SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

30 de julho de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

ACREDITAR 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 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 40% para a cota sênior e de 20% 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.

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

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: 40% para a cota sênior e 20% para a cota subordinada mezanino

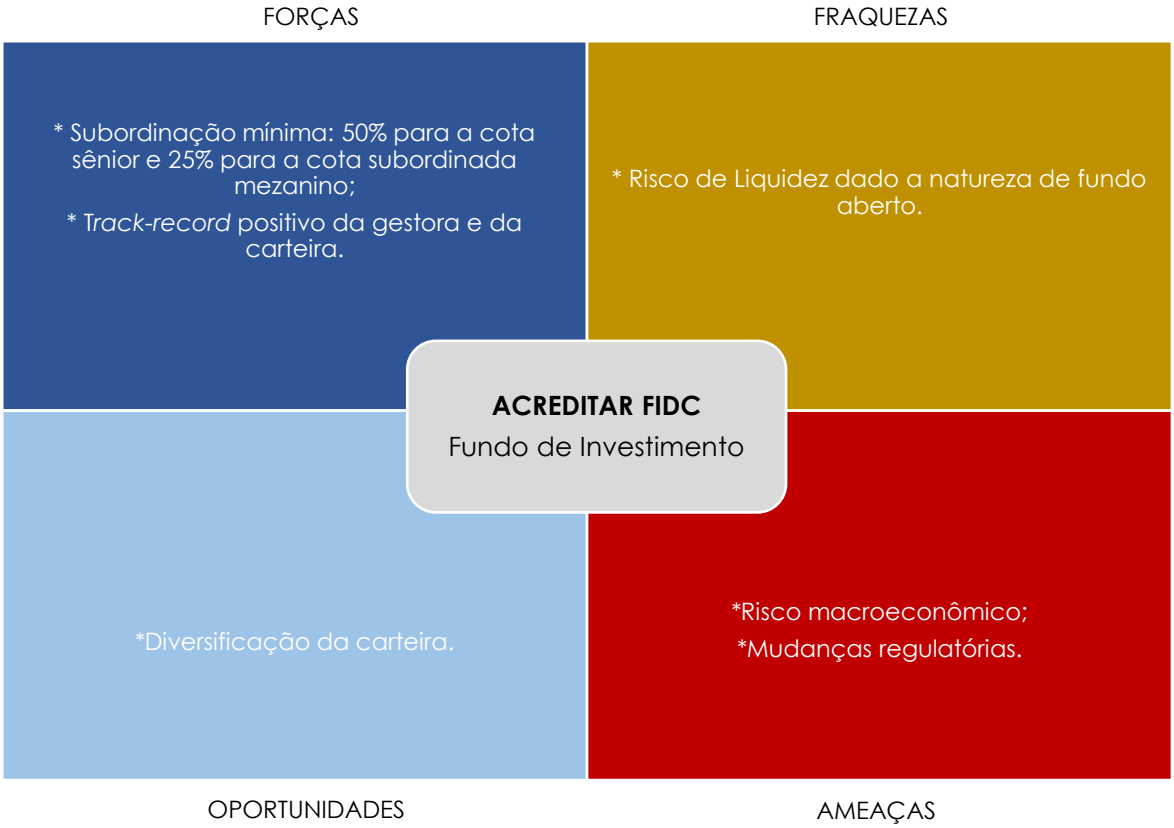
Características das cotas

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	QI CTVM
GESTOR	TERCON INVESTIMENTOS LTDA.
CUSTODIANTE	QI CTVM

SWOT de Riscos

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

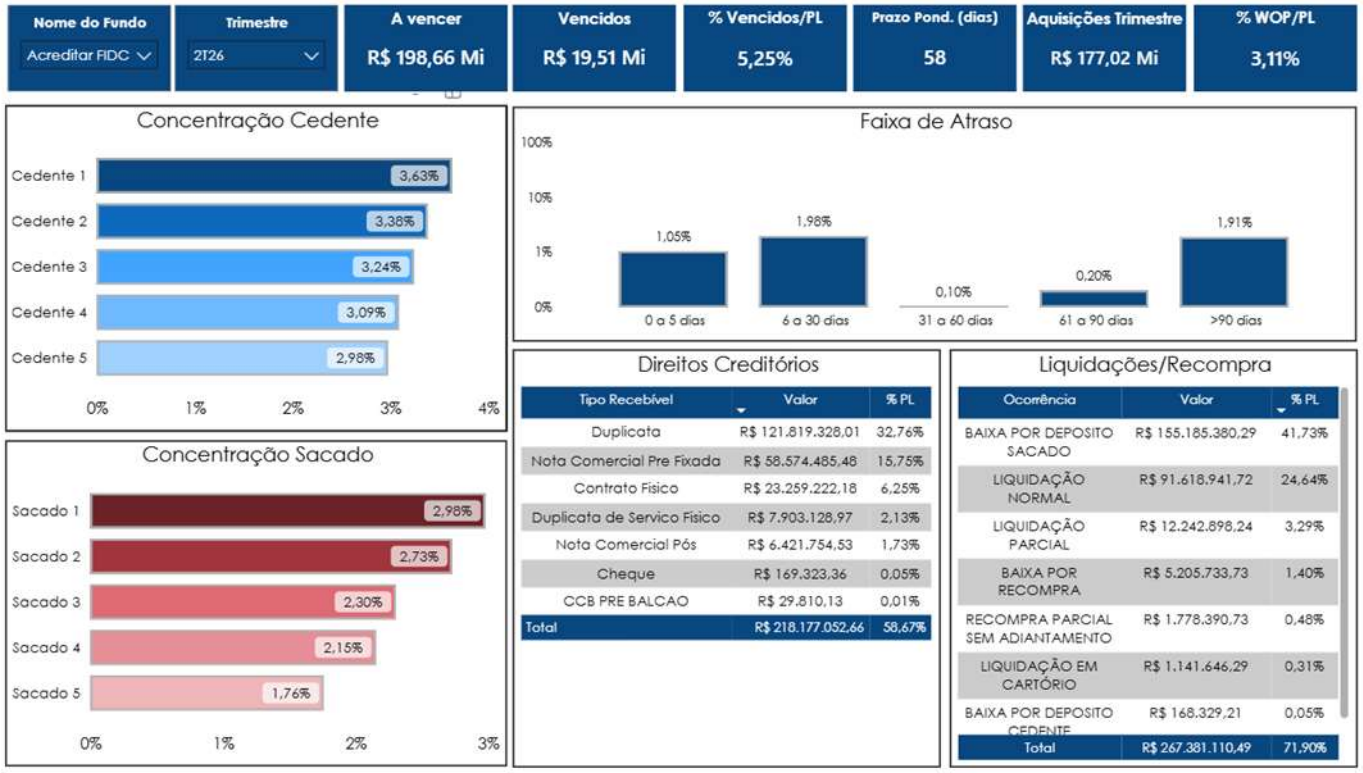


Acompanhamento do fundo

Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo era de R$ 371,88 milhões. A carteira era composta principalmente por direitos creditórios, equivalentes a 58,7% do PL, dos quais 53,4% estavam a vencer e 5,2% encontravam-se vencidos. A PDD somava 2,1% do PL.

As aplicações financeiras totalizavam 41,3% do patrimônio, com maior concentração em outros fundos, 30,8%, e em outros FIDCs, 10,4%.

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**451.252,16**	**0,1%**	**405.286,68**	**0,1%**	**219.634,89**	**0,1%**
aplicações financeiras	**118.186.664,17**	**31,4%**	**129.936.117,80**	**35,4%**	**153.447.278,20**	**41,3%**
títulos públicos	146.365,33	0,0%	73.711,82	0,0%	114.990,02	0,0%
NC	573.558,56	0,2%	482.811,99	0,1%	391.023,69	0,1%
outros fundos	107.460.258,90	28,5%	91.194.187,81	24,8%	114.399.742,17	30,8%
outros FIDCs	10.006.481,38	2,7%	38.185.406,18	10,4%	38.541.522,32	10,4%
direitos creditórios	**249.866.127,82**	**66,3%**	**235.091.419,06**	**64,0%**	**218.177.052,66**	**58,7%**
a vencer	236.779.250,60	62,9%	222.161.353,91	60,5%	198.664.114,97	53,4%
vencidos	13.086.877,22	3,5%	12.930.065,15	3,5%	19.512.937,69	5,2%
PDD	**- 5.098.565,56**	**-1,4%**	**- 6.534.749,37**	**-1,8%**	**- 7.992.499,70**	**-2,1%**
contas a pagar/receber	**13.259.029,52**	**3,5%**	**8.392.275,52**	**2,3%**	**8.033.439,58**	**2,2%**
patrimônio líquido	**376.664.508,11**		**367.290.349,69**		**371.884.905,63**	



O Fundo mantém uma carteira pulverizada de direitos creditórios, formada por operações originadas por múltiplos cedentes e sacados. O prazo médio da carteira era de 58 dias, aspecto que merece acompanhamento considerando a estrutura do Fundo como condomínio aberto e o prazo de resgate das cotas em D+30.

A maior parcela dos recebíveis estava concentrada em duplicatas, que representavam 32,76% do patrimônio líquido, seguidas pelas notas comerciais prefixadas, com 15,75%. As exposições por cedente e sacado permaneciam dentro dos limites previstos no regulamento. Os cinco maiores cedentes respondiam

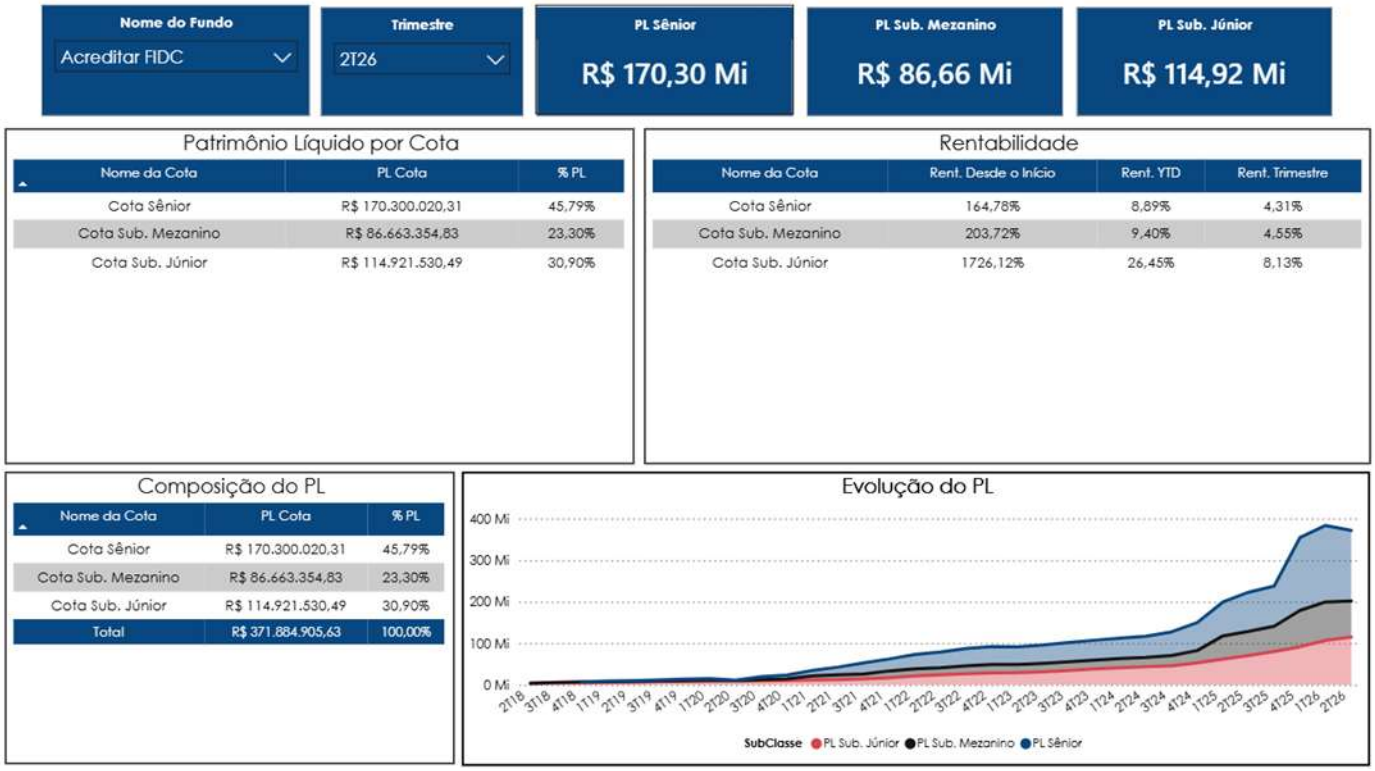
por 16,32% da carteira, frente ao limite de 30%, enquanto os cinco maiores sacados somavam 11,92%, abaixo do limite de 25% aplicável aos dez maiores.

No período analisado, o volume de recompras foi equivalente a 1,88% da carteira, além de terem sido registradas baixas por depósitos de cedentes correspondentes a 0,05%.

Em relação aos atrasos, as principais concentrações estavam nas faixas de 6 a 30 dias, com 1,98% do patrimônio líquido, e acima de 90 dias, com 1,91%. A parcela vencida há mais de 90 dias representa o principal ponto de atenção, por indicar créditos com maior dificuldade de recuperação.

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

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



Em junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo totalizava R$ 371,88 milhões. A cota sênior representava 45,79% do PL, a cota subordinada mezanino correspondia a 23,30% e a cota subordinada júnior somava 30,90% do patrimônio. A composição de cotas está dentro das subordinações mínimas.

No segundo trimestre de 2026, a cota sênior apresentou rentabilidade de 4,31%, enquanto a cota subordinada mezanino rendeu 4,55% e a cota subordinada júnior, 8,13%. No acumulado do ano, os retornos foram de 8,89%, 9,40% e 26,45%, 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 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 30 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.