SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

25 de setembro de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

FIDC GP FCVS I		
Classe	**Equivalência "br"**	**Nota global**
Cota única	**brBB-(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência negativa		

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 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.

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

GP – FIDC FCVS – RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 07.507.899/0001-82
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: concentrado
Não há subordinação

Características das cotas			
Classe	**data início**	**data resgate**	**carência**
única	ago/05	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 do Fundo

FIDC	abr/26		mai/26		jun/26	
tesouraria	R$ 8.468,42	0,13%	R$ 7.350,88	0,11%	R$ 4.160,62	0,09%
aplicações financeiras	R$ 3.383.172,93	51,33%	R$ 3.433.454,15	52,37%	R$ 1.777.834,44	36,94%
títulos públicos	R$ 3.383.172,93	0,51	R$ 3.433.454,15	0,52	R$ 1.777.834,44	36,94%
direitos creditórios	R$ 4.373.537,60	66,35%	R$ 4.318.125,34	65,86%	R$ 4.269.465,54	88,72%
à vencer	R$ 4.373.537,60	0,66	R$ 4.318.125,34	0,66	R$ 4.269.465,54	88,72%
PDD	-R$ 1.147.242,17	-17,41%	-R$ 1.180.561,31	-18,01%	-R$ 1.216.608,48	-25,28%
contas a pagar/receber	-R$ 26.584,37	-0,40%	-R$ 22.241,35	-0,34%	-R$ 22.555,29	-0,47%
patrimônio líquido	R$ 6.591.352,41		R$ 6.556.127,71		R$ 4.812.296,83	

Característica dos riscos

Predominância de créditos detidos contra a União Federal, o que agrega riscos políticos

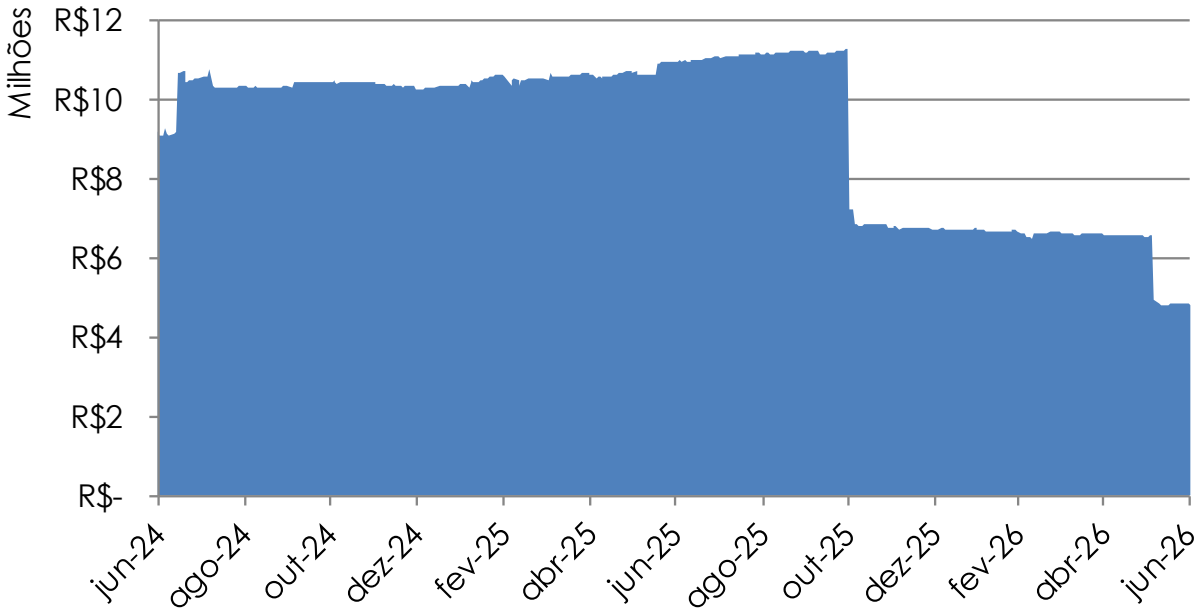
Predominância de créditos homologados e validados na carteira

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

junho-26

classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
única	n/a	95,84%	7,31%	-3,75%

evolução do Patrimônio Líquido



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 16 de maio de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 03 de junho de 2025 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório de rating.
- Em 31 de julho de 2026 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 25 de setembro 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.