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 | Raphael De Felice

rodrigo@srrating.com.br | raphael@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

VGR CONSIGNADO FIDC – RESP LIMITADA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA+ (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 estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito 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 mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, 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 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 com os Entes Públicos Conveniados Federais, Estaduais e/ou Municipais. Esses riscos, embora parcialmente mitigados pelo rigoroso critério de seleção adotado pela gestora, que aprova individualmente todos os direitos creditórios que compõem a carteira do fundo, ainda exigem atenção. Todos os créditos possuem averbação no contracheque do sacado, e os pagamentos são realizados diretamente na conta receptora do fundo. Essa conta tem como único credor o fundo, o que reduz o risco de fungibilidade. Nesse contexto, a WebCash atua como Entidade Consignatária, contribuindo para a formação da carteira do fundo por meio da cessão dos direitos creditórios. No entanto, permanecem riscos de natureza jurídica, como a manutenção do registro dos Entes Públicos Conveniados.

Persistem, por outro lado, alguns riscos relacionados à concentração das operações da carteira do fundo. A despeito da exigência de sobrecolateral mínimo de 30% para a cota sênior e de 10% para a cota subordinada mezanino. 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

VGR CONSIGNADO FIDC RL | CNPJ: 59.927.305/0001-96
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: Pulverizado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 30% para a cota sênior e 10% para a cota sub. Mezanino

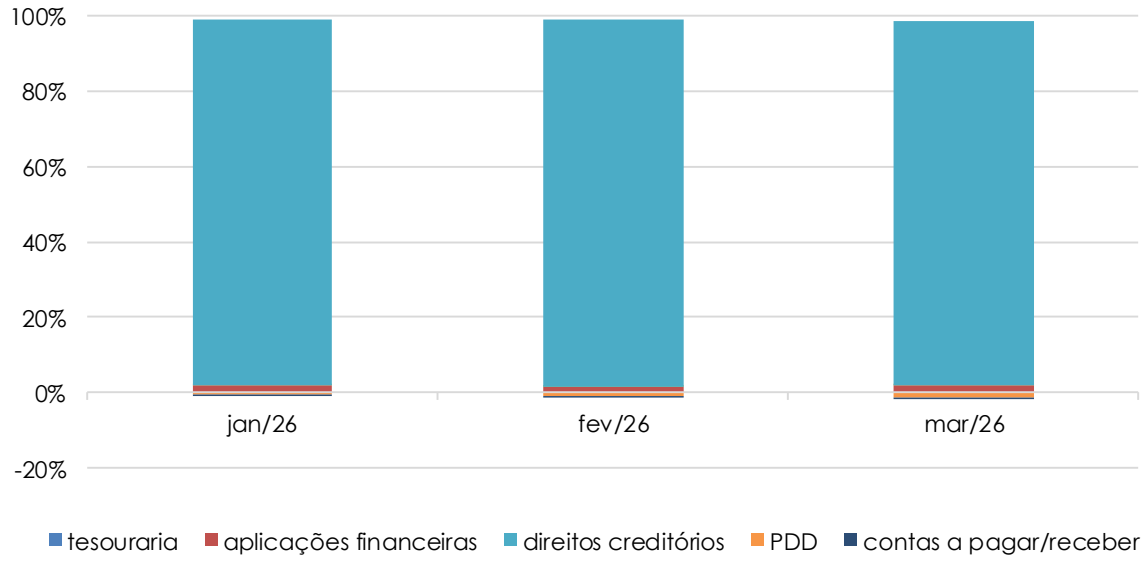
Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	jun/25	indeterminado	n/a
sub. Mezanino	jun/25	indeterminado	n/a
sub. júnior	jun/25	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM LTDA.
GESTOR	VERONA GESTORA DE INVESTIMENTOS LTDA.
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM LTDA.
AGENTE DE COBRANÇA	WEBCASH CARTOES S.A.

Acompanhamento da Carteira

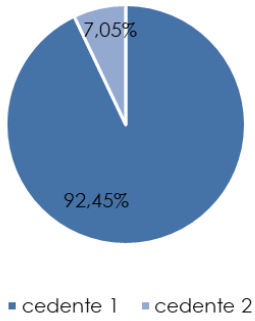
FIDC	jan/26	%	fev/26	%	mar/26	%
tesouraria	7.448,61	0,0%	6.858,04	0,0%	1.111,65	0,0%
aplicações financeiras	1.352.477,53	2,1%	1.202.365,27	1,7%	1.419.184,48	1,9%
títulos públicos	12.477,53	0,0%	12.365,27	0,0%	12.184,48	0,0%
outros fundos	1.340.000,00	2,1%	1.190.000,00	1,7%	1.407.000,00	1,8%
direitos creditórios	63.329.820,44	98,7%	69.764.944,56	99,3%	75.892.324,51	99,5%
A vencer	63.098.093,63	99,6%	69.484.314,35	99,6%	75.558.056,96	99,1%
Vencidos	231.726,81	0,4%	280.630,21	0,4%	334.267,55	0,44%
PDD	- 437.237,72	-0,7%	- 697.277,63	-1,0%	- 970.873,16	-1,3%
SWAP	-	0,0%	53.771,34	0,1%	70.491,18	0,1%
contas a pagar/receber	- 103.587,18	-0,2%	- 95.702,14	-0,1%	- 134.502,32	-0,2%
patrimônio líquido	64.148.921,68		70.234.959,44		76.277.736,34	

Composição Percentual da Carteira

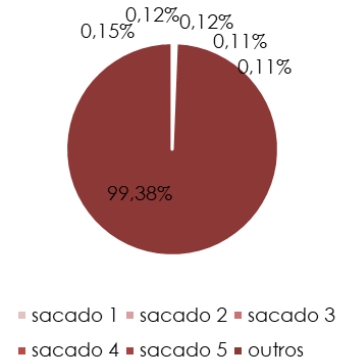


faixa de atraso	valor	% PL
0 a 5 dias	R$ -	0,00%
6 a 30 dias	R$ 180.927,88	0,24%
31 a 60 dias	R$ 57.403,45	0,08%
61 a 90 dias	R$ 37.767,26	0,05%
> 90 dias	R$ 58.168,96	0,08%
total	**R$ 334.267,55**	**0,44%**

Concentração cedentes



Concentração sacados



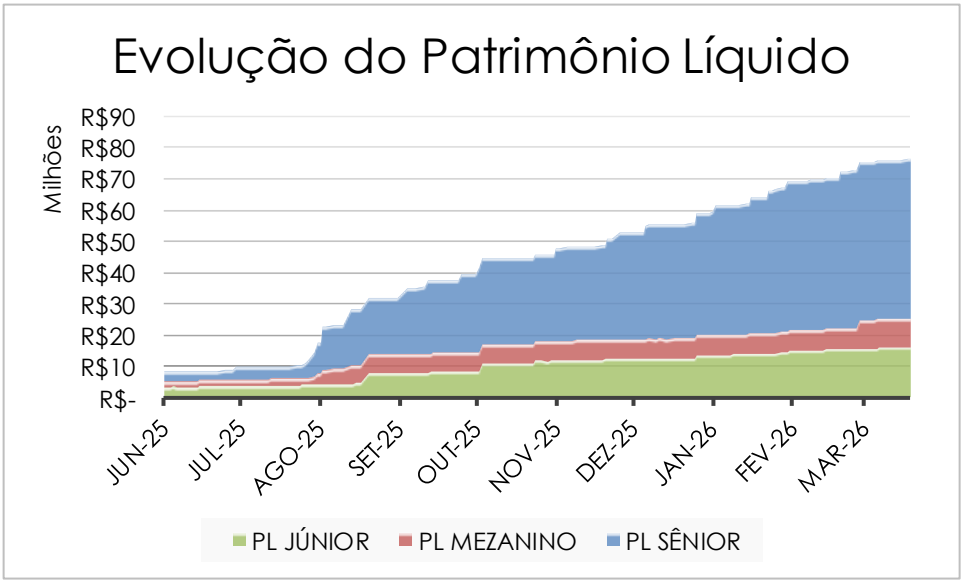
Característica dos riscos

I – Carteira concentrada em apenas 2 cedentes;

II – 100% da carteira é concentrada em CCBs.

Rentabilidade e Evolução do PL

março-26				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior	CDI + 4% a.a.	15,25%	4,40%	4,40%
sub. Mezanino	CDI + 7% a.a.	17,90%	5,12%	5,12%
sub. júnior	n/a	38,69%	11,98%	11,98%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	50.939.054,07	66,78%
sub. Mezanino	R$	9.331.402,54	12,23%
sub. júnior	R$	16.007.279,73	20,99%
	R$	**76.277.736,34**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- A carteira do FIDC possui concentração moderada.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.
- 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.

WebCash | A WebCash é uma administradora de cartões com sede em Tocantins, especializada no atendimento a servidores públicos, aposentados e pensionistas em todo o Brasil. Com mais de 17 anos de experiência no mercado de crédito consignado, a empresa se destaca pela transparência, eficiência no atendimento e utilização de tecnologia própria, o que permite maior agilidade nas operações.

A carteira da WebCash é formada principalmente por créditos consignados, com foco em servidores públicos, aposentados e pensionistas de órgãos municipais e estaduais. A empresa conta com convênios com entidades públicas de alta capacidade de pagamento (notas CAPAG A e B), além de 100% de suas operações seguradas pela Mapfre Prestamista, reduzindo significativamente os riscos de inadimplência e pré-pagamento.

Grandes Números WebCash

+17 anos de experiência no mercado de crédito consignado;

Ticket médio das operações: R$ 13 mil;

+ R$40 milhões em originação acumulada;

Inadimplência controlada, com fraudes inexistentes;

100% dos créditos Seguro Prestamista Mapfre.

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) 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 13 de agosto de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 18 de agosto de 2025 foi disponibilizada a versão inicial do relatório de rating.
- Em 14 de maio de 2026 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento.

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.