SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

31 de julho 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

FMD FIDC		
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		

As definições das categorias de rating, seus significados, alcances e limitações, bem como as metodologias e procedimentos adotados pela SR Rating, estão disponíveis em www.srrating.com.br/escala-de-notas.

Fundamentos da graduação

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.

Risco Macroeconômico | Risco de Crédito e Contraparte | Risco Operacional | Risco Estrutural

* 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.
Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 Rio de Janeiro – RJ – Brasil Telefone: +55 21 2233.0350 www.srrating.com.br
Diretor responsável: Rodrigo Mariani. Contato rodrigo@srrating.com.br

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

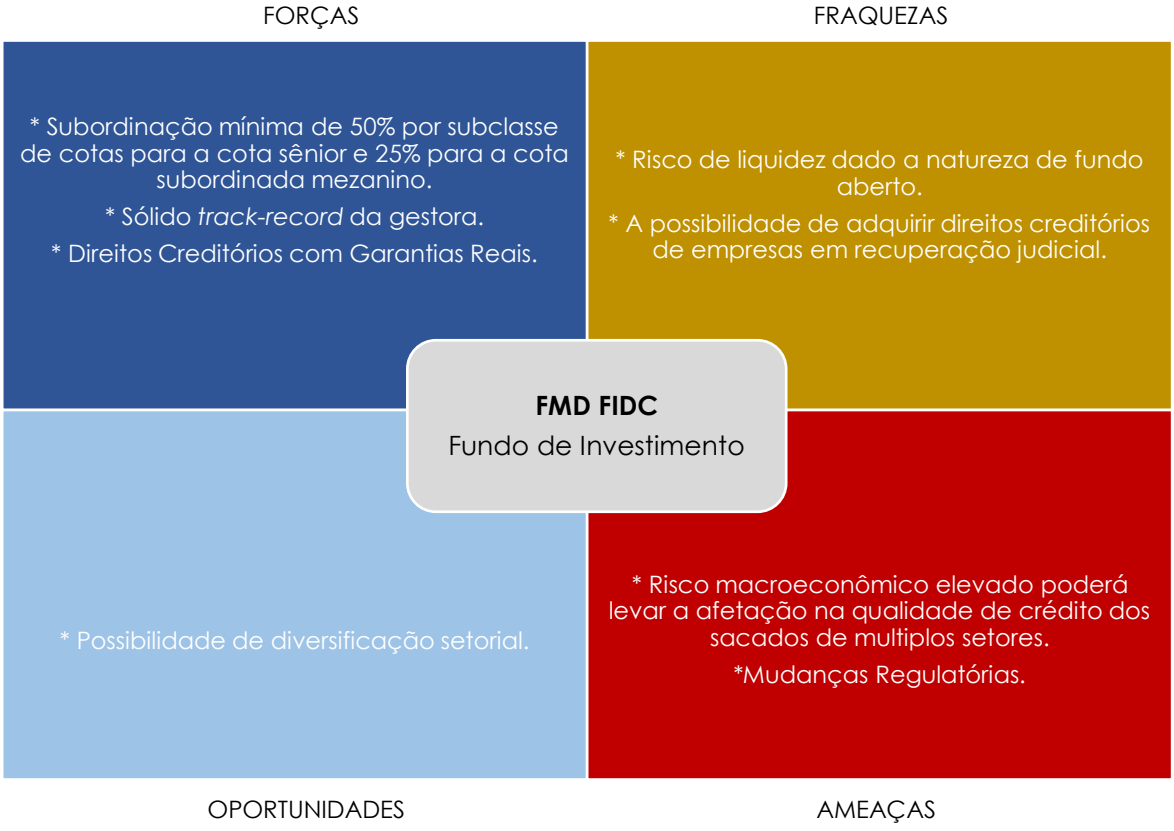
Características das cotas

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.

SWOT de Riscos

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

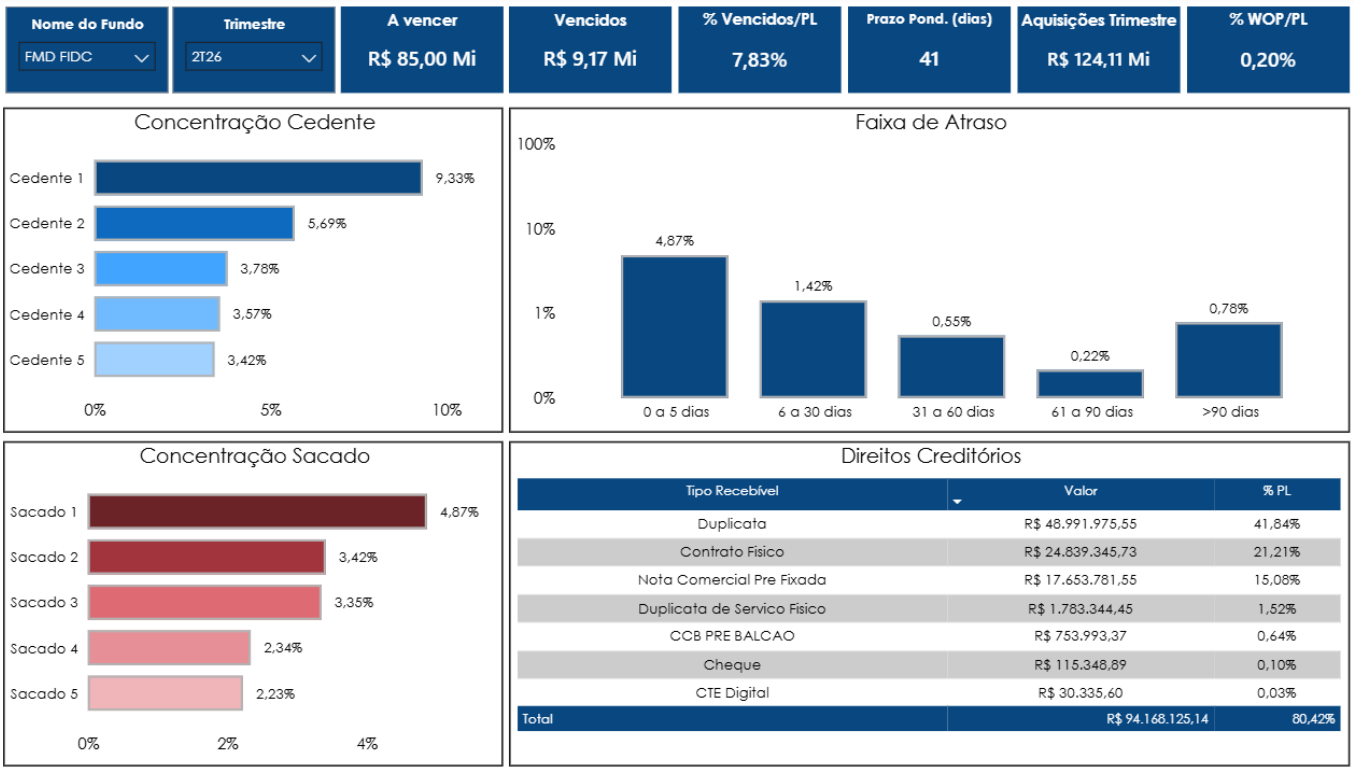


Acompanhamento do Fundo

Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo era de R$ 117,09 milhões. A carteira estava concentrada principalmente em direitos creditórios, que somavam R$ 94,17 milhões, equivalentes a 80,4% do PL. Desse total, 72,6% correspondiam a créditos a vencer e 7,8% a créditos vencidos. A provisão para devedores duvidosos totalizava 1,1% do patrimônio.

As aplicações financeiras representavam 20% do PL, com maior participação em outros fundos, com 18,1%, e em outros FIDCs, com 1,1%. A carteira apresentava, portanto, maior concentração em direitos creditórios e em veículos de investimento, sendo importante acompanhar a evolução dos créditos vencidos e a composição dos fundos investidos.

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**R$ 192,46**	**0,0%**	**R$ 5,14**	**0,0%**	**R$ 4.454,76**	**0,0%**
aplicações financeiras	**R$ 21.779.535,61**	**17,9%**	**R$ 19.698.866,82**	**16,1%**	**R$ 23.418.859,42**	**20,0%**
títulos públicos	R$ 1.340.573,31	1,1%	R$ 1.266.409,79	1,0%	R$ 941.866,17	0,8%
outros fundos	R$ 19.158.627,68	15,8%	R$ 17.128.552,93	14,0%	R$ 21.147.966,43	18,1%
Cotas FIDC	R$ 1.280.334,62	1,1%	R$ 1.303.904,10	1,1%	R$ 1.329.026,82	1,1%
direitos creditórios	**R$ 100.203.852,30**	**82,4%**	**R$ 103.603.162,39**	**84,6%**	**R$ 94.168.124,72**	**80,4%**
à vencer	R$ 94.096.846,54	77,4%	R$ 95.815.770,13	78,3%	R$ 84.997.680,05	72,6%
vencidos	R$ 6.107.005,76	5,0%	R$ 7.787.392,26	6,4%	R$ 9.170.444,67	7,8%
PDD	**-R$ 1.143.124,76**	**-0,9%**	**-R$ 1.357.869,32**	**-1,1%**	**-R$ 1.297.748,74**	**-1,1%**
contas a pagar/receber	**R$ 727.243,58**	**0,6%**	**R$ 495.644,02**	**0,4%**	**R$ 800.711,26**	**0,7%**
patrimônio líquido	**R$ 121.567.699,19**		**R$ 122.439.809,05**		**R$ 117.094.401,42**	



O Fundo mantinha R$ 94,17 milhões em direitos creditórios, equivalentes a 80,42% do patrimônio líquido. Desse total, R$ 85 milhões estavam a vencer e R$ 9,17 milhões encontravam-se vencidos, representando 7,83% do PL. O prazo médio da carteira era de 41 dias, permanecendo abaixo do limite regulamentar de 75 dias. No trimestre, as aquisições somaram R$ 124,11 milhões.

O maior cedente representava 9,33% do PL, abaixo do limite de 10%, enquanto os cinco maiores somavam 25,79%, frente ao limite de 35%. Entre os sacados, a maior exposição era de 4,87%, inferior ao limite individual de 6%. Os cinco maiores sacados totalizavam 16,21%, com o limite de 30% aplicado aos dez maiores.

Os atrasos estavam concentrados principalmente na faixa de até cinco dias, com 4,87% do PL, enquanto os créditos vencidos há mais de 90 dias representavam 0,78%.

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

Na data de emissão deste relatório, o fundo operava com a cota sênior, cota subordinada mezanino e a cota subordinada júnior. As cotas sênior e subordinadas mezanino possuem benchmark definidos nos respectivos suplementos de emissão de cota, sendo eles, respectivamente, CDI + 4,25% a.a. e CDI + 5% a.a., a cota subordinada júnior não possui meta de rentabilidade alvo.

Nome do Fundo	Trimestre	PL Sênior	PL Sub. Mezanino	PL Sub. Júnior
FMD FIDC	2T26	R$ 47,49 Mi	R$ 27,20 Mi	R$ 42,40 Mi

Patrimônio Líquido por Cota

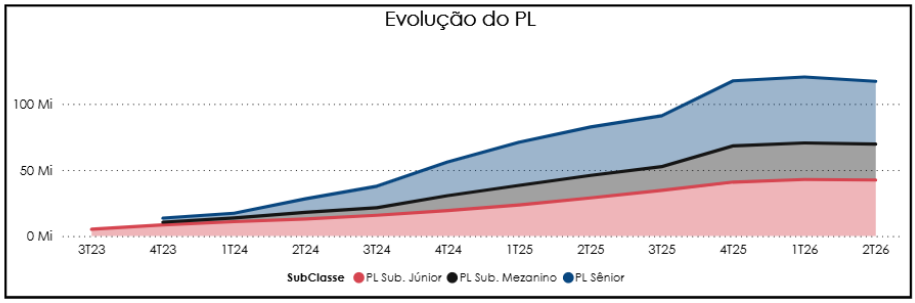
Nome da Cota	PL Cota	% PL
Cota Sênior	R$ 47.489.726,14	40,56%
Cota Sub. Mezanino	R$ 27.200.928,53	23,23%
Cota Sub. Júnior	R$ 42.403.746,75	36,21%

Rentabilidade

Nome da Cota	Rent. Desde o Início	Rent. YTD	Rent. Trimestre
Cota Sênior	53,67%	9,02%	4,37%
Cota Sub. Mezanino	57,57%	9,40%	4,55%
Cota Sub. Júnior	530,89%	30,75%	13,71%

Composição do PL

Nome da Cota	PL Cota	% PL
Cota Sênior	R$ 47.489.726,14	40,56%
Cota Sub. Mezanino	R$ 27.200.928,53	23,23%
Cota Sub. Júnior	R$ 42.403.746,75	36,21%
Total	R$ 117.094.401,42	100,00%



Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo totalizava R$ 117,09 milhões. A cota sênior representava 40,56% do PL, a cota subordinada mezanino correspondia a 23,23% e a cota subordinada júnior somava 36,21% do patrimônio. Em conjunto, as cotas subordinadas representavam 59,44% do PL. A composição de cotas do Fundo, está enquadrada nas subordinações mínimas definidas por regulamento.

No segundo trimestre de 2026, a cota sênior apresentou rentabilidade de 4,37%, enquanto a cota mezanino rendeu 4,55% e a cota júnior, 13,71%. No acumulado do ano, os retornos foram de 9,02%, 9,40% e 30,75%, respectivamente.

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) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

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 versão definitiva do relatório de rating.
- Em 31 de julho 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.