SR RATING

Data de ação de rating

22 de janeiro de 2026

Vigência do rating

Abril 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.

Raphael De Felice

raphael@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

contato: Raphael De Felice

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de **monitoramento** de rating de FIDC*

FMD FIDC

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 as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade satisfatória ou boa, a vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito mediana, a vulnerabilidade é significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, 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 considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, bem como da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios, composta por operações originadas a partir da atividade de múltiplos cedentes e sacados.

Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado moderado, dado o histórico de atrasos e recompra do fundo. O regulamento do fundo possui fortes critérios de concentração para cedentes e sacados, contribuindo com a diversificação da carteira. Os Direitos Creditórios contam com garantias reais, para ajudar na mitigação do risco.

O fundo apresenta mecanismos de subordinação estruturados por subclasses de cotas, estabelecendo-se o patamar mínimo de 50% para as Cotas Seniores e de 25% para as Cotas Subordinadas Mezanino.

Ainda assim, o fundo apresenta algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico, diante de um cenário incerto que pode afetar diretamente a capacidade de pagamento dos sacados; (ii) elevado risco de liquidez, em razão da natureza de fundo aberto; e (iii) risco de gestão e operação moderado, considerando o histórico de desempenho da carteira.

Características gerais da operação

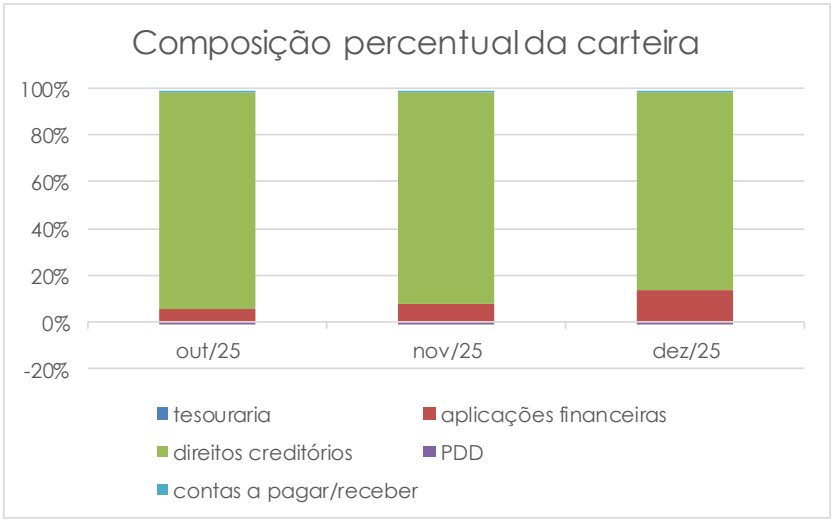
FMD FIDC - CNPJ: 47.846.883/0001-19
Forma de constituição : Condomínio Aberto
Tipologia do fundo: multicedente/multisacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 50% para Sênior e 25% para Mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
Sênior	nov/23	D+30	n/a
sub. Mezanino	nov/23	D+30	n/a
sub. Júnior	ago/23	D+30	n/a

ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
CUSTODIANTE	SINGULARE CTVM
AGENTE DE COBRANÇA	FMD ANÁLISES CADASTRAIS E COBRANÇAS LTDA.

Acompanhamento do fundo

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	584,74	0,0%	8,52	0,0%	267,18	0,0%
aplicações financeiras	5.381.775,22	5,6%	8.263.889,44	7,6%	16.326.428,28	13,9%
títulos públicos	507.040,42	0,5%	1.405.302,44	1,3%	1.457.288,85	1,2%
outros fundos	3.731.364,82	3,9%	5.694.847,99	5,3%	13.681.361,45	11,6%
Cotas FIDC	1.143.369,98	1,2%	1.163.739,01	1,1%	1.187.777,98	1,0%
direitos creditórios	90.444.896,61	94,1%	99.594.973,78	92,1%	101.090.637,72	86,1%
à vencer	87.299.026,71	90,8%	95.020.954,38	87,9%	93.222.402,53	79,4%
vencidos	3.145.869,90	3,3%	4.574.019,40	4,2%	7.868.235,19	6,7%
PDD	- 721.405,50	-0,8%	- 764.906,98	-0,7%	- 963.153,15	-0,8%
contas a pagar/receber	1.049.259,28	1,1%	991.779,17	0,9%	1.018.621,28	0,9%
patrimônio líquido	96.155.110,35		108.085.743,93		117.472.801,31	



faixa de atraso	valor	% PL
0 a 5 dias	R$ 2.548.031,36	2,17%
6 a 30 dias	R$ 3.928.709,22	3,34%
31 a 60 dias	R$ 732.779,84	0,62%
61 a 90 dias	R$ 99.537,63	0,08%
> 90 dias	R$ 559.177,14	0,48%
total	**R$ 7.868.235,19**	**6,70%**

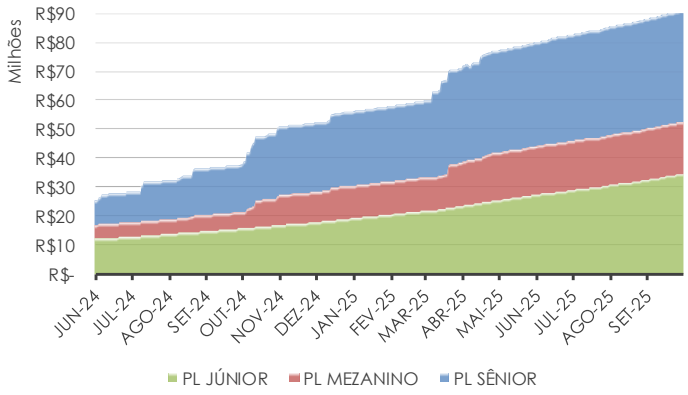
Recompra	valor	% PL
Recompra	R$ 1.949.843,62	1,66%

tipo recebível	valor	% PL
Duplicata	R$ 52.676.103,28	52,11%
CCB PRE BALCAO	R$ 1.206.944,94	1,19%
Cheque	R$ 499.858,21	0,49%
Duplicata de Servico Fisic	R$ 2.763.722,22	2,73%
Nota Comercial Pre Fixad	R$ 16.697.262,44	16,52%
Contrato Fisico	R$ 26.541.645,95	26,26%
CTE Digital	R$ 747.855,07	0,74%
total	**R$ 101.090.637,22**	**100,00%**

Rentabilidade e Evolução do PL

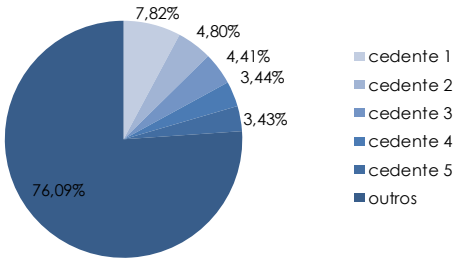
dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
Sênior	CDI + 4,25% a.a.	40,96%	19,31%	4,69%
sub. Mezanino	CDI + 5% a.a.	44,03%	20,37%	4,88%
sub. Júnior	n/a	382,53%	112,79%	18,63%

Evolução do Patrimônio Líquido

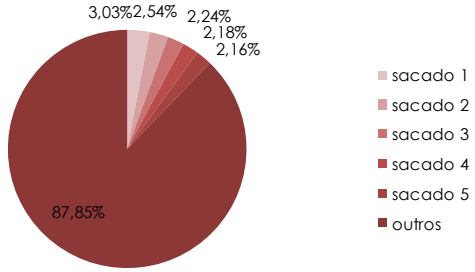


Classe	Patrimônio líquido	% do PL
Sênior	R$ 49.189.023,59	41,87%
sub. Mezanino	R$ 27.449.380,40	23,37%
sub. Júnior	R$ 40.834.397,33	34,76%
	R$ 117.472.801,32	**100,00%**

Concentração cedentes



Concentração sacados



Característica dos riscos

I. Prazo de resgate do Fundo (D+30) é inferior ao prazo médio da carteira (50 dias);
II. Limite de concentração para um único Cedente, 10% (dez/25 – 7,82%) do PL. Para os 5 maiores, 35% (dez/25 – 23,91%) do PL.
III. Limite de concentração para um único Sacado, 6% do PL. Para os 10 maiores, 30% (dez/25 – 19,63%) do PL.

SWOT de riscos

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

FORÇAS	FRAQUEZAS
* Subordinação mínima de 50% por subclasse de cotas para a cota sênior e 25% para a cota subordinada mezanino. * Sólido *track-record* da gestora. * Direitos Creditórios com Garantias Reais.	* Risco de liquidez dado a natureza de fundo aberto. * A possibilidade de adquirir direitos creditórios de empresas em recuperação judicial.
FMD FIDC Fundo de Investimento	
* Possibilidade de diversificação setorial.	* Risco macroeconômico elevado poderá levar a afetação na qualidade de crédito dos sacados de multiplos setores. *Mudanças Regulatórias.
OPORTUNIDADES	AMEAÇAS

Aspectos gerais do Monitoramento

- A carteira do fundo permaneceu estável durante o trimestre;
- Os benchmarks foram atendidos;
- No presente trimestre não houve AGE ou fato relevante.

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; (iv) deterioração do ambiente de negócios.

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 26 de setembro de 2025 foi disponibilizado o relatório PRELIMINAR de rating.
- Em 02 de outubro de 2025 foi disponibilizado a presente versão DEFINITIVA do relatório de rating.
- Em 30 de outubro de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating.
- Em 22 de janeiro 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.