SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

31 de julho de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

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

As definições das categorias de rating, seus significados, alcances e limitações, bem como as metodologias e procedimentos adotados pela SR Rating, estão disponíveis em www.srrating.com.br/escala-de-notas.

Fundamentos da graduação

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos do FIDC e de sua estrutura operacional, com destaque para a presença de consultoria especializada na seleção dos créditos que irão compor a carteira do fundo. A Gávea Securitizadora atua em parceria com a gestora, auxiliando também no processo de originação de recebíveis provenientes de sacados de múltiplos setores. Persistem alguns riscos relacionados à adequada gestão do fundo, sobretudo para o devido enquadramento à política de investimento, bem como para a alocação de recursos em prazo condizente com a perspectiva de resgate das cotas, além da manutenção dos níveis de atrasos e recompras em patamares adequados.

Não obstante a exigência de subordinação de 45% para a Cota Sênior e de 22% para a Cota Mezanino – atualmente as cotas subordinadas mezanino e júnior representam 11,89% e 33,89%, respectivamente – o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, dentre as quais: (i) risco macroeconômico com capacidade de afetação dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo, especialmente em um contexto internacional de forte incerteza, podendo trazer afetações negativas para a capacidade de pagamento das empresas em geral. (ii) ausência de pressões por liquidez devido à natureza de fundo fechado.

Risco Macroeconômico | **Risco de Crédito e Contraparte** | **Risco Operacional** | **Risco Estrutural**

* 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.
Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 Rio de Janeiro – RJ – Brasil Telefone: +55 21 2233.0350 www.srrating.com.br
Diretor responsável: Rodrigo Mariani. Contato rodrigo@srrating.com.br

Características gerais da operação

GAVEA SUL FIDC MULTISSETORIAL LP - CNPJ: 18.185.812/0001-14
Forma de constituição : condomínio fechado - classe única
tipologia do fundo: multisacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 45% para a cota sênior e 22% para a cota sub. Mezanino

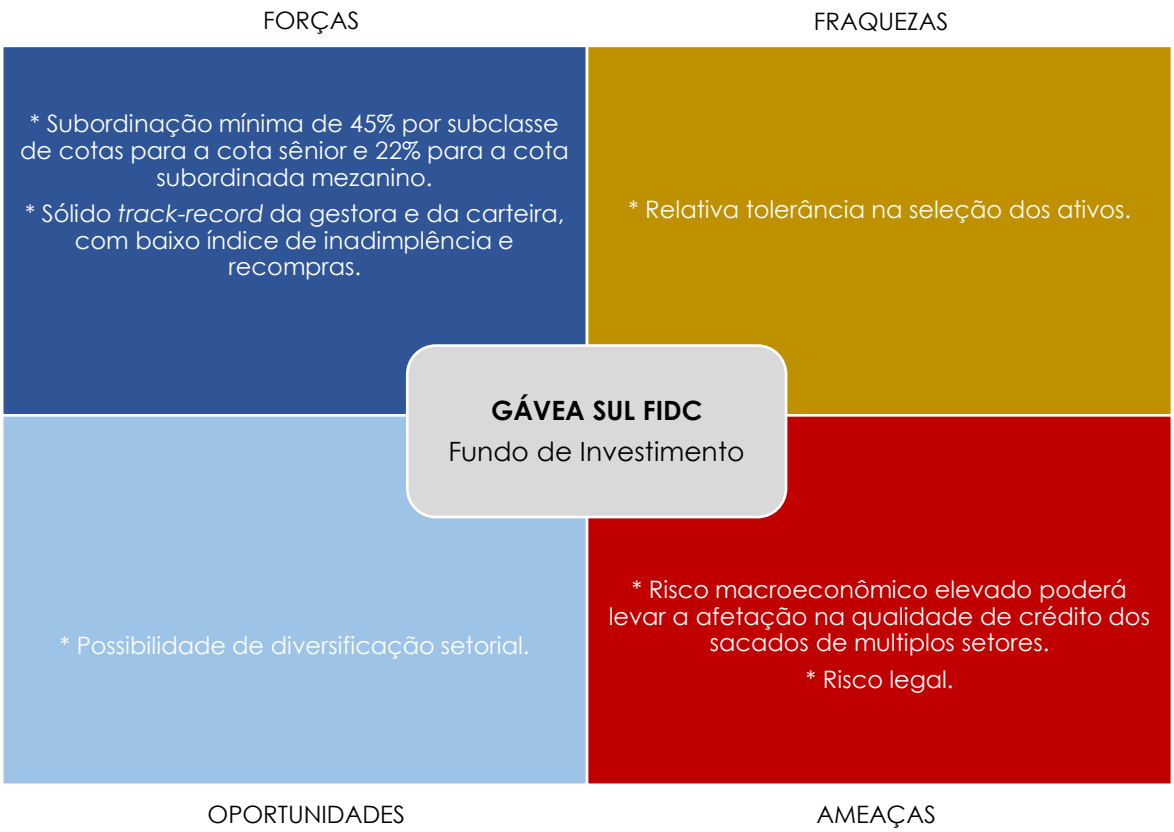
Características das cotas

Classe	data início	data resgate	carência
sênior XI	fev/24	36 meses	12 meses
sênior XII	jun/24	42 meses	18 meses
sênior XIII	nov/24	42 meses	18 meses
sênior XIV	jun/26	48 meses	24 meses
sub. mezanino VI	abr/26	48 meses	24 meses
sub. júnior	jan/14	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	QI CTVM
GESTOR	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS
CUSTODIANTE	QI CTVM
AGENTE DE COBRANÇA	GÁVEA SECURITIZADORA S.A.

SWOT de Riscos

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

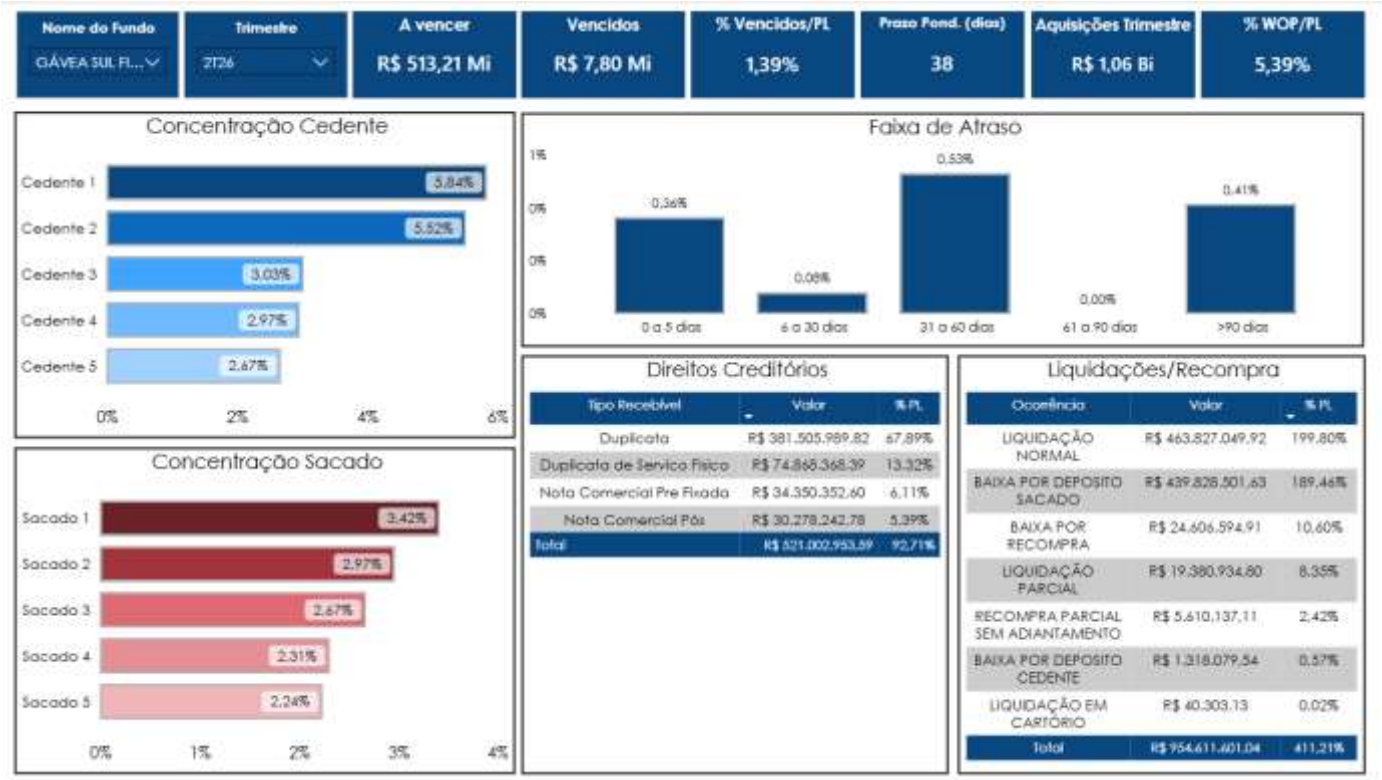


Acompanhamento do Fundo

Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo era de R$ 561,95 milhões. A carteira estava concentrada principalmente em direitos creditórios, equivalentes a 92,7% do PL. Desse total, 91,3% correspondiam a créditos a vencer e 1,4% a créditos vencidos. A PDD totalizou 0,6% do patrimônio.

As aplicações financeiras alcançaram 5,5% do PL, com maior participação em outros fundos, com 3,0%, e em títulos públicos, com 1,9%. O Fundo também mantinha 1,3% do patrimônio em imóveis. Dessa forma, a carteira apresentava elevada concentração em direitos creditórios, com participação reduzida de ativos financeiros e baixo percentual de créditos vencidos no encerramento do período.

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**R$ 65,36**	**0,0%**	**R$ 25,81**	**0,0%**	**R$ 279,00**	**0,0%**
aplicações financeiras	**R$ 22.642.815,72**	**4,7%**	**R$ 26.146.590,29**	**5,6%**	**R$ 30.676.210,68**	**5,5%**
títulos públicos	R$ 9.215.655,00	1,9%	R$ 10.325.670,38	2,2%	R$ 10.532.670,68	1,9%
outros fundos	R$ 9.000.001,00	1,9%	R$ 12.000.001,01	2,6%	R$ 16.727.607,98	3,0%
NC	R$ 4.427.159,72	0,9%	R$ 3.820.918,90	0,8%	R$ 3.415.932,02	0,6%
direitos creditórios	**R$ 445.334.375,40**	**92,6%**	**R$ 429.641.242,39**	**91,9%**	**R$ 521.002.953,59**	**92,7%**
à vencer	R$ 441.912.156,92	91,9%	R$ 417.486.597,89	89,3%	R$ 513.205.325,43	91,3%
vencidos	R$ 3.422.218,48	0,7%	R$ 12.154.644,50	2,6%	R$ 7.797.628,16	1,4%
PDD	**-R$ 2.734.687,69**	**-0,6%**	**-R$ 3.201.800,99**	**-0,7%**	**-R$ 3.311.376,53**	**-0,6%**
imóveis	**R$ 7.438.380,52**	**1,5%**	**R$ 7.438.380,52**	**1,6%**	**R$ 7.103.903,10**	**1,3%**
contas a pagar/receber	**R$ 8.182.082,81**	**1,7%**	**R$ 7.688.073,47**	**1,6%**	**R$ 6.479.207,43**	**1,2%**
patrimônio líquido	**R$ 480.863.032,12**		**R$ 467.712.511,49**		**R$ 561.951.177,27**	



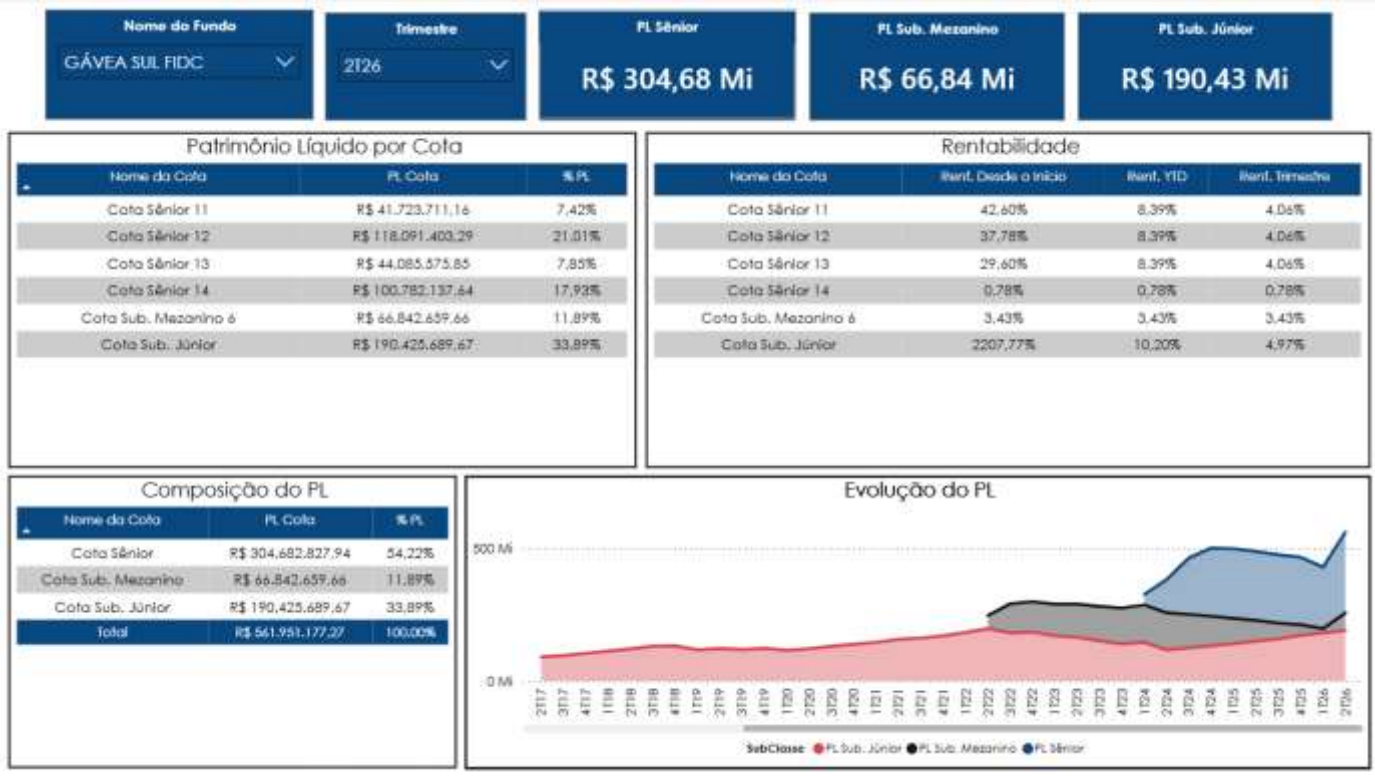
O Fundo mantinha R$ 521,00 milhões em direitos creditórios, equivalentes a 92,71% do patrimônio líquido. Desse total, R$ 513,21 milhões estavam a vencer e R$ 7,80 milhões encontravam-se vencidos, correspondendo a 1,39% do PL. O prazo médio da carteira era de 38 dias, enquanto as aquisições realizadas no trimestre somaram R$ 1,06 bilhão.

A carteira estava concentrada principalmente em duplicatas, com 67,89% do PL, seguidas por duplicatas de serviço físico, com 13,32%, notas comerciais prefixadas, com 6,11%, e notas comerciais pós-fixadas, com 5,39%. A maior exposição individual por cedente era de 5,84%, abaixo do limite de 7%, enquanto os cinco maiores cedentes somavam 20,03%, frente ao limite de 23%. Entre os sacados, a maior concentração individual era de 3,42%, inferior ao limite de 5%, e os cinco maiores respondiam por 13,61% do PL, permanecendo abaixo do limite de 15%.

Em relação aos atrasos, as maiores participações estavam nas faixas de 31 a 60 dias, com 0,53% do PL, e acima de 90 dias, com 0,41%. No período analisado, o volume de recompras foi equivalente a 13,02% da carteira, além de terem sido registradas baixas por depósitos de cedentes correspondentes a 0,57%. A participação das recompras merece acompanhamento, principalmente quanto à recorrência e à relação com a qualidade dos créditos adquiridos.

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

Na data de emissão deste relatório, o Fundo operava com quatro séries de cotas seniores, uma série subordinada mezanino e uma cota subordinada júnior. As cotas Sênior XI, XII e XIII possuem benchmark de CDI + 3,0% a.a., enquanto a cota Sênior XIV tem como referência CDI + 1,80% a.a.. Para a 6ª série da subclasse subordinada mezanino, CDI + 2,50% a.a.. A cota subordinada júnior não possui benchmark definido. A cota sênior XIV e a cota subordinada mezanino 6, tiveram início no presente trimestre.



Ao final do período, o Patrimônio Líquido do Fundo totalizava R$ 561,95 milhões. As cotas seniores somavam 54,22% do PL. A cota subordinada mezanino representava 11,89%, enquanto a cota subordinada júnior correspondia a 33,89%. Em conjunto, as cotas subordinadas representavam 45,78% do patrimônio. A composição de cotas do Fundo está enquadrada nas subordinações mínimas definidas no regulamento.

No segundo trimestre de 2026, as cotas Sênior XI, XII e XIII apresentaram rentabilidade de 4,06%, enquanto a Sênior XIV registrou 0,78%. A cota subordinada mezanino rendeu 3,43% no período, e a cota subordinada júnior, 4,97%. No acumulado do ano, as séries seniores XI, XII e XIII renderam 8,39%, a Sênior XIV, 0,78%, a mezanino, 3,43%, e a júnior, 10,20%.

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) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

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 19 de março de 2025 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 31 de julho 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.