SR RATING

**Data de ação de rating**

**11 de dezembro de 2025**

**Vigência do rating**

**Janeiro 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

rodrigo@srrating.com.br

Raphael De Felice

raphael@srrating.com
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*

# ACREDITAR 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 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 alto e qualidade de crédito mediana, 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 pulverizada de direitos creditórios, composta por operações originadas a partir da atividade de múltiplos cedentes e sacados.

Nesse contexto, destaca-se o risco de crédito dos devedores, classificado como médio/alto, em função da natureza dos créditos e do histórico de pontualidade e concentração da carteira.

Cabe mencionar que o fundo conta com mecanismos de subordinação por classe de cotas, sendo exigida uma subordinação mínima de 50% para a cota sênior e de 25% para a cota subordinada 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

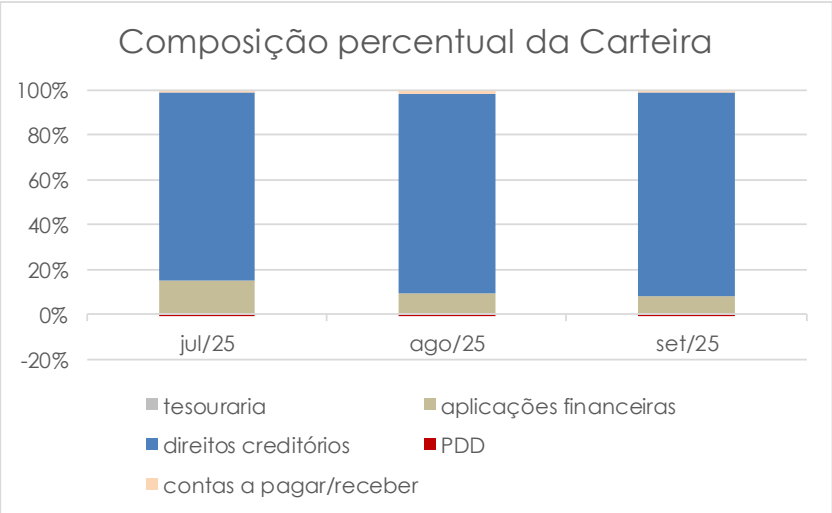
| ACREDITAR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS \| CNPJ 29.152.636/0001-30 |
|---|
| Forma de constituição: condomínio aberto |
| Tipologia do fundo: Multi. Cedente; Multi. Sacado |
| Subordinação mínima: 50% para a cota sênior e 25% para a cota subordinada mezanino |

| Características das cotas | | | |
|---|---|---|---|
| Classe | data início | data resgate | carência |
| Sênior | dez/18 | D+30 | n/a |
| Sub. Mezanino | jun/18 | D+30 | n/a |
| Sub. Júnior | abr/18 | D+30 | n/a |

| | |
|---|---|
| ADMINISTRADOR | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. |
| GESTOR | TERCON INVESTIMENTOS LTDA. |
| CUSTODIANTE | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. |

## Acompanhamento da Carteira

| FIDC | jul/25 | % | ago/25 | % | set/25 | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| tesouraria | 397.388,29 | 0,2% | 408.705,29 | 0,2% | 383.861,00 | 0,2% |
| aplicações financeiras | 31.513.081,98 | 14,9% | 20.587.892,10 | 9,0% | 19.142.219,72 | 8,1% |
| títulos públicos | 72.177,82 | 0,0% | 69.812,48 | 0,0% | 70.219,73 | 0,0% |
| NC | 1.870.633,77 | 0,9% | 7.846.522,37 | 3,4% | 13.520.009,55 | 5,7% |
| outros fundos | 29.570.270,39 | 14,0% | 12.671.557,25 | 5,5% | 5.551.990,44 | 2,3% |
| direitos creditórios | 180.724.594,29 | 85,3% | 206.942.333,94 | 90,1% | 219.127.088,13 | 92,2% |
| a vencer | 173.132.495,93 | 81,7% | 197.008.394,49 | 85,8% | 206.114.046,39 | 86,7% |
| vencidos | 7.592.098,36 | 3,6% | 9.933.939,45 | 4,3% | 13.013.041,74 | 5,5% |
| PDD | - 1.719.561,94 | -0,8% | - 1.679.748,39 | -0,7% | - 1.794.894,26 | -0,8% |
| contas a pagar/receber | 917.010,92 | 0,4% | 3.372.273,65 | 1,5% | 817.844,54 | 0,3% |
| patrimônio líquido | 211.832.513,54 | | 229.631.456,59 | | 237.676.119,13 | |

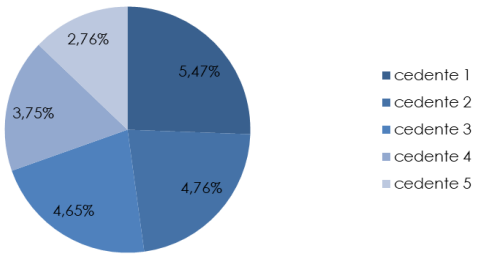


| faixa de atraso | valor | % PL |
|---|---|---|
| 1 a 5 dias | R$ 2.983.507,72 | 1,26% |
| 6 a 30 dias | R$ 7.021.479,24 | 2,95% |
| 31 a 60 dias | R$ 1.673.007,54 | 0,70% |
| 61 a 90 dias | R$ 294.283,66 | 0,12% |
| > 91 dias | R$ 12.323.896,03 | 5,19% |
| **total** | **R$ 13.013.041,74** | **5,48%** |

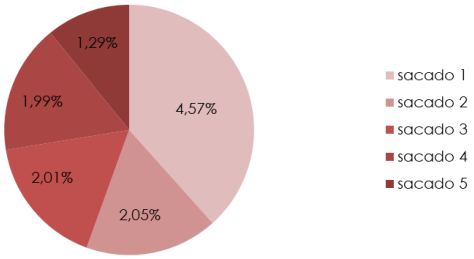
| Recompra | valor | % PL |
|---|---|---|
| **Total Recompras** | **R$ 7.883.584,00** | **3,32%** |

| Tipo Recebível | Valor Presente | % DC |
|---|---|---|
| Duplicata | R$ 162.823.782,08 | 70,67% |
| Nota Comercial Pre Fixada | R$ 31.785.660,34 | 13,80% |
| Contrato Fisico | R$ 21.314.440,05 | 9,25% |
| CCB PRE BALCAO | R$ 44.873,29 | 0,02% |
| Duplicata de Servico Fisico | R$ 13.460.832,55 | 5,84% |
| Cheque | R$ 980.632,27 | 0,43% |
| **Total** | **R$ 219.127.088,13** | **100,00%** |

Concentração cedentes




Concentração sacados



## Característica dos riscos

I – A carteira é pulverizada, com baixa concentração em cedentes e sacados;

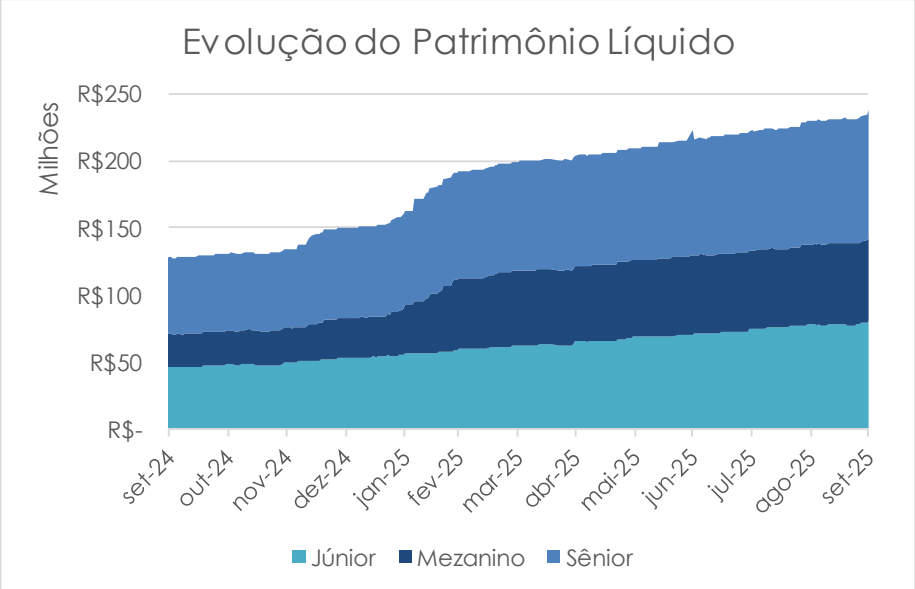
II – Prazo médio da carteira é de 70 dias;

III – As recompras e atrasos são moderados, em torno de 3,32% e 5,48%, e os atrasos mantêm concentração no curto prazo de acordo com o histórico observado no fundo;

IV – A carteira é concentrada principalmente em Duplicatas (70,67%) e Notas Comerciais Pré-fixadas (13,80%).

## Rentabilidade e Evolução do PL

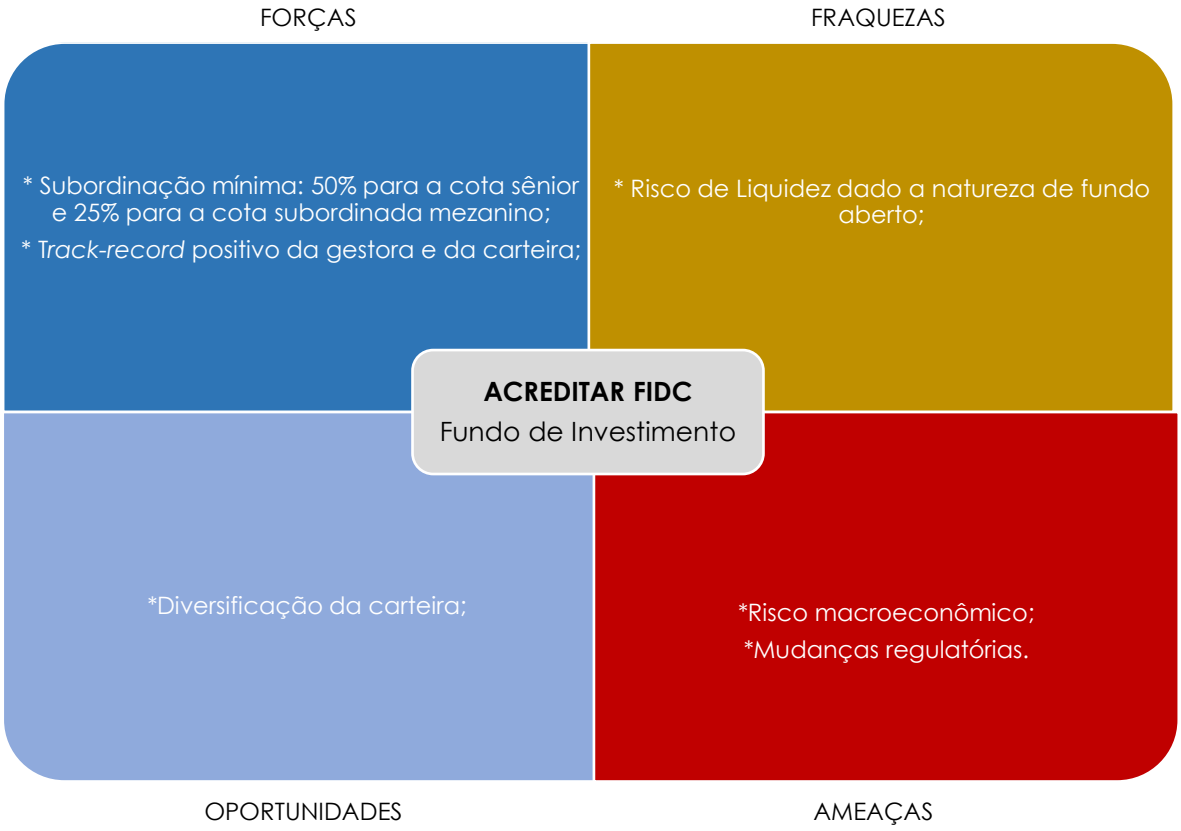
| setembro-25 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **classe / valorização** | ***benchmark*** | **desde o início** | **YTD** | **trimestre** |
| Sênior | CDI + 4% a.a. | 132,40% | 13,56% | 4,78% |
| Sub. Mezanino | CDI + 5% a.a. | 164,70% | 14,37% | 5,04% |
| Sub. Júnior | n/a | 1161,46% | 53,68% | 15,52% |



| Classe | Patrimônio líquido | % do PL |
|---|---|---|
| Sênior 1 | R$ 96.407.538,71 | 40,56% |
| Sub. Mezanino 1 | R$ 61.161.904,91 | 25,73% |
| Sub. Júnior 1 | R$ 80.106.663,07 | 33,70% |
| **TOTAL** | **R$ 237.676.106,69** | **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.
- No presente trimestre houve AGE para:

  I. Alterar a responsabilidade do Fundo, que passou a ser responsabilidade limitada, ajustando também a denominação do veículo;

  II. Substituir o prestador de serviços de cobrança, encerrando a atuação da Acreditar Soluções em Cobrança e Análise de Recebíveis Ltda. e contratando a Acreditar Cobrança e Análise de Crédito Ltda.

  como novo agente de cobrança;

  III. Alterar a redação da política de cessão da Classe, ampliando o prazo médio máximo da carteira para até 90 dias úteis calculado a valor presente;

  IV. Aprovar as demonstrações financeiras relativas aos exercícios encerrados em agosto de 2023 e 2024;

  V. Consolidar o regulamento do Fundo, incorporando as alterações deliberadas na AGE.

**A gestora** | **A Tercon Investimentos S.A**. é uma gestora independente especializada na administração de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), oferecendo soluções personalizadas e com foco na melhor relação custo-benefício. Fundada em 2007 em Porto Alegre (RS) sob a denominação J&M Investimentos Ltda., passou a atuar com FIDCs a partir de 2009. Em 2015, transferiu sua sede para São Paulo e, em 2024, transformou-se em sociedade por ações, adotando sua atual denominação e contando com a entrada da Galápagos Capital Investimentos e Participações Ltda. na sociedade.

A gestora conta com 58 colaboradores, sendo 8 sócios, e possui infraestrutura tecnológica robusta, com servidores dedicados, máquinas virtuais em redundância, links de internet em balanceamento de carga e sistemas de backup diário. A Tercon já registrou na CVM mais de 17 FIDCs, e conta com um patrimônio líquido sob gestão superior a R$ 14 bilhões.

A Tercon mantém seus processos aderentes às normas da CVM e ANBIMA, com políticas de governança, compliance e gestão de riscos em constante aprimoramento. Desde 2020, adequou-se à LGPD, às novas normas de PLDFT e revisou procedimentos internos em função da pandemia. Em 2023 e 2024, promoveu atualizações conforme a Resolução CVM 175 e as novas diretrizes da ANBIMA.

**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 18 de julho de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 21 de julho de 2025 foi disponibilizada a versão inicial do relatório de rating.
- Em 11 de dezembro de 2025 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©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.