RELATÓRIO FIDC MEUCASHCARD - 1T2026

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD

Analista Responsável **MILENA MENEZES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

1 De Junho De 2026

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0001-2022- FIDC - SENIOR FE0086-2024- FIDC - SENIOR II FE0087-2024- FIDC - SENIOR III	BBB(FE) ✕ CP3(FE) ✕ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0001-2022- FIDC - SENIOR FE0086-2024- FIDC - SENIOR II FE0087-2024- FIDC - SENIOR III	BBB(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0003-2022- FIDC - MEZANINO	BB(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0002-2022- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0003-2022 / FIDC - Mezanino / 34.508.357/0001-05

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 29 de setembro de 2023 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de novembro de 2024

FE0001-2022 / FIDC - Senior / 34.508.357/0001-05

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2025

Encerramento dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 29 de setembro de 2023 e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de abril de 2025

FE0002-2022 / FIDC - Subordinada / 34.508.357/0001-05

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 29 de setembro de 2023

FE0086-2024 / FIDC - Senior II / 34.508.357/0001-05

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2025

Encerramento dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 12 de julho de 2024 e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2025

FE0087-2024 / FIDC - Senior III / 34.508.357/0001-05

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2025

Encerramento dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de junho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 12 de julho de 2024 e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de abril de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 01/06/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou e encerrou o rating BBB de longo prazo e CP3 de curto prazo para as 1ª, 2ª e 3ª Séries de cotas Sêniores. Na mesma data, confirmou BB de longo prazo e CP4 de curto prazo para a 1ª Série de cotas Mezanino, assim como B para a cota Subordinada Júnior do FIDC IRON CAPITAL MEUCASHCARD. Os indicadores de desempenho do Fundo se mantiveram estáveis ao longo do período analisado.

Por meio de Assembleia Geral Extraordinária realizada em janeiro de 2026, foi aprovada a descontinuidade das atividades do Fundo, caracterizando a ocorrência de Evento de Liquidação Antecipada, atualmente em curso. Diante desse cenário, a Liberum entende que os indicadores não devem sofrer grandes alterações até a liquidação integral do Fundo.

Os ratings estão fundamentados no perfil de risco esperado dos direitos creditórios do FIDC, a saber: CCB direcionadas a servidores do segmento do setor público (Estadual e Municipal), via cartão por meio de consignação nas folhas de pagamento, e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis. Os direitos creditórios são originados pela Meucashcard Serviços Tecnológicos e Financeiros Ltda (Meucashcard), fintech especializada no mercado de crédito consignado.

O perfil esperado dos direitos creditórios é dado, portanto, por diferentes entes estaduais e municipais, que de forma geral, apresentam grande variedade em suas respectivas situações de equilíbrio fiscal e capacidade de pagamento.

A Liberum Ratings também considerou a estrutura do FIDC, ponderando a ausência de parâmetros mais objetivos nos critérios de elegibilidade: i) não há um limite em relação a seleção dos entes governamentais (municipais, estaduais ou federais); ii) bem como não há um perfil predefinido no que tange a parâmetros específicos de endividamento, liquidez e solvência dos entes devedores (CAPAG) e; iii) ausência de aspectos mais restritivos dos critérios de concentração do Fundo para devedores de órgãos Estaduais da administração pública.

Ainda assim, a Liberum Ratings apurou que os direitos creditórios estarão vinculados principalmente a administração pública Estadual e Municipal como devedores. Portanto, o Fundo está sujeito a riscos exógenos advindos de potenciais mudanças nas regras de diferentes entes (Estadual e Municipal), incluindo alterações nas condições que regem a modalidade de crédito consignado, limites de prazo, de taxas entre outros, podendo trazer impactos para a performance do Fundo. Nesse contexto, observa-se também que recessões econômicas e/ou novas restrições impostas pelo governo, considerando o histórico da gestão de prefeitos e governadores, pode desencadear a deterioração das finanças públicas e descumprimento (ou mesmo flexibilização) da Lei de Responsabilidade Fiscal.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD
CNPJ	34.508.357/0001-05
Data de Registro	07/10/2022
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	N/A
Prazo de Funcionamento	Indeterminado - Em liquidação antecipada
Principais Ativos	Direitos Creditórios de operações de crédito consignado por intermédio de cédulas de crédito bancário (CCB) de servidores de órgãos da administração pública.
Taxa Mínima de Cessão	Não Determinado
Concentração Maior Cedente	O Fundo contará com apenas um cedente, a MeuCashCard
Concentração Maior Sacado	O Fundo poderá concentrar até 15% ou o correspondente a R$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) do Patrimônio Líquido do Fundo, o que for maior, para Devedores de órgãos estaduais da administração pública; o valor agregado da soma do valor das CCBs devidas pelo respectivo e mesmo Devedor deve ser de até R$ 150.000,00
Administrador	VORTX
Custodiante	VORTX
Gestor	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA
Originador	MEUCASHCARD SERVICOS TECNOLOGICOS E FINANCEIROS SA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	08/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000
Valor Global da Emissão	R$ 50.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,0% a.a
Amortização / Resgate	A amortização terá carência de 36 meses contado da data da primeira integralização da 1ª emissão da Cota Sênior, com exceção da Amortização Extraordinária, que ocorrerá nos termos do Regulamento.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SENIOR II

Data da emissão	05/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000
Valor Global da Emissão	R$ 50.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	A amortização terá carência de 24 meses contado da data da primeira integralização da Cota Sênior II, com exceção da Amortização Extraordinária, que ocorrerá nos termos do Regulamento.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SENIOR III

Data da emissão	06/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000
Valor Global da Emissão	R$ 50.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	A amortização terá carência de 18 meses contado da data da primeira integralização da Cota Sênior III, com exceção da Amortização Extraordinária, que ocorrerá nos termos do Regulamento.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	01/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	40.000
Valor Global da Emissão	R$ 40.000.000,00
Remuneração Alvo	1,75% a.m
Amortização / Resgate	Amortização será feita mensalmente no 15° dia após um período de carência de 36 meses da data da 1° integralização das Cotas Subordinadas Mezanino, no valor indicado pelo Gestor ao Administrador com dois dias úteis de antecedência.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	01/2022
Valor Unitário de Emissão	1000.00 (mil reais)
Quantidade de Cotas na Emissão	75.000,00 (setenta e cinco mil)

DESEMPENHO DE FUNDO

Avaliado pela Liberum Ratings desde o final de 2023, o FIDC MEUCASHCARD registrou R$ 143,64 milhões de PL ao final de abril de 2026, e carteira de direitos creditórios registrando R$ 168,45 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 10,5%.

Em decorrência da substituição da gestora e da ocorrência do Evento de Liquidação Antecipada, não houve disponibilização de dados gerenciais da carteira desde novembro de 2025, o que impossibilita a adequada avaliação e acompanhamento de determinados riscos.

Destaca-se a PDD em R$ 34,34 milhões, suficiente para cobrir todos os vencidos na visão parcela e cerca de 93,9% dos vencidos acima de 90 dias no efeito vagão. Ao longo do período analisado, foram amortizadas em sua totalidade as Cotas Sênior, Sênior II e Sênior III, somando o valor de R$ 192,11 milhões, além das Cotas Mezanino, no montante de R$ 27 milhões, em decorrência da liquidação antecipada do Fundo. Apesar desse evento, a cota subordinada júnior manteve rentabilidade positiva, registrando índice de 3,1% em abril de 2026.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Estes cenários poderiam fomentar um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Os ratings das Cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse.

Por outro lado, os ratings poderão ser elevados caso o Fundo realize alterações regulamentares significativas que ocasionem mitigação dos riscos aos quais está atualmente exposto, considerando, também, a perpetuação do bom desempenho do FIDC.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo, o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas com longos prazos de carência, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de elegibilidade da cessão de crédito. 5% ou o correspondente a R$ 5 milhões do Patrimônio Líquido do Fundo, o que for maior, para Devedores de órgãos da administração pública com até 5 mil servidores; 10% ou o correspondente a R$ 10 milhões do Patrimônio Líquido do Fundo, o que for maior, para Devedores de órgãos da administração pública com 5 mil a 10 mil servidores; 12,5% ou o correspondente a R$ 30 milhões do Patrimônio Líquido do Fundo, o que for maior, para Devedores de órgãos da administração pública acima de 10 mil servidores; e 15% ou o correspondente a R$ 50 milhões do Patrimônio Líquido do Fundo, o que for maior, para Devedores de órgãos Estaduais da administração pública. Nota-se, portanto, que há uma parametrização para a concentração da carteira de direitos creditórios: em número de servidores, percentuais de concentração do PL, valores absolutos em reais e tipo de ente (Estadual e Municipal). Entretanto, há possibilidade de concentração em apenas um ente público, em até R$ 30 milhões no caso de Ente Municipal e em até R$ 50 milhões no caso de Ente Estadual.

A Liberum Ratings apurou que os direitos creditórios estão vinculados principalmente a administração pública Estadual e Municipal como devedores. Portanto, o Fundo está sujeito a riscos exógenos advindos de potenciais mudanças nas regras de diferentes entes (Estadual e Municipal), incluindo alterações nas condições que regem a modalidade de crédito consignado, limites de prazo, de taxas entre outros, podendo trazer impactos para a performance do Fundo. No que diz respeito ao endividamento, liquidez e solvência dos entes devedores nota-se uma grande variedade entre diferentes entes estaduais e municipais, sendo que a Lei de Responsabilidade Fiscal desempenha um papel importante na medida que logra estabelecer parâmetros mínimos de equilíbrio fiscal. Entretanto, o risco macroeconômico imposto pelo cenário econômico atual do Brasil e as consequentes recessões econômicas tem deteriorado as finanças públicas, o que indiretamente reflete em um maior risco de capacidade de pagamento dos devedores do FIDC. Além disso, o crédito consignado é constantemente alvo de alterações por parte do governo, o que poderá causar, mesmo que parcialmente, modificações no planejamento e modelo de negócios do Fundo.

Foi também ponderado à evolução do endividamento do Governo na esfera Federal, o cenário atual configura uma flexibilização do comprometimento do Governo Federal com o equilíbrio fiscal, dados os aumentos em despesas previdenciárias e benefícios, ressaltando que este é o principal Ente financiador dos Estados. Diante disso, existe um risco de médio a longo prazo de refinanciamento para os Entes Estaduais.

A Meucashcard, responsável pela análise e seleção dos entes públicos do FIDC, é uma fintech que surgiu em 2021 como uma gestora de cartões com o intuito de atuar no mercado de crédito consignado, com foco na antecipação de direitos creditórios. A empresa é formada por profissionais com vasta experiência no segmento de crédito consignado. A Liberum Ratings realizou visita in loco em sua sede em 2022 e pôde constatar a expertise da empresa e de seus executivos. Destaca-se ainda que há uma política interna para a seleção de novos Entes públicos, onde é realizado uma diligência considerando aspectos de endividamento, capacidade de pagamento, liquidez e risco político. Além disso, há um comitê semanal que acompanha a performance dos créditos consignados e uma análise de compliance.

Subordinação entre cotas. O regulamento estabelece um percentual mínimo de cobertura por meio de subordinação entre cotas, de 30% do PL para proteção das Cotas Seniores e 10% do PL para proteção das Cotas Mezanino, de modo que eventuais inadimplências e perdas possam ser

absorvidas pelas cotas subordinadas oferecendo proteção para os cotistas seniores. Considerando que o maior devedor pode estar unicamente concentrado até o volume de R$ 50 milhões, a subordinações mínimas não seriam suficientes para cobrir o risco concentrado de Entes. Apesar disso, destaca-se positivamente a pulverização por devedor, atualmente em 0,04% do PL.

Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, outro fator relevante nas classificações é a possibilidade de pré-pagamento e portabilidade dos direitos creditórios frente ao ágio estabelecido no momento da cessão para o FIDC. Dependendo do ágio praticado e do período transcorrido entre a cessão e o pré-pagamento, o fundo poderá se expor a possíveis prejuízos.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

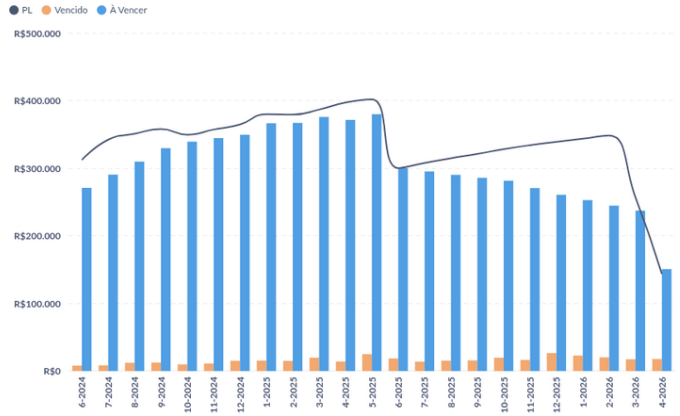
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

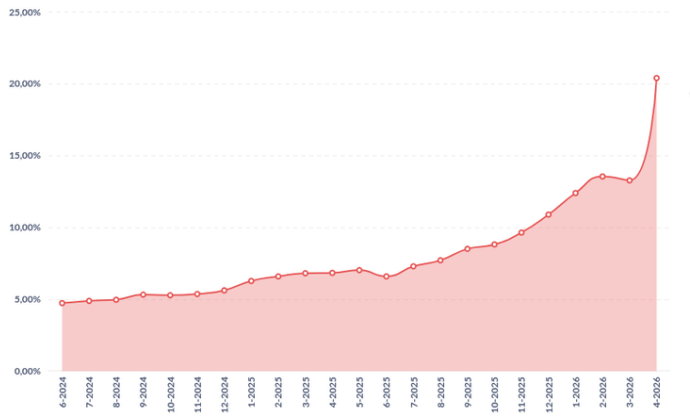
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
7-2025	307.793	295.239	13.859	23.306	0	0	8	0	-2.117	0	-22.502
8-2025	314.720	290.084	15.351	33.106	0	0	2	0	-298	0	-23.526
9-2025	321.073	285.852	15.701	45.462	0	0	18	0	-331	0	-25.630
10-2025	328.163	281.511	19.623	53.890	0	0	3	0	-339	0	-26.524
11-2025	334.072	270.743	16.392	74.898	0	0	2	0	-297	0	-27.666
12-2025	338.955	260.701	26.507	92.599	0	0	8	0	-9.603	0	-31.256
1-2026	343.683	252.885	22.825	106.663	0	0	3	0	-4.550	0	-34.143
2-2026	348.381	244.701	20.236	119.783	0	0	21	0	-489	0	-35.871
3-2026	256.779	237.200	17.403	28.691	0	0	7	0	7.238	0	-33.760
4-2026	143.643	150.696	17.749	10.388	0	0	5	0	-857	0	-34.338

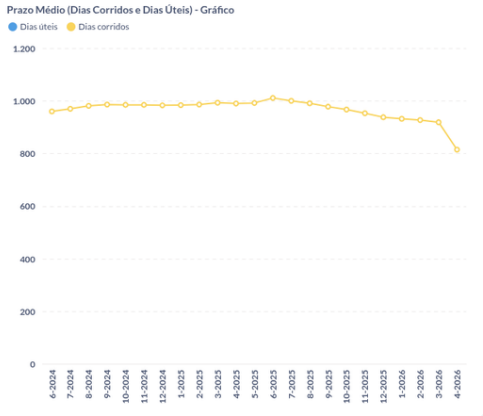
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



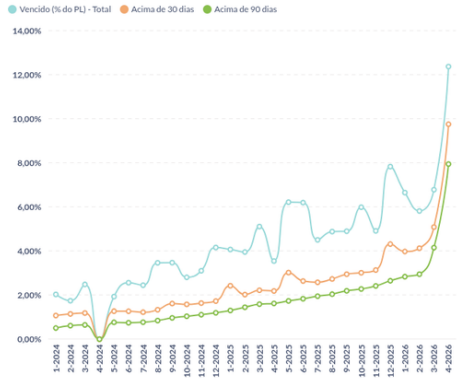
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
7-2025	295.239	12.690	12.489	12.109	257.952
8-2025	290.084	12.470	12.394	11.989	253.231
9-2025	285.852	12.526	12.335	11.926	249.065
10-2025	281.511	12.496	12.239	11.852	244.924
11-2025	270.743	11.979	11.986	11.440	235.339
12-2025	260.701	12.040	11.650	11.271	225.739
1-2026	252.885	11.684	11.422	11.035	218.743
2-2026	244.701	11.388	11.045	10.791	211.477
3-2026	237.200	11.094	10.916	10.491	204.699
4-2026	150.696	7.792	7.753	7.452	127.699

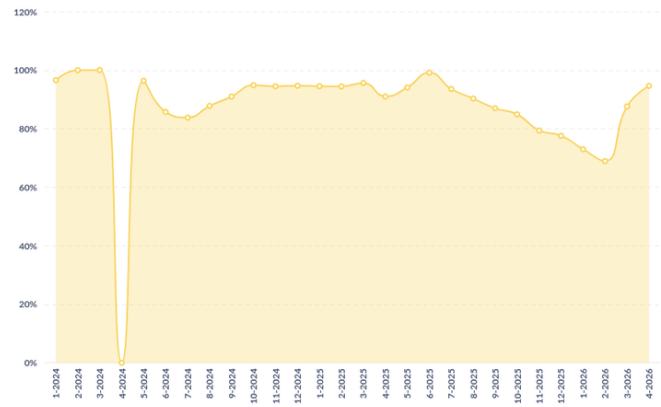
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



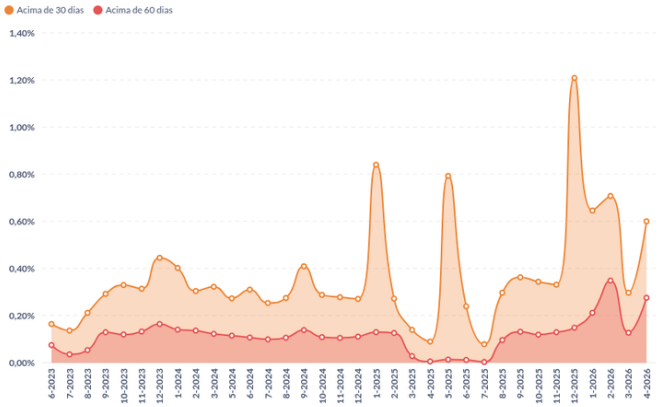
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2025	13.859	5.924	1.075	869	1.837	4.155
8-2025	15.351	6.764	1.316	848	1.927	4.496
9-2025	15.701	6.237	1.448	974	2.081	4.961
10-2025	19.623	9.737	1.457	961	2.116	5.352
11-2025	16.392	5.931	1.429	977	2.262	5.793
12-2025	26.507	11.903	4.466	1.168	2.540	6.431
1-2026	22.825	9.170	2.440	1.476	2.720	7.019
2-2026	20.236	5.879	2.261	1.834	2.939	7.324
3-2026	17.403	4.363	1.339	1.045	2.732	7.925
4-2026	17.749	3.756	1.405	1.190	2.810	8.589

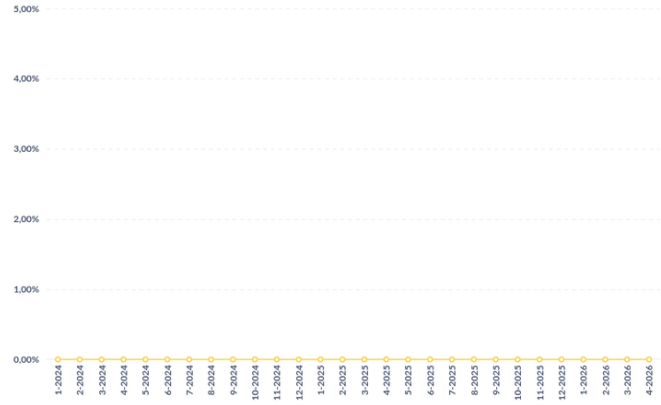
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



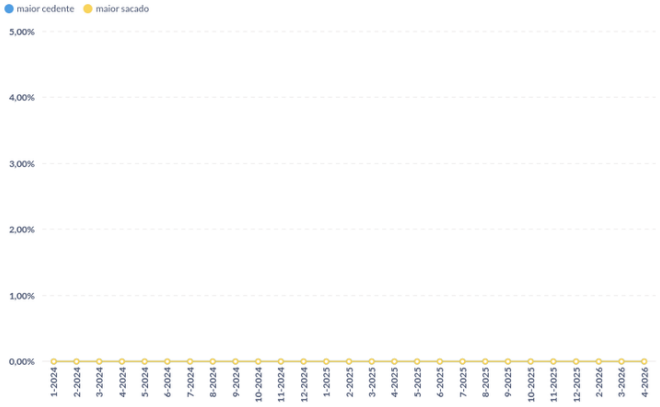
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



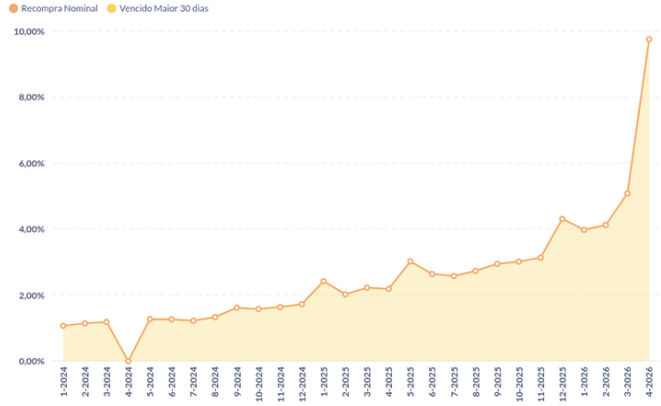
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



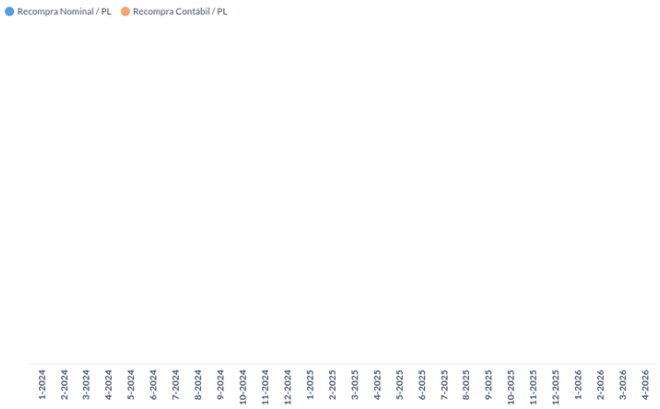
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



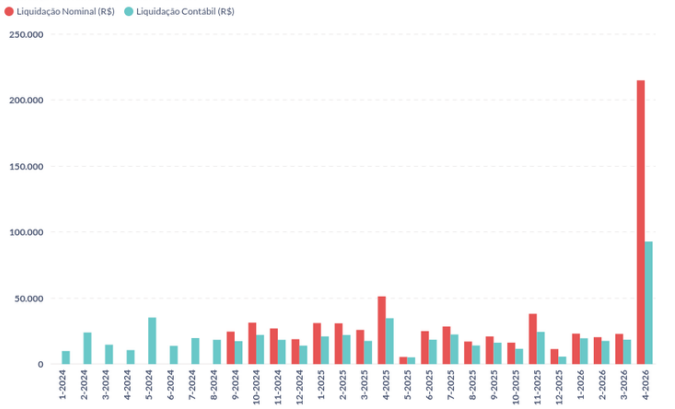
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
7-2025	0,0%	2,6%	2,6%
8-2025	0,0%	2,7%	2,7%
9-2025	0,0%	2,9%	2,9%
10-2025	0,0%	3,0%	3,0%
11-2025	0,0%	3,1%	3,1%
12-2025	0,0%	4,3%	4,3%
1-2026	0,0%	4,0%	4,0%
2-2026	0,0%	4,1%	4,1%
3-2026	0,0%	5,1%	5,1%
4-2026	0,0%	9,7%	9,7%

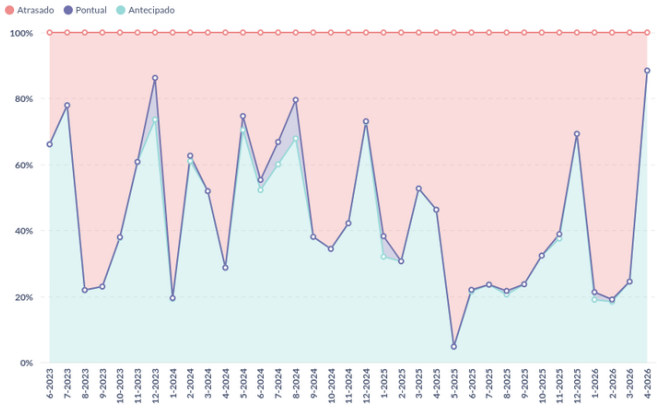
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



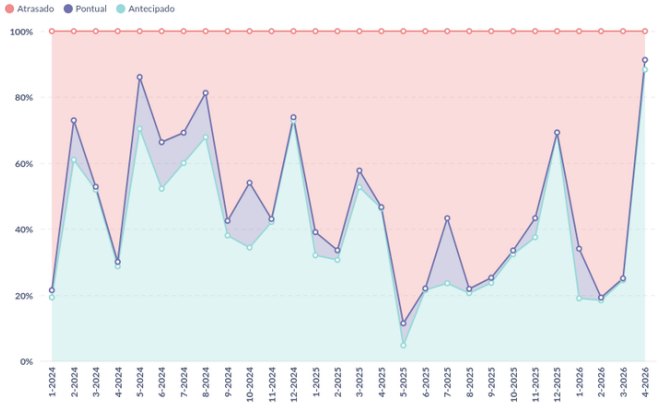
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	24%	0%	76%
8-2025	21%	1%	78%
9-2025	24%	0%	76%
10-2025	32%	0%	68%
11-2025	38%	1%	61%
12-2025	69%	0%	31%
1-2026	19%	2%	79%
2-2026	19%	1%	81%
3-2026	25%	0%	75%
4-2026	88%	0%	11%

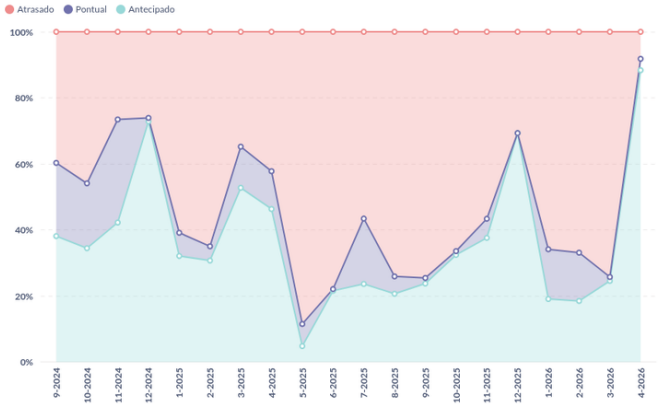
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



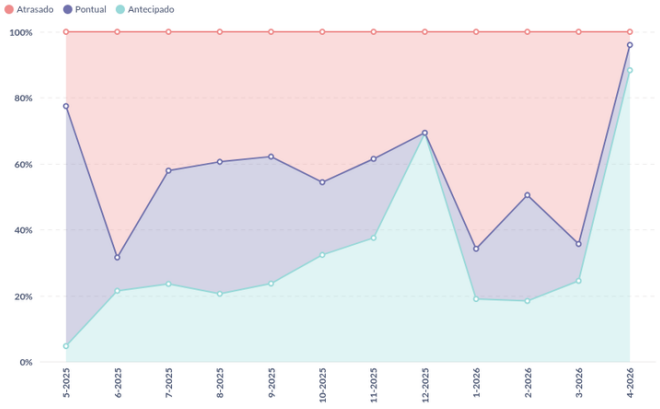
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	24%	20%	57%
8-2025	21%	1%	78%
9-2025	24%	2%	75%
10-2025	32%	1%	66%
11-2025	38%	6%	57%
12-2025	69%	0%	31%
1-2026	19%	15%	66%
2-2026	19%	1%	81%
3-2026	25%	1%	75%
4-2026	88%	3%	9%

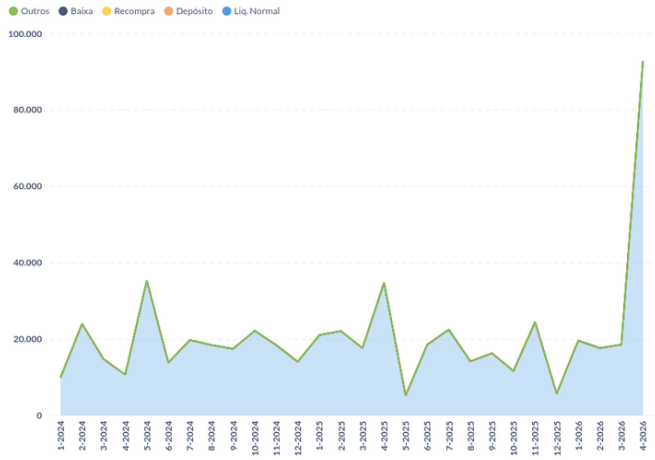
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



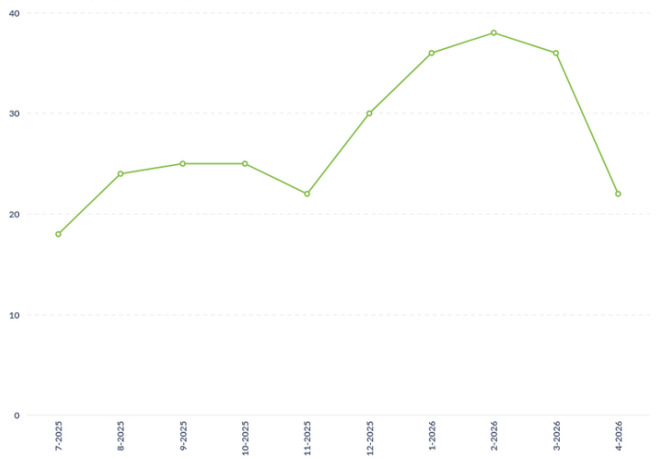
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



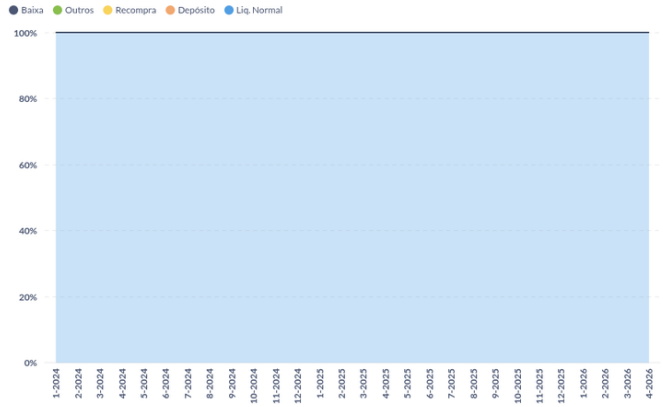
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



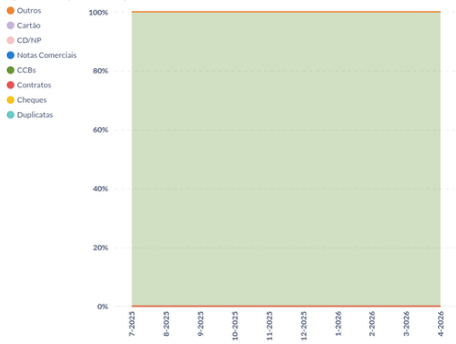
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
4-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%

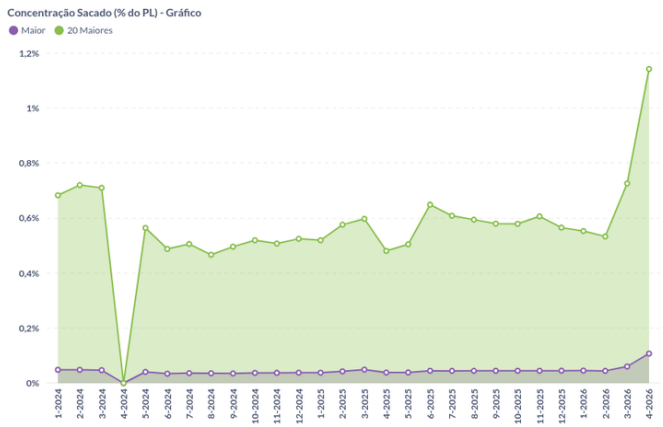
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2025	130	0	0	308.968	0	0	0	0
8-2025	126	0	0	305.309	0	0	0	0
9-2025	120	0	0	301.433	0	0	0	0
10-2025	123	0	0	301.010	0	0	0	0
11-2025	115	0	0	287.020	0	0	0	0
12-2025	119	0	0	287.089	0	0	0	0
1-2026	116	0	0	275.593	0	0	0	0
2-2026	119	0	0	264.818	0	0	0	0
3-2026	117	0	0	254.486	0	0	0	0
4-2026	118	0	0	168.327	0	0	0	0

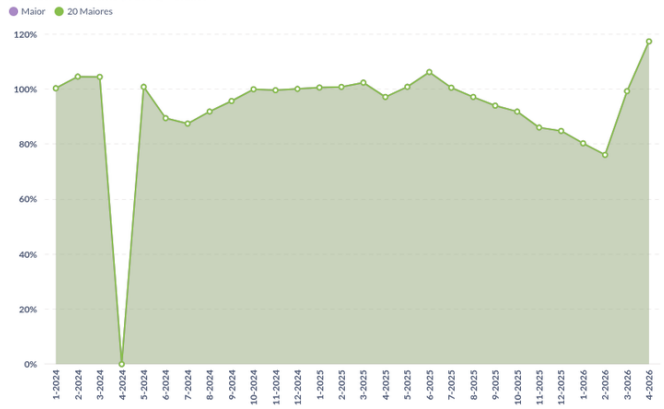
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	0,04%	0,19%	0,34%	0,48%	0,61%
8-2025	0,04%	0,19%	0,33%	0,47%	0,59%
9-2025	0,04%	0,18%	0,33%	0,46%	0,58%
10-2025	0,04%	0,18%	0,33%	0,46%	0,58%
11-2025	0,04%	0,19%	0,34%	0,48%	0,61%
12-2025	0,05%	0,18%	0,32%	0,45%	0,56%
1-2026	0,05%	0,18%	0,31%	0,43%	0,55%
2-2026	0,04%	0,17%	0,30%	0,42%	0,53%
3-2026	0,06%	0,23%	0,41%	0,57%	0,73%
4-2026	0,11%	0,38%	0,66%	0,90%	1,14%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	100,42%	100,42%	100,42%	100,42%	100,42%
8-2025	97,05%	97,05%	97,05%	97,05%	97,05%
9-2025	93,92%	93,92%	93,92%	93,92%	93,92%
10-2025	91,76%	91,76%	91,76%	91,76%	91,76%
11-2025	85,95%	85,95%	85,95%	85,95%	85,95%
12-2025	84,73%	84,73%	84,73%	84,73%	84,73%
1-2026	80,22%	80,22%	80,22%	80,22%	80,22%
2-2026	76,05%	76,05%	76,05%	76,05%	76,05%
3-2026	99,15%	99,15%	99,15%	99,15%	99,15%
4-2026	117,27%	117,27%	117,27%	117,27%	117,27%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Senior II	Senior III	Subordinada
2025	7	307.793	71.652	78.603	32.580	57.881	67.077
	8	314.720	72.908	79.842	33.080	58.747	70.143
	9	321.072	74.248	81.161	33.613	59.668	72.384
	10	328.163	75.675	82.563	34.179	60.645	75.102
	11	334.072	76.874	83.739	34.653	61.465	77.340
	12	338.956	78.287	85.123	35.211	62.429	77.907
2026	1	343.682	79.659	86.465	35.752	63.362	78.444
	2	348.385	80.855	87.632	36.222	64.173	79.503
	3	256.779	82.341	30.798	36.802	22.529	84.309
	4	143.650	56.693	0	0	0	86.957

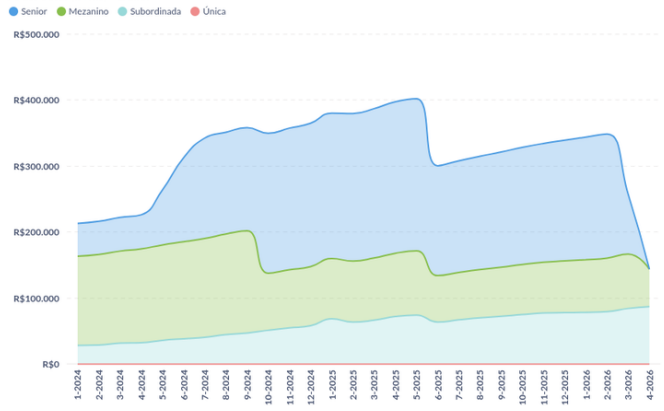
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD				
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Senior II	Senior III	Subordinada
2025	7	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	8	69.352,23	1.395,12	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	9	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	10	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	11	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	12	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
2026	1	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	2	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	3	69.352,23	57.229,38	26.781,13	48.576,60	8.053,35
	4	69.352,23	0,00	0,00	0,00	8.053,35

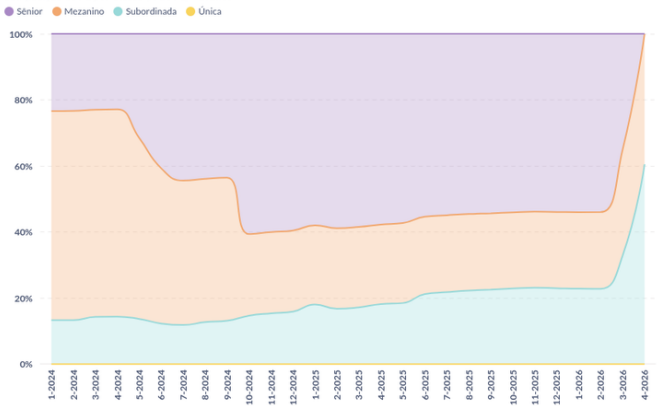
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD				
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Senior II	Senior III	Subordinada
2025	7	1.033,15	1.373,47	1.216,52	1.191,55	8.329,14
	8	1.051,27	57.229,38	1.235,21	1.209,37	8.709,81
	9	1.070,59	1.418,16	1.255,09	1.228,32	8.988,05
	10	1.091,16	1.442,67	1.276,22	1.248,45	9.325,53
	11	1.108,46	1.463,23	1.293,94	1.265,33	9.603,43
	12	1.128,83	1.487,40	1.314,77	1.285,16	9.673,88
2026	1	1.148,62	1.510,84	1.334,96	1.304,38	9.740,53
	2	1.165,86	1.531,23	1.352,51	1.321,08	9.872,05
	3	1.187,29	538,16	1.374,19	463,77	10.468,82
	4	817,47	0,00	0,00	0,00	10.797,66

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
7-2025	45.07%	30,00%	21.79%	10,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	45.45%	30,00%	22.28%	10,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	45.67%	30,00%	22.55%	10,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	45.95%	30,00%	22.89%	10,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	46.16%	30,00%	23.15%	10,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	46.08%	30,00%	22.98%	10,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	46.00%	30,00%	22.82%	10,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	46.03%	30,00%	22.82%	10,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	64.90%	30,00%	32.83%	10,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	100.00%	30,00%	60.53%	10,00%	-	-	-	-	-	

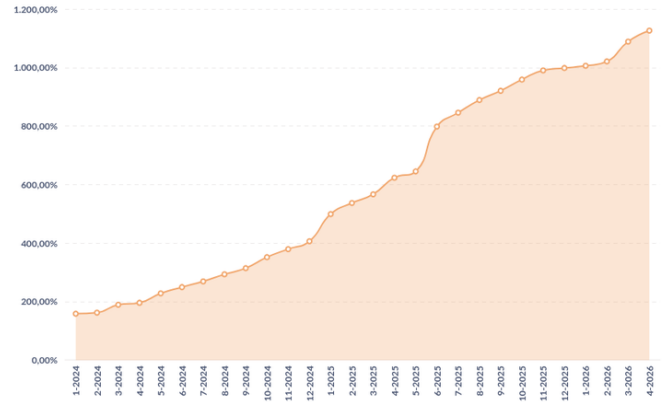
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD				
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Senior II	Senior III	Subordinada
2025	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	5.536.678	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
Total geral		**5.536.678**	**0**	**0**	**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MEUCASHCARD				
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Senior II	Senior III	Subordinada
2025	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	5.536.678	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	58.274.759	0	42.645.997	0
	4	27.000.000	31.247.934	37.071.241	22.841.477	0
Total geral		**32.536.678**	**89.522.694**	**37.071.241**	**65.487.474**	**0**

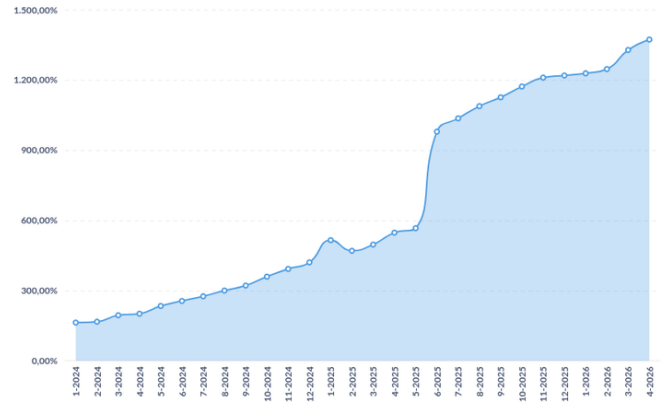
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2025	5,3%	0,0%
8-2025	4,6%	0,0%
9-2025	3,2%	0,0%
10-2025	3,8%	0,0%
11-2025	3,0%	0,0%
12-2025	0,7%	0,0%
1-2026	0,7%	0,0%
2-2026	1,4%	0,0%
3-2026	6,0%	0,0%
4-2026	3,1%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2025	5,3%	0,0%
8-2025	4,6%	0,0%
9-2025	3,2%	0,0%
10-2025	3,8%	0,0%
11-2025	3,0%	0,0%
12-2025	0,7%	0,0%
1-2026	0,7%	0,0%
2-2026	1,4%	0,0%
3-2026	6,0%	0,0%
4-2026	3,1%	0,0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001