SR RATING

Data de ação de rating

24 de julho de 2025

Vigência do rating

Outubro de 2025

* 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

CONTATO FIDC MULTISSETORIAL

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 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 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 de FIDC e de sua estrutura operacional, da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios oriundos da atividade de múltiplos sacados, em especial dos segmentos de indústria e varejo. O fundo tem forte atuação na região nordeste do Brasil, de forma que exista certa concentração regional, em especial, nos estados do Ceará e Pernambuco.

Dessa forma, primariamente fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado moderado, devido ao histórico de atrasos curtos concentrados nas faixas de atraso de até 30 dias, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que conta com subordinação de 45% para a cota sênior e 22,5% para a cota subordinada mezanino. O regulamento do fundo possui critérios rígidos de concentração para a formação da carteira. O tempestivo monitoramento dos limites é central na atribuição das notas.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cujo cenário é incerto, podendo trazer efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral; (ii) risco de liquidez baixo devido à natureza de fundo fechado; (iii) risco de gestão e operação baixo, dado o longo *track record* da carteira; (iv) aumento no volume de atrasos e recompras.

Características gerais da operação

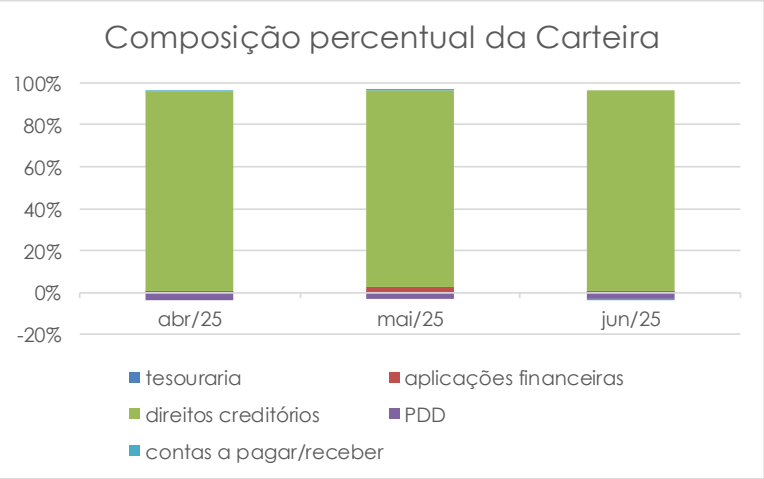
CONTATO FIDC MULTISSETORIAL - CNPJ: 29.187.006/0001-00
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: Multi Cedente/ Multi Sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 45% para a cota sênior e 22,5% para a cota sub. Mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior II	abr/23	24 meses	n/a
sênior V	abr/23	36 meses	18 meses
sênior VI	jul/23	36 meses	18 meses
sênior VII	set/23	36 meses	18 meses
sênior VIII	mar/24	36 meses	18 meses
sênior IX	mai/24	24 meses	18 meses
senior X	ago/24	36 meses	18 meses
senior XI	abr/25	36 meses	18 meses
sub. Mezanino III	abr/23	24 meses	18 meses
sub. Mezanino V	jul/23	36 meses	18 meses
sub. Mezanino VI	fev/24	36 meses	18 meses
sub. Mezanino VII	abr/24	36 meses	18 meses
sub. Mezanino VIII	mai/24	24 meses	18 meses
sub. Mezanino IX	ago/24	36 meses	18 meses
sub. júnior	abr/23	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

Acompanhamento da Carteira

FIDC	abr/25		mai/25		jun/25	
tesouraria	442.123,06	0,30%	402.012,21	0,27%	509.393,33	0,35%
aplicações financeiras	1.044.204,34	0,71%	3.623.395,20	2,46%	229.106,47	0,16%
títulos públicos	220.204,34	0,15%	223.395,20	0,15%	229.106,47	0,16%
outros fundos	824.000,00	0,56%	3.400.000,00	2,31%	-	0,00%
direitos creditórios	142.642.994,56	96,88%	145.242.822,50	98,65%	151.626.083,00	102,98%
à vencer	129.850.389,48	88,19%	132.983.466,77	90,32%	135.013.343,81	91,70%
vencidos	12.792.605,08	8,69%	12.259.355,73	8,33%	16.612.739,19	11,28%
PDD	- 5.594.412,07	-3,80%	- 4.880.393,04	-3,31%	- 5.092.186,60	-3,46%
contas a pagar/receber	324.258,78	0,22%	335.094,56	0,23%	- 38.030,24	-0,03%
patrimônio líquido	138.859.168,67		144.722.931,43		147.234.365,96	



faixa de atraso	valor	% PL
1 a 30 dias	R$ 11.515.304,06	7,82%
31 a 60 dias	R$ 1.488.279,65	1,01%
61 a 90 dias	R$ 421.185,75	0,29%
91 a 120 dias	R$ 96.776,40	0,07%
>121 dias	R$ 3.091.193,33	2,10%
total	**R$ 16.612.739,19**	**11,28%**

Característica dos riscos

- A carteira é composta por 92% de Duplicatas Mercantis de múltiplos sacados e cedentes de diversos setores da economia;

- A maior concentração dos atrasos está nos valores vencidos de 6 a 30 dias;

- A Concentração de Cedentes em Recuperação Judicial ou Extrajudicial será limitada a **20%;**

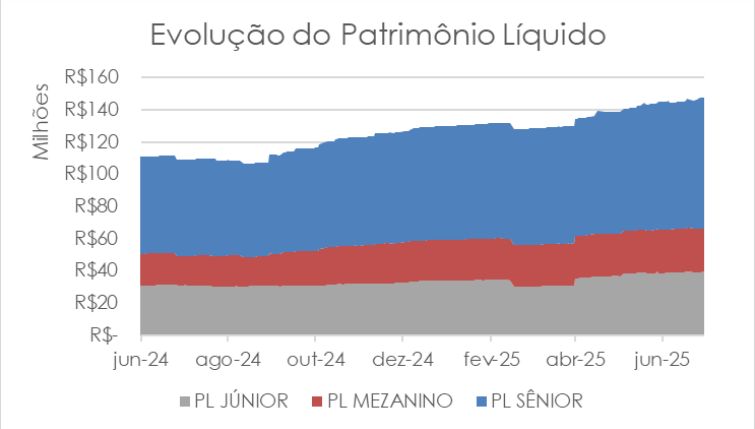
- A Concentração dos 3 maiores Sacados será limitada a **15%**;

- A Concentração por Cedente será limitada a **10%;**

- A Concentração do Sacado Especial (SENDAS DISTRIBUIDORA S/A – atualmente com **4,5%**) será limitada a **7,3%.**

Rentabilidade e Evolução do PL

junho-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior II	CDI + 4,25% a.a.	42,69%	8,51%	4,30%
sênior V	CDI + 4,70% a.a.	41,50%	8,73%	4,41%
sênior VI	CDI + 4,70% a.a.	35,21%	8,73%	4,41%
sênior VII	CDI + 4,25% a.a.	30,97%	8,51%	4,30%
sênior VIII	CDI + 4,25% a.a.	21,64%	8,51%	4,30%
sênior IX	CDI + 4,25% a.a.	18,25%	8,51%	4,30%
sênior X	CDI + 4,25% a.a.	13,97%	8,51%	4,30%
sênior XI	CDI + 4,25% a.a.	3,53%	3,53%	3,53%
sub. Mezanino III	CDI + 5,25% a.a.	45,74%	9,01%	4,54%
sub. Mezanino V	CDI + 5,70% a.a.	37,68%	9,23%	4,64%
sub. Mezanino VI	CDI + 5,25% a.a.	24,21%	9,01%	4,54%
sub. Mezanino VII	CDI + 5,25% a.a.	22,31%	9,01%	4,54%
sub. Mezanino VIII	CDI + 5,25% a.a.	19,47%	9,01%	4,54%
sub. Mezanino IX	CDI + 5,25% a.a.	14,87%	9,01%	4,54%
sub. júnior	n/a	107,24%	16,59%	11,09%

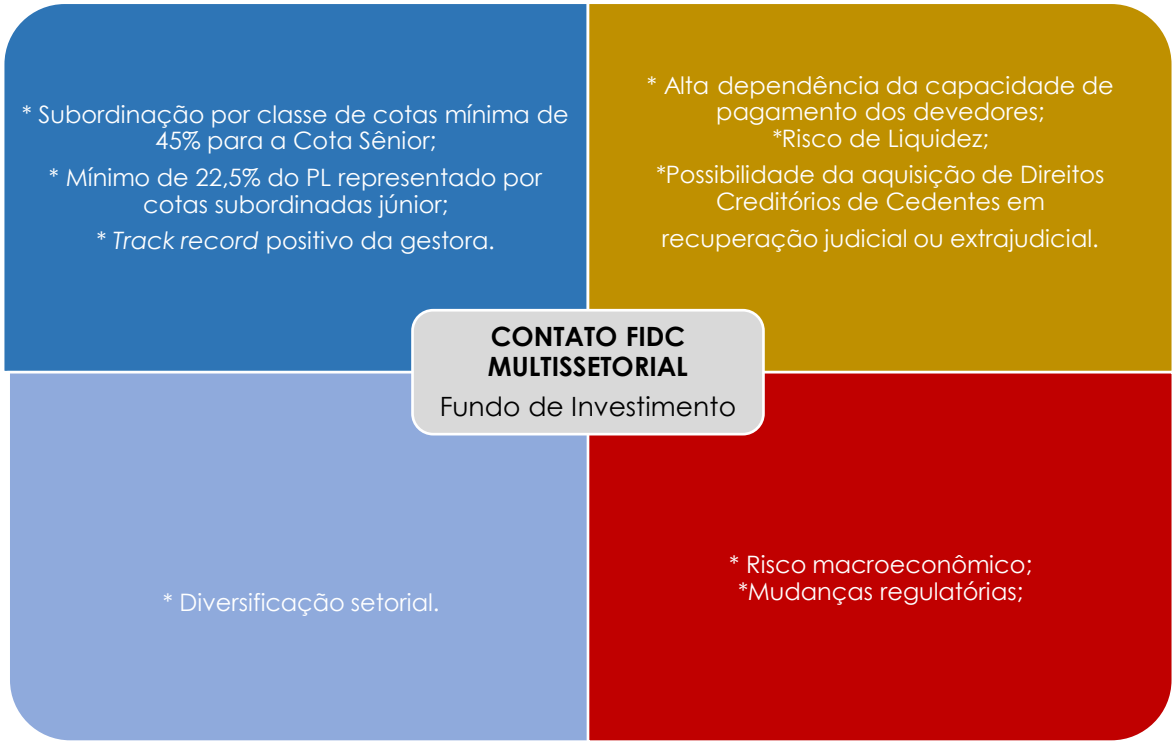


Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior II	R$ 18.958.461,93	12,88%
sênior V	R$ 365.961,80	0,25%
sênior VI	R$ 1.950.718,15	1,32%
sênior VII	R$ 15.783.254,50	10,72%
sênior VIII	R$ 6.063.870,30	4,12%
sênior IX	R$ 16.467.572,18	11,18%
sênior X	R$ 11.602.565,73	7,88%
sênior XI	R$ 9.691.889,75	6,58%
sub. Mezanino III	R$ 8.781.399,47	5,96%
sub. Mezanino V	R$ 991.831,46	0,67%
sub. Mezanino VI	R$ 621.048,24	0,42%
sub. Mezanino VII	R$ 1.834.634,96	1,25%
sub. Mezanino VIII	R$ 8.362.064,10	5,68%
sub. Mezanino IX	R$ 6.477.961,07	4,40%
sub. júnior	R$ 39.281.132,32	26,68%
	R$ 147.234.365,96	**100,00%**

SWOT de riscos

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

FORÇAS FRAQUEZAS



Aspectos Gerais do Monitoramento

- O fundo se manteve estável durante o período analisado.
- Todos os *benchmarks* foram atendidos durante o trimestre.

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 28 de fevereiro de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 05 de março de 2025 foi disponibilizado a versão definitiva do relatório de rating.
- Em 16 de maio de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 24 de julho de 2025 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©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.