S&P Global
National Ratings

Relatório de Monitoramento

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Bullla Cartões Responsabilidade Limitada

7 de junho de 2026

Este relatório baseia-se em informações de março de 2025 a março de 2026.
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

Andreza Aguilar
São Paulo
55 (11) 3818-4146
andreza.aguilar@spglobal.com

Perfil

FIDC	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Bullla Cartões Responsabilidade Limitada
Ativos subjacentes	A carteira de direitos creditórios do FIDC Bullla Cartões é composta por recebíveis de cartão de crédito e por Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), que representam empréstimos originados pelo Bullla Instituição de Pagamento S.A., tendo como devedores os empregados das empresas conveniadas ao Bullla.
Administradora	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custodiante	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestora	Vila Rica Capital Gestora de Recursos LTDA.
Provedor de conta bancária	Itaú Unibanco S.A.
Proteção de crédito	Os mecanismos de reforço da qualidade de crédito incluem (i) a proteção de crédito proporcionada através de subordinação mínima de 20% disponível às cotas seniores e (ii) *spread* excedente após aplicação de uma taxa mínima de desconto da carteira.

Ratings em junho de 2026

Instrumento	Rating atual[(i)]	Rating inicial	Valor do Patrimônio Líquido (PL) em 31 de março de 2026	Vencimento final
2ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA- (sf)	30,7 milhões	Outubro de 2026
3ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA- (sf)	126,6 milhões	Maio de 2027
4ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA- (sf) preliminar	91,2 milhões	Maio de 2028
5ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA- (sf) preliminar	94,6 milhões	Outubro de 2028
6ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	46,1 milhões	Março de 2029
1ª Série de Cotas Mezanino	Não classificada	Não classificada	101,5 milhões	Novembro de 2028
Cotas subordinadas	Não classificada	Não classificada	121,4 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	Março de 2025 a março de 2026
Observações mensais disponíveis	13

Tabela 2

Desempenho da carteira de direitos creditórios

Critério		**Período**
Última observação do índice de perda acumulado*	0,8%	Setembro de 2025
PDD ajustado/Total de direitos creditórios adquiridos	1,1%	Março de 2026
Cenário-base considerado pela S&P National Ratings	9,3%	

*O índice de perda acumulado é calculado pela ponderação entre as observações mensais do índice de atraso acima de 180 dias e fluxo de vencimentos.

Tabela 3

Composição da carteira em março de 2026

Critério	**Indicador**
Investimentos temporários	62,1 milhões
Percentual de investimentos temporários sobre o PL Sênior	16,0%

Dados históricos

Características das cotas

Instrumento	**Data de início**	**Rentabilidade-alvo**	**Cronograma de amortização**
2ª Série de Cotas Seniores	Novembro de 2023	Taxa DI Over + 5,5%	24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
3ª Série de Cotas Seniores	Maio de 2024	Taxa DI Over + 4,5%	24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
4ª Série de Cotas Seniores	Maio de 2025	Taxa DI Over + 4,5%	24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
5ª Série de Cotas Seniores	Outubro de 2025	Taxa DI Over + 4,0%	24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
6ª Série de Cotas Seniores	Março de 2026	Taxa DI Over + 4,0%	24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
1ª Série de Cotas Mezanino	Outubro de 2025	Taxa DI Over + 6,0%	24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses

*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

Artigo

- Rating 'brAA (sf)' atribuído às 5ª e 6ª séries de cotas seniores do FIDC Bullla Cartões; rating das demais cotas elevado para 'brAA (sf)', 9 de dezembro 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.