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

Relatório de Monitoramento de rating de FIDC*

INSS SOLIS ITER FIDC - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA+ (o.e.)**	**BB+^{SR}(o.e.)**
Sub. mezanino	**brBBB(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 às notas acima descritas, denotando: (i) risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa para a **Cota Sênior**, a vulnerabilidade se torna significativa por fatores internos ou do macroambiente; (ii) risco alto e qualidade de crédito mediana para a Cota **Subordinada Mezanino**, a vulnerabilidade se torna significativa a riscos, num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas de riscos, por fatores internos ou do macroambiente; (iii) risco alto e qualidade de crédito fraca para a Cota **Subordinada Júnior**, a vulnerabilidade é alta, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, 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 entre a AKRK (originadora) e aposentados e pensionistas do INSS que fazem a utilização de cartões benefício. Existe, ainda riscos de natureza jurídica.

Vale mencionar também, riscos relacionados à concentração das operações da carteira do fundo. A despeito da exigência de sobrecolateral mínimo de 15% para a cota sênior e de 5% para a cota subordinada mezanino, através da alocação de no máximo 85% do PL em cotas sênior e mínima de 5% na cota subordinada júnior, o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico, ambiente econômico incerto, que poderá impactar a tomada de decisão das famílias, com efeitos diretos na disponibilidade de crédito e 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. (iii) risco de liquidez, apesar de minimizado pelo sólido *track record* dos agentes envolvidos na operação e ampla pulverização da carteira com recebimentos mensais vinculados ao INSS, de acordo com o cronograma de amortização das cotas.

Características gerais da operação

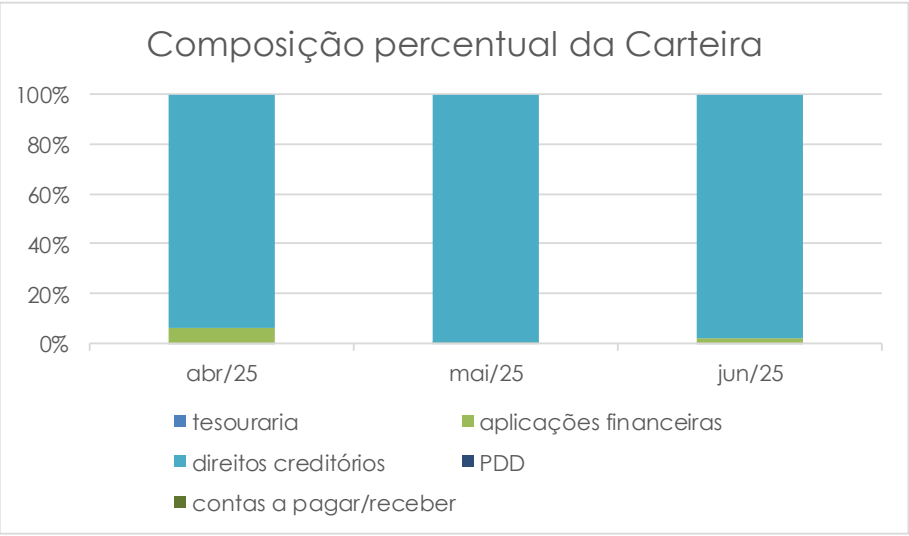
FIDC INSS SOLIS ITER - CNPJ: 55.581.400/0001-20
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: pulverizado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 15% para a cota sênior e 5% para a cota sub. mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
Sênior	out/24	102 meses	12 meses
Sênior II	jun/25	102 meses	12 meses
Sub. Mezanino	out/24	102 meses	12 meses
Sub. Mezanino II	jun/25	102 meses	12 meses
Sub. Mezanino A	jun/25	102 meses	12 meses
Sub. Júnior	out/24	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM
ORIGINADORA	AKRK

Acompanhamento da Carteira

FIDC	abr/25	Δ%	mai/25	Δ%	jun/25	Δ%
tesouraria	17.362,07	0,0%	550.257,52	0,4%	6.861,74	0,0%
aplicações financeiras	9.525.996,14	6,5%	12.115,82	0,0%	3.222.418,83	1,9%
títulos públicos	11.748,21	0,0%	12.115,82	0,0%	12.418,83	0,0%
outros fundos	9.514.247,93	6,4%	-	0,0%	3.210.000,00	1,9%
direitos creditórios	138.362.991,54	93,8%	140.926.521,75	100,0%	168.183.279,34	98,7%
à vencer	138.297.826,84	93,8%	140.799.375,76	99,9%	167.964.234,28	98,6%
vencidos	65.164,70	0,0%	127.145,99	0,1%	219.045,06	0,1%
PDD	- 108.255,54	-0,1%	- 243.238,57	-0,2%	- 531.402,89	-0,3%
contas a pagar/receber	- 281.577,97	-0,2%	- 252.187,95	-0,2%	- 485.693,58	-0,3%
patrimônio líquido	147.516.516,24		140.993.468,57		170.395.463,44	



faixa de atraso	valor	% PL
1 a 30 dias	R$ 124.462,85	0,07%
31 a 60 dias	R$ 37.267,53	0,02%
61 a 90 dias	R$ 29.156,03	0,02%
91 a 120 dias	R$ 23.361,28	0,01%
> 120 dias	R$ 4.797,37	0,00%
total	**R$ 219.045,06**	**0,13%**

Característica dos riscos

O Fundo conta com 2 Cedentes:

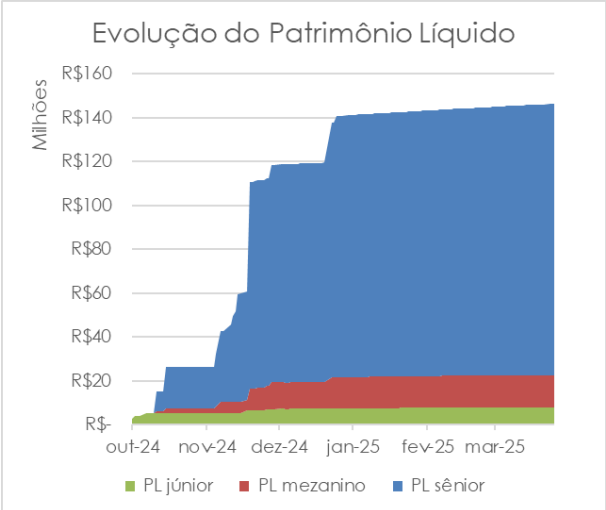
(i) Estruturado Fundo de Investimento em DCs, representando 39%; e

(ii) Capital Consig Sociedade de Crédito Direto S.A., representando 61% de concentração.

Carteira pulverizada;

Rentabilidade e Evolução do PL

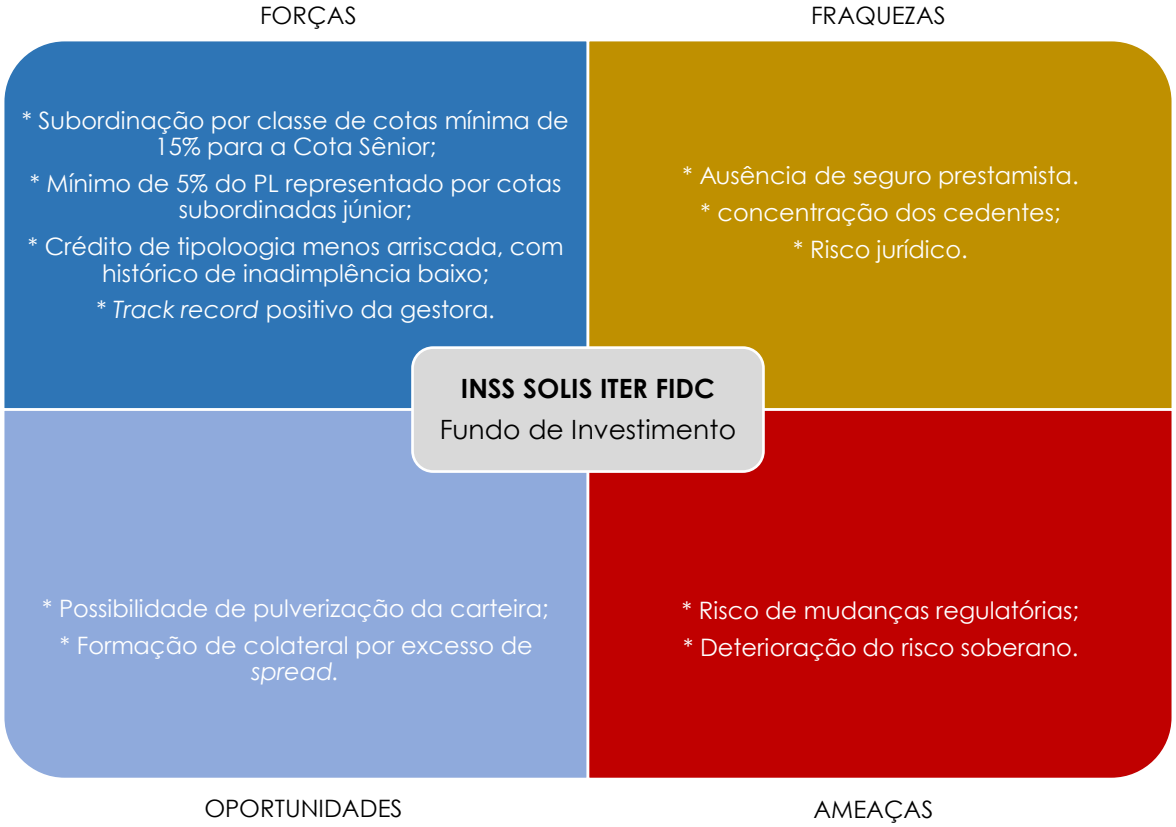
junho-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	Trimestre
Sênior	CDI + 2,75% a.a.	10,38%	7,76%	3,94%
Sênior II	CDI + 2,75% a.a.	1,18%	1,18%	1,18%
Sub. Mezanino	CDI + 3,75% a.a.	11,08%	8,26%	4,18%
Sub. Mezanino II	CDI + 3,75% a.a.	0,90%	0,90%	0,90%
Sub. Mezanino A	CDI + 3,75% a.a.	1,49%	1,49%	1,49%
Sub. Júnior	n/a	0,64%	-3,32%	-9,58%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
Sênior	R$ 119.915.371,80	70,37%
Sênior II	R$ 24.066.769,88	14,12%
Sub. Mezanino	R$ 15.345.042,16	9,01%
Sub. Mezanino II	R$ 2.006.634,51	1,18%
Sub. Mezanino A	R$ 2.029.724,60	1,19%
Sub. Júnior	R$ 7.031.920,49	4,13%
	R$ 170.395.463,44	**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 apresentou performance estável;
- Os *benchmarks* das cotas foram atendidos;
- Em junho de 2025 houve emissão da Cota Sênior e das Cotas Subordinadas Mezanino II e Mezanino A;

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 01 de outubro de 2024 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 07 de outubro de 2024 foi disponibilizado o relatório inicial de rating do fundo.
- Em 12 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating do fundo.
- Em 29 de abril de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating do fundo.
- Em 24 de julho de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating do fundo.

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.