S&P Global
National Ratings

Relatório de Monitoramento

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros de Responsabilidade Limitada DMCard

13 de abril de 2026

Este relatório baseia-se em informações de junho de 2021 a dezembro de 2025.
Este relatório não constitui uma recomendação para comprar, manter ou vender instrumentos.

Analista principal

Vinicius Cabrera
São Paulo
55 (11) 3039-9765
vinicius.cabrera@spglobal.com

Contato analítico adicional

Guilherme Derzi
São Paulo
55 (11) 3039-4850
guilherme.j@spglobal.com

Perfil

FIDC	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros de Responsabilidade Limitada DMCard
Ativos subjacentes	Direitos creditórios oriundos do uso presente e futuro de cartões de crédito emitidos pela DMCard Cartões de Crédito S.A. (DMCard)
Administradora e Custodiante	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestora	XP Vista Asset Management Ltda.
Provedor de conta bancária	Banco Bradesco S.A., Caixa Econômica Federal, Banco do Brasil S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Itaú Unibanco S.A. e Banco Safra S.A.
Proteção de crédito	Proporcionada pela proteção de crédito mínima de 37,5% disponível às cotas seniores e pelo *spread* excedente, resultante da aplicação de uma taxa mínima de desconto da carteira.

Rating em abril de 2026

Instrumento	Rating Atual(i)	Rating Inicial	Valor do Patrimônio Líquido (PL) em 31 de dezembro de 2025	Vencimento final
3ª Série de Cotas Seniores	brAA- (sf)	brAA- (sf) preliminar	R$ 100,8 milhões	Setembro de 2026
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R$ 30,8 milhões	Indeterminado

(i) O rating define a capacidade do emissor de efetuar os pagamentos do principal e dos juros referentes à emissão e está sujeito a mudanças a qualquer momento.

Tabela 1

Período de acompanhamento do FIDC

Período de acompanhamento do FIDC	Junho de 2021 a dezembro de 2025
Observações mensais disponíveis	55

Tabela 2

Desempenho da carteira de direitos creditórios

Critério		Período
Índice acumulado de perda dos direitos creditórios*	24,2%	Dezembro de 2025
Perda em cenário-base presumida pela S&P National Ratings	22,8%	-

*O índice de perda na série mensal é calculado pela evolução do estoque de recebíveis em atraso entre 181 e 360 dias dividido pelo montante total da carteira da DMCard observado seis meses antes.

Tabela 3

Composição da carteira em 31 de dezembro de 2025

Critério	Indicador
Direitos creditórios a vencer	R$ 129,9 milhões
Investimentos temporários	R$ 1,7 milhões
Percentual de investimentos temporários sobre o PL sênior	1,7%

Dados históricos

Características das cotas

Instrumento	Data de início	Rentabilidade-Alvo	Cronograma de Amortização
3ª Série de Cotas Seniores	27 de outubro de 2022	Taxa DI Over + 3,45% ao ano	Pagamento mensal de juros e amortização em 12 parcelas mensais após um período de carência de 36 meses.
Cotas Subordinadas Ordinárias	9 de abril de 2019	Não aplicável*	Não aplicável*

*As cotas subordinadas não possuem rentabilidade-alvo, embora se beneficiem de qualquer rentabilidade excedente após o FIDC ter alcançado a remuneração-alvo das cotas seniores e mezanino.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025
- Metodologia para atribuição de ratings de operações estruturadas na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025

Artigos

- Rating 'brAA- (sf)' atribuído à 3ª série de cotas seniores do FIDC DMCard, 25 de outubro de 2022
- S&P Global Ratings revisa metodologias de rating de operações estruturadas e fundos na Escala Nacional Brasil; ratings de 422 séries de 49 emissores permanecem inalterados, 18 de agosto de 2025

Copyright © 2026 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.