SR RATING

Data de ação de rating

27 de janeiro de 2026

Vigência do rating

Abril 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 de monitoramento de rating de FIDC*

CAMPANA FIDC-RL

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	brAA-(o.e.)	BB+^{SR}(o.e.)
Sub. Mezanino	brA-(o.e.)	BB-^{SR}(o.e.)
Sub. Júnior	brBB+(o.e.)	B^{SR}(o.e.)
Tendência negativa		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito muito boa, vulnerabilidade é baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado 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 do FIDC e de sua estrutura operacional, incluindo os riscos de crédito das contrapartes dos Contratos de Financiamento (crédito consignado) em princípio firmados entre a AKRK (originadora) e Entes Públicos Conveniados Federais, ainda há riscos de natureza jurídica, de manutenção do registro dos mesmos Entes Conveniados. O fundo foi constituído a partir da cisão parcial do FIDC SOL CONSIG (fundo cindido), equivalente a 66,30% do patrimônio líquido composta por ativos e passivo proporcional às participações dos Cotistas da classe única do Fundo Cindido. Portanto, o FIDC já possui uma carteira de recebíveis no valor aproximado de R$ 285 milhões.

Persistem, por outro lado, alguns riscos relacionados à concentração das operações da carteira do fundo. A despeito da exigência de sobre colateral mínimo de 20% para a cota sênior, representadas por cotas subordinadas, de 5% para a cota subordinada mezanino, representadas por cotas subordinadas mezanino A e júnior e de 3% para a cota mezanino A, sendo representador por cota júnior, o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, com lenta retomada do crédito, com efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral e do setor público; (ii) risco de originação, referentes ao correto registro das operações e atenção às margens de consignação.

Características gerais da operação

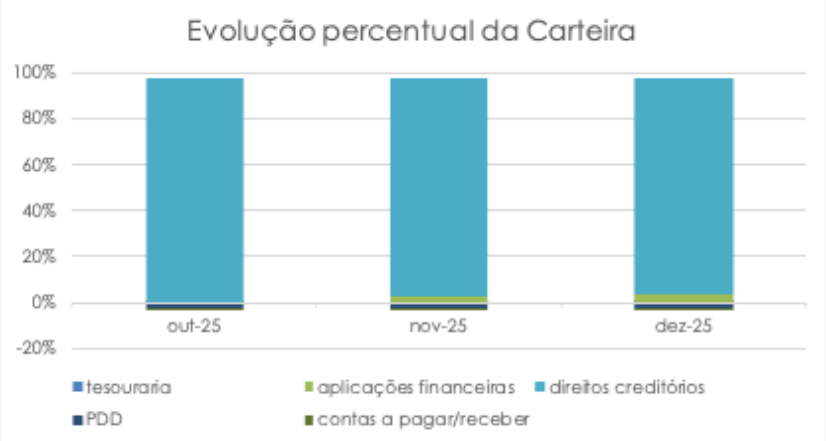
CAMPANA FIDC - CNPJ: 54.229.771/0001-84
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: pulverizado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 20% para a cota sênior, 5% para a cota sub. Mezanino e 3% para cota sub. Mezanino A

Características das cotas			
Classe	**data início**	**data resgate**	**carência**
sênior X	abr/25	102 meses	12 meses
sênior XI	mai/25	102 meses	12 meses
sub. Mezanino VII	abr/25	102 meses	12 meses
sub. Mezanino VIII	mai/25	102 meses	12 meses
sub. Mezanino IX	mai/25	102 meses	12 meses
sub. Mezanino A1	dez/25	102 meses	n/a
sub. júnior	set/24	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

Acompanhamento da Carteira

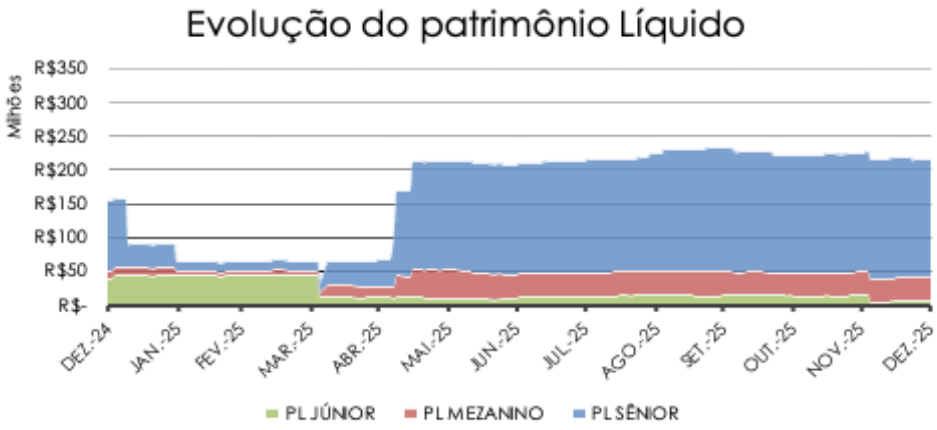
FIDC	out-25	%	nov-25	%	dez-25	%
tesouraria	42.235,06	0,0%	3.681,78	0,0%	1.594,90	0,0%
aplicações financeiras	312.042,90	0,1%	6.462.402,69	2,8%	7.455.468,14	3,3%
títulos públicos	12.042,90	0,0%	12.402,69	0,0%	12.316,24	0,0%
outros fundos	300.000,00	0,1%	6.450.000,00	2,8%	7.443.151,90	3,3%
direitos creditórios	229.559.677,98	100,9%	226.633.893,29	99,6%	225.599.135,51	99,1%
à vencer	227.053.247,40	99,8%	225.062.310,08	98,9%	224.079.126,78	98,4%
vencidos	2.506.430,58	1,1%	1.571.583,21	0,7%	1.520.008,73	0,7%
PDD	- 6.528.441,11	-2,9%	- 5.684.374,87	-2,5%	- 5.146.319,31	-2,3%
contas a pagar/receber	- 299.592,62	-0,1%	- 250.569,86	-0,1%	- 298.256,73	-0,1%
patrimônio líquido	223.085.922,21		227.165.033,03		227.611.622,51	



faixa de atraso	valor		% do PL
1 a 30 dias	R$	311.569,48	0,14%
31 a 60 dias	R$	147.025,15	0,06%
61 a 90 dias	R$	129.862,81	0,06%
91 a 120 dias	R$	112.495,67	0,05%
> 120 dias	R$	819.055,62	0,36%
total	**R$**	**1.520.008,73**	**0,67%**

Rentabilidade e Evolução do PL

dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior X	CDI + 3% a.a.	13,30%	13,30%	4,37%
sênior XI	CDI + 3% a.a.	11,34%	11,34%	4,37%
sub. Mezanino VII	CDI + 5% a.a.	14,92%	14,92%	4,88%
sub. Mezanino VIII	CDI + 5% a.a.	13,19%	13,19%	4,88%
sub. Mezanino IX	CDI + 5% a.a.	12,71%	12,71%	4,88%
sub. Mezanino A1	CDI + 7% a.a	1,49%	1,49%	1,49%
sub. júnior	n/a	108,83%	106,04%	19,41%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior X	R$ 125.009.547,11	54,92%
sênior XI	R$ 49.436.118,04	21,72%
sub. Mezanino VII	R$ 6.124.005,59	2,69%
sub. Mezanino VIII	R$ 16.978.526,38	7,46%
sub. Mezanino IX	R$ 11.271.495,90	4,95%
sub. Mezanino A1	R$ 10.928.788,13	4,80%
sub. júnior	R$ 7.863.141,36	3,45%
	R$ 227.611.622,51	**100,00%**

Característica dos riscos da carteira

CCB emitidas em razão da celebração de empréstimos com consignação em folha de pagamento;

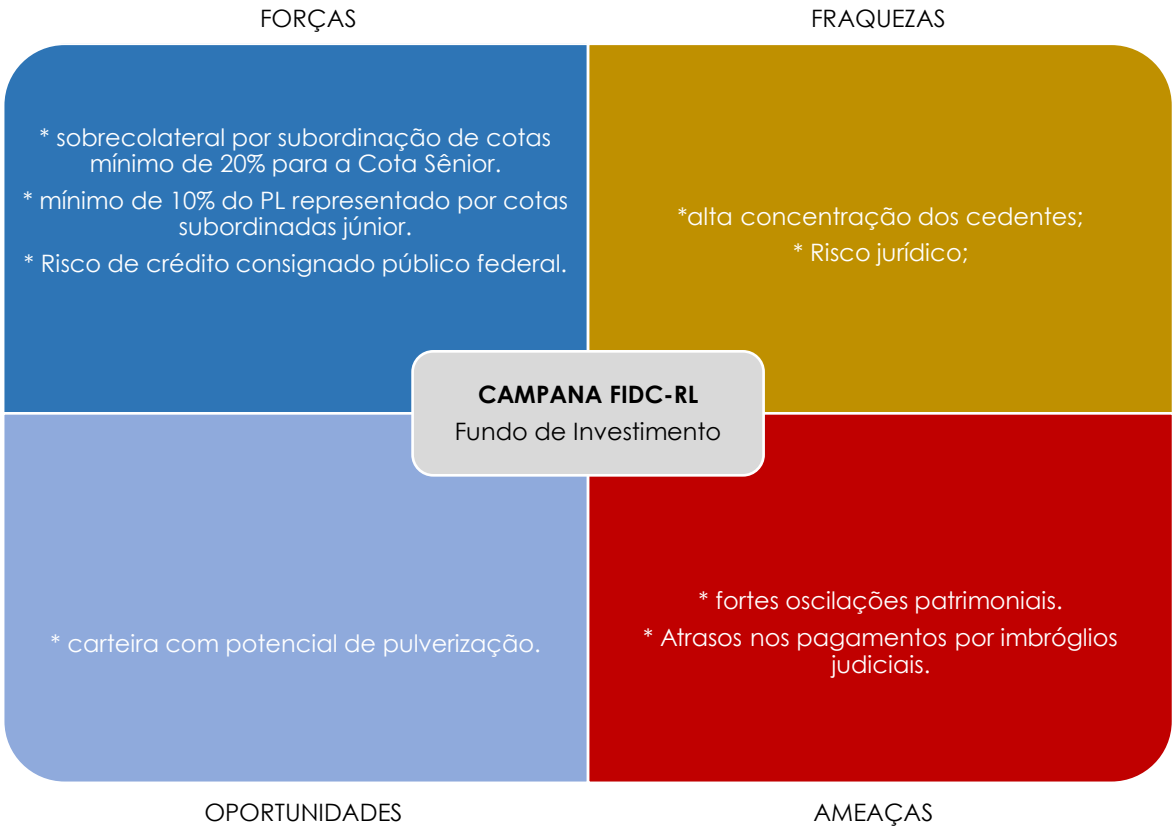
Fundo conta com um único cedente;

Carteira com forte pulverização;

Entes públicos federais.

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- A carteira do FIDC apresentou performance estável;
- O benchmark foi atendido;
- No último trimestre houve AGE para;
    - Em 10/10/25, foi determinado a alteração da denominação do Fundo de Campana Fundo de Investimento em Direitos Creditórios para Campana Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Responsabilidade Limitada
    - Em 10/10/25, foi determinado que na hipótese de a Classe apresentar Patrimônio Líquido negativo, os cotistas não serão obrigados a realizar aportes adicionais de recursos. Caso a Administradora verifique que o Patrimônio Líquido da Classe está negativo, deve:
        1- Imediatamente fechar para resgates e não realizar amortização;
        2- Não realizar novas subscrições de Cotas;
        3- Cancelar os pedidos de resgate pendentes de conversão;
        4- Em até 20 dias elaborar um plano de resolução, em conjunto com a Gestora.
    - Em 28/11/25, foi determinado que a GESTORA poderá celebrar com uma Contraparte de Derivativos Autorizada operações na modalidade de swap, devendo existir um contrato global que regule as operações de derivativos entre as partes. Tais operações de derivativos têm a finalidade de proteção, tendo em vista a natureza do descasamento da carteira de Direitos Creditórios Elegíveis (pré-fixados) e remuneração das Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinadas Mezanino A (pós-fixados). O mecanismo de swap não deve ser considerado, portanto, um investimento, e sim, uma proteção das obrigações detidas a prazo, notadamente remuneração e principal das Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinadas Mezanino A, e poderá ser realizado até o limite financeiro da somatória dessas cotas a valores futuros estimados.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva negativa, 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) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) 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 17 de setembro de 2024 foi disponibilizada a versão preliminar e definitivo do relatório de rating.
- Em 10 de fevereiro 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.