trust DTVM S.A.**
GESTOR	**BRZ Investimentos Ltda.**
CUSTODIANTE	**Oliveira Trust DTVM S.A.**

Acompanhamento da Carteira

	jan/26		fev/26		mar/26	
tesouraria	**10.131,44**	**0,01%**	**18.584,44**	**0,02%**	**10.281,02**	**0,01%**
aplicações financeiras	**10.238.253,03**	**10,78%**	**10.603.628,90**	**10,92%**	**11.015.155,46**	**11,08%**
Op. Compromissadas	10.238.253,03	11%	10.603.628,90	11%	11.015.155,46	11%
direitos creditórios	**115.598.196,41**	**121,71%**	**118.127.089,72**	**121,69%**	**120.970.678,44**	**121,67%**
à vencer	115.598.196,41	122%	118.127.089,72	122%	120.970.678,44	122%
PDD	**- 30.750.228,75**	**-32,38%**	**- 31.557.752,57**	**-32,51%**	**- 32.453.290,38**	**-32,64%**
contas a pagar/receber	**- 119.430,39**	**-0,13%**	**- 118.984,71**	**-0,12%**	**- 119.430,39**	**-0,12%**
patrimônio líquido	**94.976.921,74**		**97.072.565,78**		**99.423.394,15**	



Situação do crédito	Pré-novados	Homologados				Em processo inicial de Habilitação / Transferência de titularidade	Não Habilitados	Negativados
		Validado	Não-Validado	Sem Manifestação	Não Passíveis de Recurso			
% na carteira	0,1%	37,7%	0,0%	24,2%	0,0%	0,2%	0,0%	37,8%
Perda prevista	0%	0%	Residual	Residual	Residual	30%	0%	100%

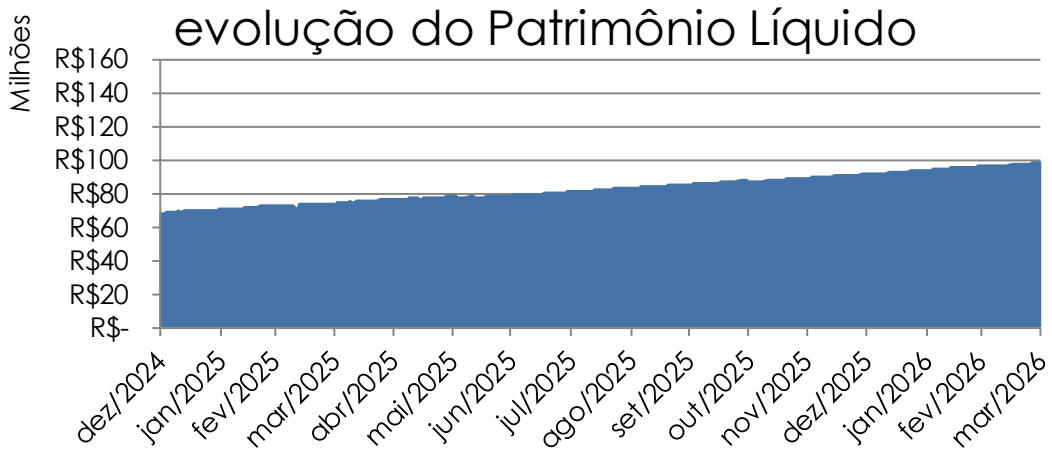
Fonte: Oliveira Trust / Elaboração: SR Rating

Característica dos riscos

Predominância de créditos detidos contra a União Federal, o que agrega riscos políticos
Predominância de créditos homologados e validados na carteira

Rentabilidade e Evolução do PL

março-26				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
única	n/a	178,35%	7,50%	7,50%



Aspectos gerais do monitoramento

- Não houve eventos de amortização no trimestre analisado.
- A performance do fundo se apresentou positiva no trimestre.
- A carteira do FIDC é composta por precatórios e possui concentração elevada.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem tendência negativa, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) revés operacional, sobretudo em caso de ulteriores frustrações no andamento do processo de novação; (ii) alterações nas regras do regulamento do Fundo e; (iii) deficiência de fornecimento de informação, de forma a impedir uma análise adequada e tempestiva.

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 agosto de 2005 foi disponibilizada a versão preliminar para o contratante. Sem ter havido posteriores ressalvas, a versão definitiva foi liberada.
- O Fundo seguiu monitorado pela SR Rating, que disponibilizou novo relatório de monitoramento a cada trimestre.
- Em 15 de maio de 2026 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©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.