SR RATING

Data de ação de rating

10 de fevereiro 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: 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

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

SG FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA- (o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. mezanino	**brBB+(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 fraca, a vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, 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 considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, bem como da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios, composta por operações originadas a partir da atividade de múltiplos cedentes e sacados.

Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado moderado, dado o histórico de atrasos. O regulamento do fundo possui critérios rígidos de concentração para cedentes e sacados, contribuindo com a diversificação da carteira. Os Direitos Creditórios contam com garantias reais, para ajudar na mitigação do risco.

O fundo apresenta mecanismos de subordinação estruturados por subclasses de cotas, estabelecendo-se o patamar mínimo de 30% para as Cotas Seniores, de 20% para as Cotas Subordinadas Mezanino e, caso não houver Cotas Subordinadas Mezanino, o mínimo observado por Cotas Subordinadas Júnior será de 30%

Ainda assim, o fundo apresenta algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico, diante de um cenário incerto que pode afetar diretamente a capacidade de pagamento dos sacados; e (ii) risco de gestão e operação moderado, considerando o histórico de desempenho da carteira.

Características gerais da operação

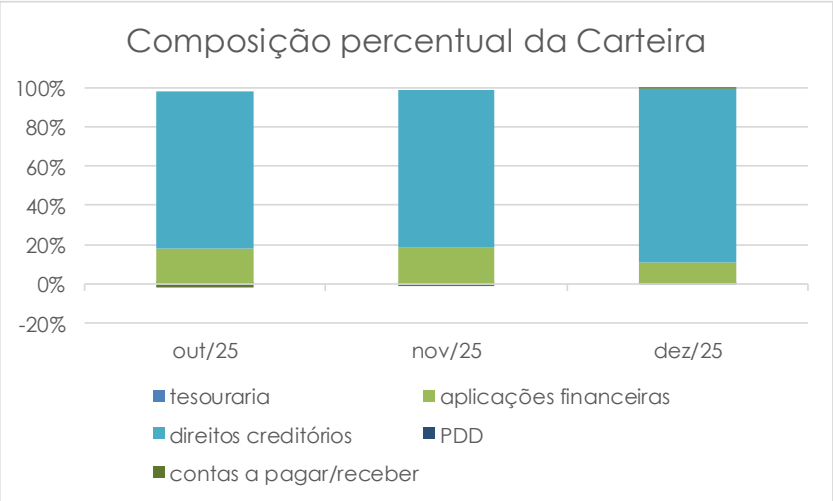
SG FIDC - CNPJ: 29.720.582/0001-62
Forma de constituição : condomínio de natureza especial fechado
tipologia do fundo: Multi. Cedente; Multi. Sacado
Subordinação Mínima: 30% para sênior e 20% para mezanino. Se não houver mezanino: 30% júnior.

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
Sênior 8	mai/23	mai/27	dez/25
Sênior 9	nov/23	24 meses	12 meses
Sênior 10	mai/24	mai/27	dez/25
Sênior 11	set/24	36 meses	18 meses
Sênior 12	dez/24	36 meses	18 meses
Sênior 13	fev/25	36 meses	18 meses
Sênior 14	set/25	36 meses	18 meses
Sub. Mezanino 2	mar/25	jun/26	dez/25
Sub. Mezanino 3	jul/25	36 meses	18 meses
Sub. Junior	jan/19	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA.
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM
CONSULTORA ESPECIALIZADA	SGS INVESTIMENTOS E CONSULTORIA FINANCEIRA LTDA

Acompanhamento da Carteira

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	81.789,07	0,1%	979.872,43	0,6%	70.629,19	0,0%
aplicações financeiras	30.301.695,94	18,5%	30.458.333,80	18,4%	18.030.405,96	10,6%
títulos públicos	216.772,20	0,1%	223.248,56	0,1%	221.692,37	0,1%
outros fundos	30.084.923,74	18,4%	30.235.085,24	18,3%	17.808.713,59	10,4%
direitos creditórios	133.930.813,28	82,0%	134.336.620,23	81,1%	147.693.761,96	86,5%
à vencer	128.926.786,17	78,9%	127.739.444,34	77,1%	141.325.880,39	82,7%
vencidos	5.004.027,11	3,1%	6.597.175,89	4,0%	6.367.881,57	3,7%
PDD	- 1.056.014,74	-0,6%	- 1.087.301,16	-0,7%	- 728.555,10	-0,4%
Imóvel	1.744.981,14	1,1%	1.744.981,14	1,1%	5.544.981,14	3,2%
contas a pagar/receber	- 1.625.942,49	-1,0%	- 764.467,84	-0,5%	227.695,62	0,1%
patrimônio líquido	163.377.322,20		165.668.038,60		170.838.918,77	

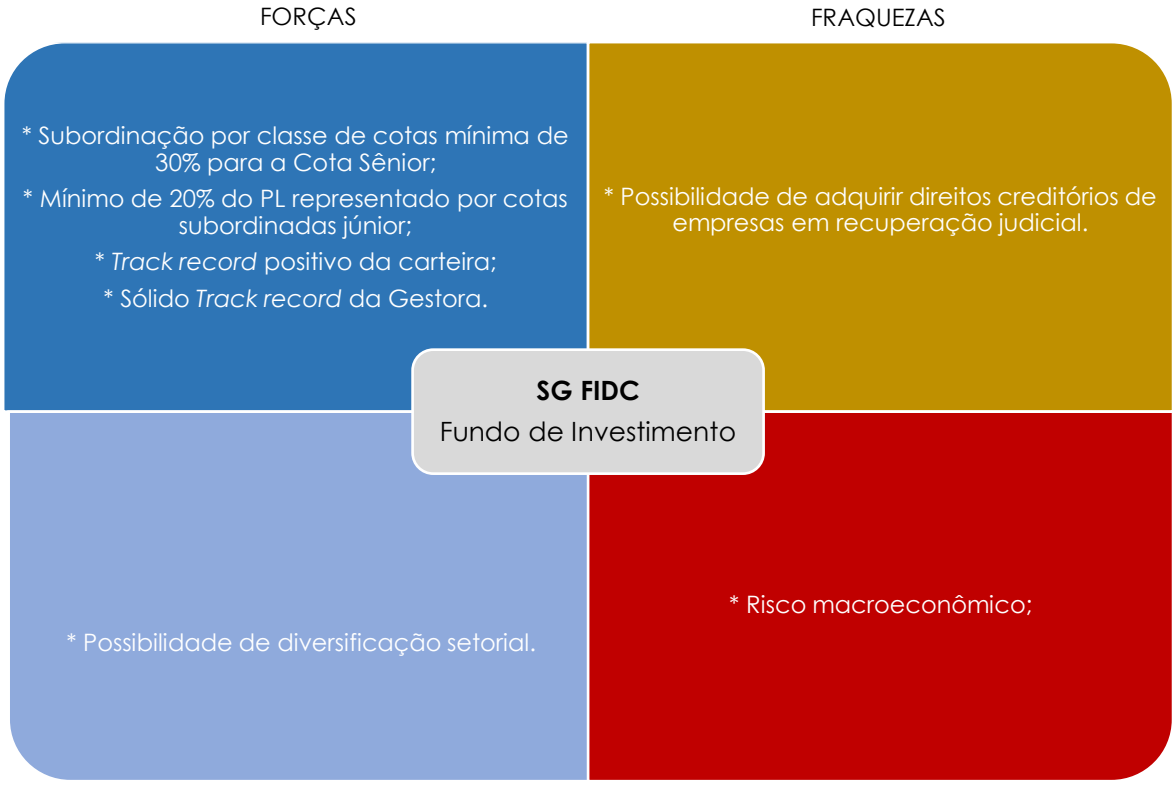


faixa de atraso	valor	%
1 a 5 dias	R$ 1.198.303,87	0,7%
5 a 30 dias	R$ 3.314.879,90	1,9%
31 a 60 dias	R$ 382.015,86	0,2%
61 a 90 dias	R$ 165.032,18	0,1%
> 90 dias	R$ 1.307.649,76	0,8%
total	**R$ 6.367.881,57**	**3,7%**

Tipo Recebível	valor	%
NO - Nota Comercial Taxa Pós	R$ 47.923.052,47	32,4%
DM - Duplicata Mercantil	R$ 18.647.475,11	12,6%
CO - CCB Taxa Pós	R$ 12.874.691,98	8,7%
CB - CCB	R$ 1.567.916,06	1,1%
CT - Contrato	R$ 3.131.731,25	2,1%
PR - Cedula do Produtor Rural	R$ 15.003.691,93	10,2%
CH - Cheque	R$ 7.813.475,38	5,3%
TC - Conhecimento de Transporte	R$ 1.419.792,84	1,0%
NS - Nota de serviço	R$ 9.646.902,19	6,5%
NC - Nota Comercial	R$ 29.665.041,36	20,1%
total	**R$ 147.693.770,57**	**100,0%**

SWOT de riscos

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



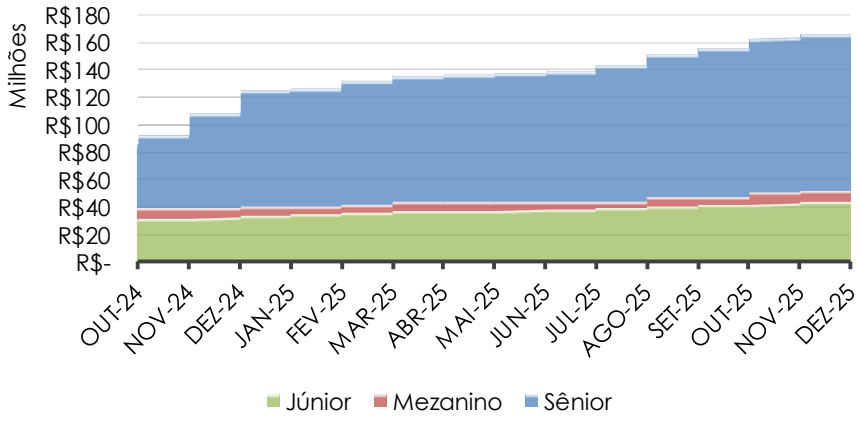
Aspectos Gerais do Monitoramento

- O Fundo se manteve estável durante o período analisado.
- No presente período houve a remoção da Cota Sênior 9.
- No período analisado não houve assemblei (AGE).
- Foi realizada a 1ª Emissão de Cotas Subordinadas Mezanino 4 da classe única do Fundo.
- Foi realizada a Emissão da 15ª Série de Cotas Seniores da Classe única.
- A Gestora e PATRIA INVESTIMENTOS LTDA. ("Patria") formalizaram um contrato de compra e venda, por meio do qual o Patria, passará a deter participação equivalente a 51% da gestora Solis. Não haverá mudança na equipe de gestão do FIDC.
- Maior concentração de recebíveis em Nota Comercial Taxa Pós (32,4%).

Rentabilidade e Evolução do PL

dezembro-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
Sênior 8	CDI + 4,50% a. a.	54,15%	19,46%	4,75%
Sênior 9	CDI + 4,50% a. a.	38,25%	17,39%	2,95%
Sênior 10	CDI + 4,70% a. a.	31,21%	19,69%	4,81%
Sênior 11	CDI + 4,50% a. a.	24,22%	19,46%	4,75%
Sênior 12	CDI + 4,50% a. a.	19,91%	19,46%	4,75%
Sênior 13	CDI + 4,50% a. a.	16,72%	16,72%	4,75%
Sênior 14	CDI + 3,80% a. a.	5,53%	5,75%	4,58%
Sub. Mezanino 2	CDI + 5,60% a. a.	16,11%	16,11%	5,03%
Sub. Mezanino 3	CDI + 5,50% a. a.	9,26%	9,26%	5,01%
Sub. Junior	n/a	234,86%	28,05%	8,08%

Evolução do Patrimônio Líquido



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior 8	R$ 14.330.289,78	8,39%
sênior 10	R$ 37.169.094,62	21,76%
sênior 11	R$ 36.456.122,53	21,34%
sênior 12	R$ 8.393.669,11	4,91%
sênior 13	R$ 11.050.617,86	6,47%
sênior 14	R$ 10.236.032,55	5,99%
sub. mezanino 2	R$ 3.134.970,16	1,84%
sub. mezanino 3	R$ 5.322.528,29	3,12%
sub. Júnior	R$ 44.745.593,87	26,19%
TOTAL	**R$ 170.838.918,77**	**100,00%**

A gestora | A SOLIS INVESTIMENTOS Ltda.-foi constituída em 2016, com o propósito de prover serviços de gestão para fundos de investimentos, em especial fundos de crédito estruturado, multimercados e de ações. Os sócios e colaboradores possuem ampla experiência no mercado de capitais brasileiro. A Solis tem processos de investimentos e operacionais proprietários, construídos para dar fluidez e segurança a seus investidores e manter aderência aos mais elevados padrões de governança. Atualmente, a Solis possui mais de 90 fundos, somando aproximadamente R$ 17 bilhões sob gestão.

SGS Investimentos | O grupo formado por Aveiro Consultoria, SGS Investimentos e Queluz Seguros reúne profissionais com mais de 30 anos de experiência no mercado financeiro e atuação em estruturação de FIDC's desde 2008. A SGS Investimentos foi criada em 2018, consolidando a atuação do grupo na estruturação e desenvolvimento de fundos no âmbito nacional.

O grupo tem como princípio a construção de parcerias sólidas e duradouras, com foco na geração e preservação de valor para clientes e parceiros. Atua em diversos setores, como agronegócio, indústria, tecnologia, varejo, serviços financeiros e logística.

A SGS Investimentos é responsável pelo acompanhamento e controladoria dos fundos. A Aveiro Consultoria conduz as análises de viabilidade e estruturação de veículos de crédito. A Queluz Seguros integra o ecossistema do grupo como corretora de seguros.

O grupo atua em diferentes modalidades de operação, como antecipação a fornecedores, financiamento de veículos, antecipação de títulos, capital de giro com garantia, crédito a produtores rurais, crédito consignado e antecipação de salário.

Entre os principais resultados, destacam-se mais de **R$ 7,9 bilhões operacionalizados**, **R$ 1,1 bilhão em cotas emitidas**, **10 FIDC's estruturados** e cerca de **R$ 820 milhões em patrimônio sob consultoria**.

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 11 de novembro de 2025 foi disponibilizado a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 17 de novembro de 2025 foi disponibilizado a versão definitiva do relatório de rating.
- Em 10 de fevereiro de 2026 foi disponibilizado o primeiro 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.