RELATÓRIO DCASH FIC FIDC-3T2025

DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

22 De Dezembro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0044-2024- FIDC - ÚNICA	**B(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0044-2024 / FIDC - Única / 32.999.032/0001-39

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 22 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 21 de maio de 2025
Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de maio de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 18/12/2025, registrado sob o número de ata 0811/2025, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco de longo prazo para a Cota Única do DCASH FIC FIDC de B, com perspectiva estável. A manutenção da classificação está alinhada ao desempenho constantemente positivo apresentado pela única cota de FIDC em que o Fundo investe atualmente.

A classificação de risco reflete diretamente a política de investimento do FIC FIDC cujo objetivo é a valorização de suas cotas por meio de aquisição de cotas de FIDC, podendo ser de classe sênior, mezanino ou subordinada, embora atualmente composto apenas por cotas subordinadas. Os potenciais riscos da operação do FIC FIDC estão diretamente vinculados ao risco de crédito dos FIDCs investidos, que por sua vez são determinados principalmente pela qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, pelo prazo médio dos ativos, as condições de resgate das cotas e pelo risco apresentado em relação aos níveis de inadimplência, bem como pelos critérios de elegibilidade definidos.

De acordo com o Regulamento, pelo menos 95% de seu Patrimônio Líquido deverá ser composto por qualquer classe ou série de Cotas de FIDCs, constituídos sob a forma de condomínio fechado ou aberto, sendo que o Fundo poderá aplicar até 100% de seu Patrimônio Líquido em cotas de um único FIDC, sem especificações. Sendo assim, alterações na carteira de cotas de FIDCs investidos pelo Fundo poderão ocasionar alterações na classificação de risco.

Além desses aspectos, a classificação ponderou também a experiência e o histórico corporativo da Gestora responsável pela análise e seleção das cotas que podem compor a carteira, o perfil dos ativos remanescentes do FIC FIDC, o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes de todos os FIDCs aplicados.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	32.999.032/0001-39
Data de Registro	23/04/2019
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Aquisição de qualquer classe ou série de Cotas de FIDCs, constituídos tanto sob a forma de condomínio fechado quanto aberto.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 3T de 2025, o DCASH FIC FIDC manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em outubro de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 65,6 milhões, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 10,65% nos últimos 3 meses.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, a mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelos FIDCs em que o DCASH FIC FIDC investe para perfis mais arriscados ou devido a piora da qualidade dos direitos creditórios dos Fundos investidos. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso dos FIDCs, no aumento de provisão dos mesmos e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo perpetuem um histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios aplicados.

FATOS RELEVANTES

Em AGE realizada em 07/08/2025, os cotistas aprovaram a alteração da razão social do Fundo para “DCASH FIC FIDC” e a reforma/consolidação do Regulamento.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIC FIDC deve aplicar em cotas de FIDCs, portanto o risco de liquidez do DCASH FIC FIDC está diretamente relacionado ao risco de liquidez dos FIDCs investidos, que por sua vez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e qualidade dos direitos creditórios, além dos níveis de inadimplência, fatores que podem refletir em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos e consequentemente, na visão da Liberum Ratings, aumentar o risco de liquidez da operação.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

A gestora do Fundo. A TERCON INVESTIMENTOS LTDA. possui mais de 20 anos de experiência no segmento de FIDCs, tendo sua sede na cidade de São Paulo/SP, atuando na gestão patrimonial de FICs e FIDCs, disponibilizando recomendações financeiras, alocações estratégicas, e soluções customizadas para cada um de seus clientes. Segundo o ranking AMBIMA de gestores de março de 2025, possui cerca de R$ 503 milhões sob sua gestão dos quais 86% são Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

Política de investimento. De acordo com o regulamento, o Fundo deverá manter, no mínimo, 95% de seu Patrimônio Líquido aplicado em qualquer classe ou série de Cotas de FIDCs, constituídos sob a forma de condomínio fechado ou aberto. A parcela correspondente aos 5% remanescentes do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Cotas de FIDCs será necessariamente mantida em moeda nacional ou alocada nos seguintes Ativos Financeiros de liquidez diária: (a) moeda corrente nacional; (b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) títulos de emissão do BACEN; (d) Operações compromissadas lastreadas nos títulos mencionados nas alíneas “b” e “c” acima; (e) fundos de investimento lastreados nos títulos mencionados nas alíneas "b" e “c" acima.

Risco de concentração. Ainda de acordo com o regulamento, o DCASH FIC FIDC poderá investir até 100% do seu Patrimônio Líquido em um único FIDC, sem especificações, sendo considerado pela Liberum Ratings um potencial risco para o desempenho do Fundo.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios adquiridos pelos FIDCs investidos. Portanto, o risco de liquidez do DCASH FIC FIDC está diretamente relacionado ao risco de liquidez dos FIDCs investidos, que por sua vez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e qualidade dos direitos creditórios, além dos níveis de inadimplência, fatores que podem refletir em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos e consequentemente, na visão da Liberum Ratings, aumentar o risco de liquidez da operação.

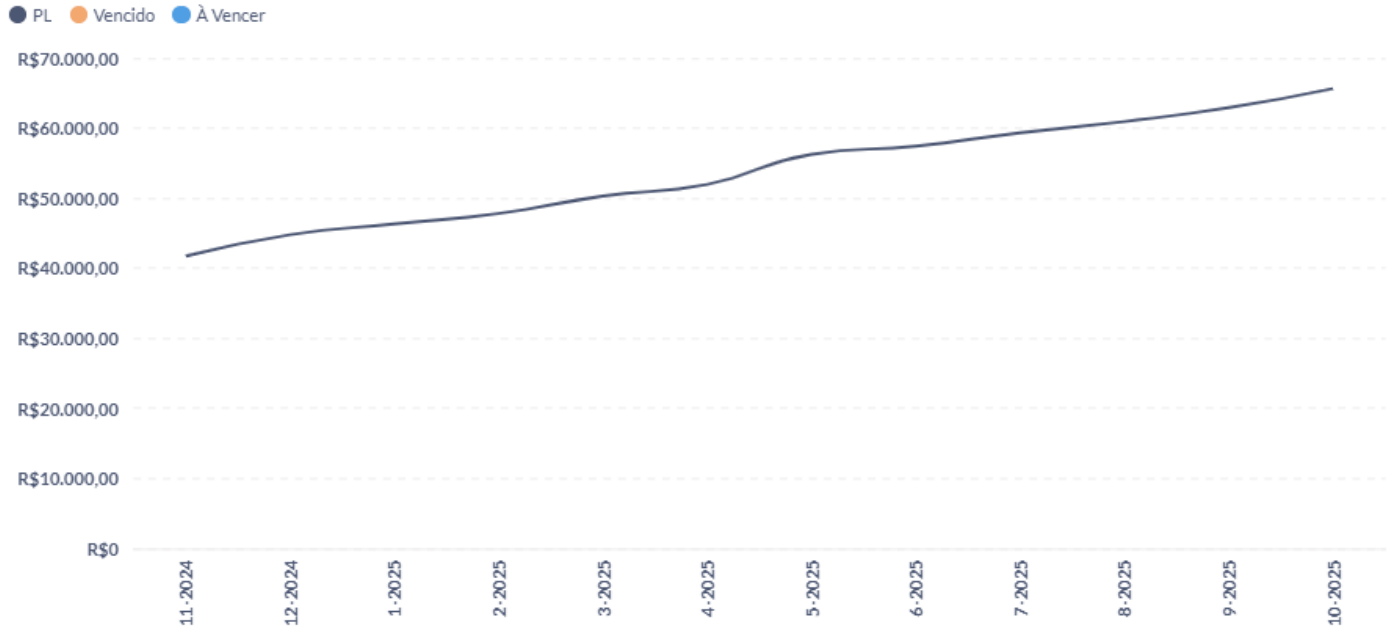
LÂMINAS

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$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
11-2024	41.728	0	0	31	41.703	0	2	0	-7	0	0
12-2024	44.779	0	0	22	44.763	0	2	0	-7	0	0
1-2025	46.325	0	0	0	46.320	0	11	0	-6	0	0
2-2025	47.808	0	0	0	50.619	0	1	0	-2.813	0	0
3-2025	50.320	0	0	11	50.317	0	2	0	-10	0	0
4-2025	51.977	0	0	26	51.960	0	2	0	-11	0	0
5-2025	56.267	0	0	0	56.241	0	26	0	0	0	0
6-2025	57.432	0	0	0	57.423	0	9	0	0	0	0
7-2025	59.351	0	0	0	59.335	0	19	0	-3	0	0
8-2025	60.954	0	0	0	60.949	0	9	0	-4	0	0
9-2025	62.927	0	0	0	62.936	0	0	0	-8	0	0
10-2025	65.649	0	0	0	65.641	0	15	0	-7	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

		DCASH FUNDO DE INVESTIME...	
Ano	Mês	FIDC	Única
2024	11	41.728	41.728
	12	44.779	44.779
2025	1	46.325	46.325
	2	47.808	47.808
	3	50.320	50.320
	4	51.977	51.977
	5	56.267	56.267
	6	57.432	57.432
	7	59.351	59.351
	8	60.954	60.954
	9	62.930	62.930
	10	65.649	65.649

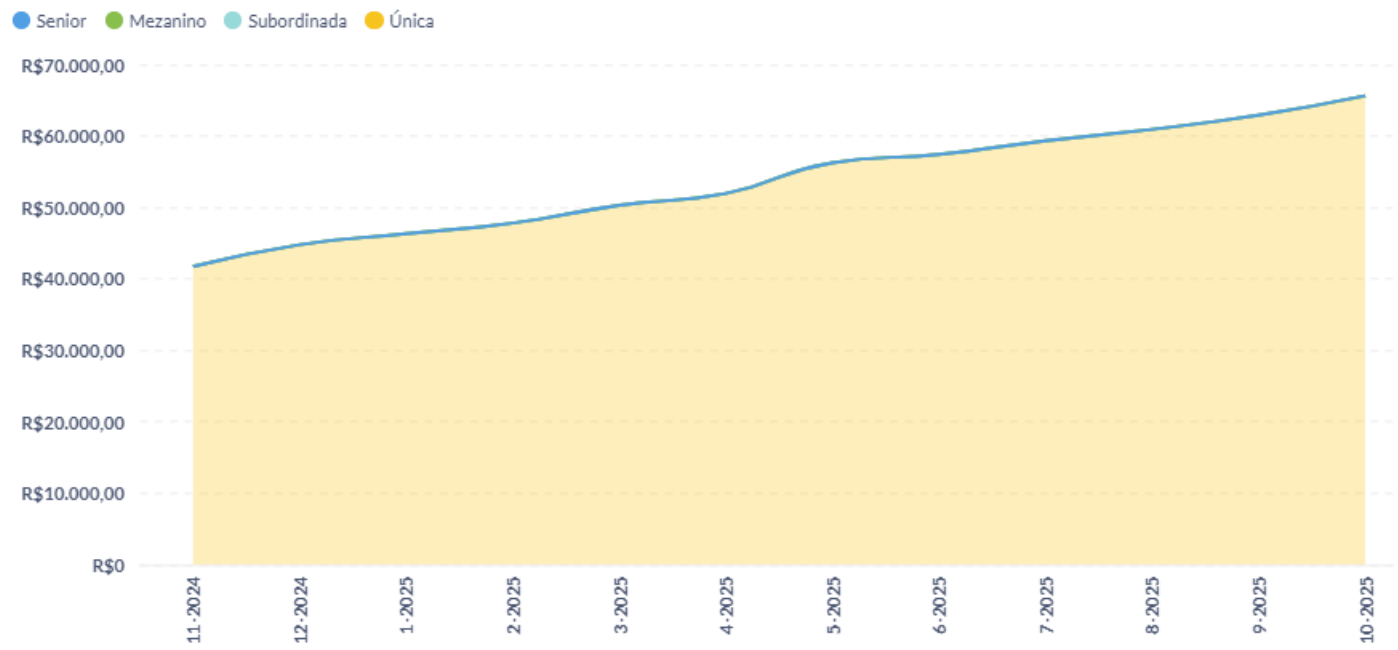
Quantidade de Cotas

		DCASH FUN...
Ano	Mês	Única
2024	11	14.090,81
	12	14.090,81
2025	1	14.090,81
	2	14.090,81
	3	14.919,89
	4	14.919,89
	5	14.919,89
	6	14.919,89
	7	14.919,89
	8	14.919,89
	9	14.919,89
	10	14.919,89

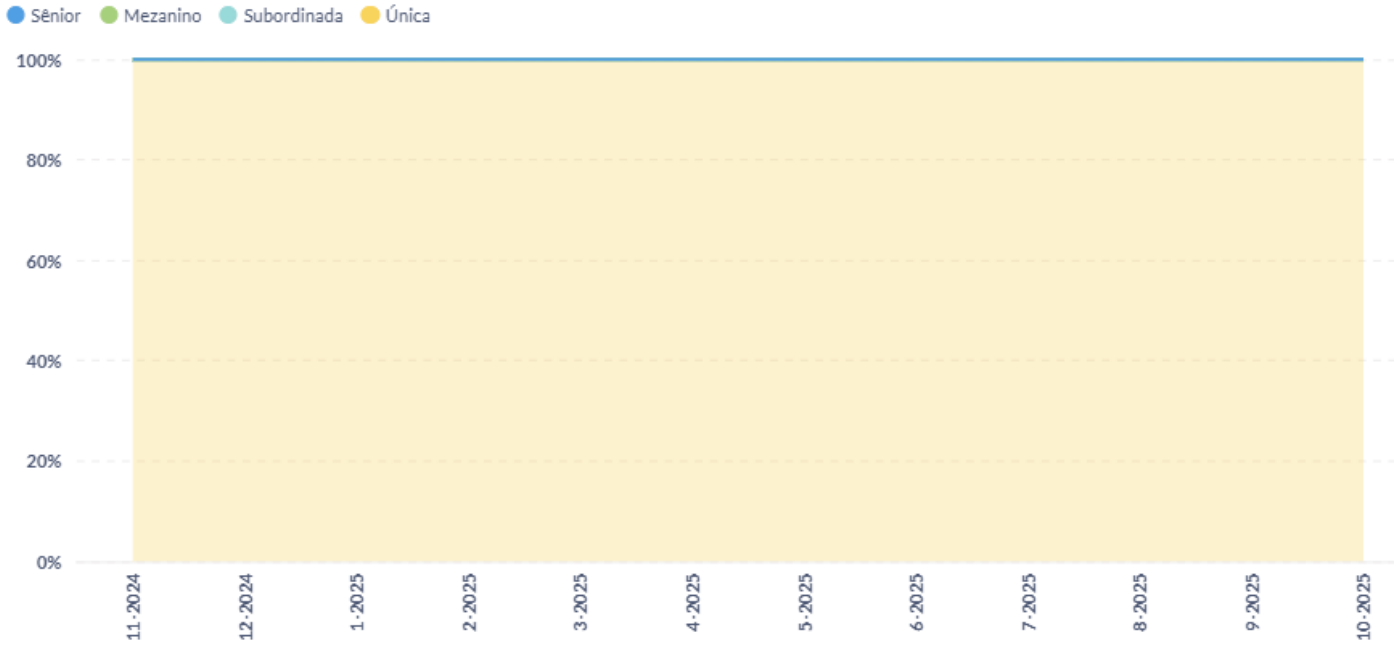
Valor das Cotas (R$)

		DCASH FUN...
Ano	Mês	Única
2024	11	2.961,36
	12	3.177,87
2025	1	3.287,59
	2	3.392,84
	3	3.372,66
	4	3.483,71
	5	3.771,26
	6	3.849,35
	7	3.977,99
	8	4.085,42
	9	4.217,86
	10	4.400,11

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



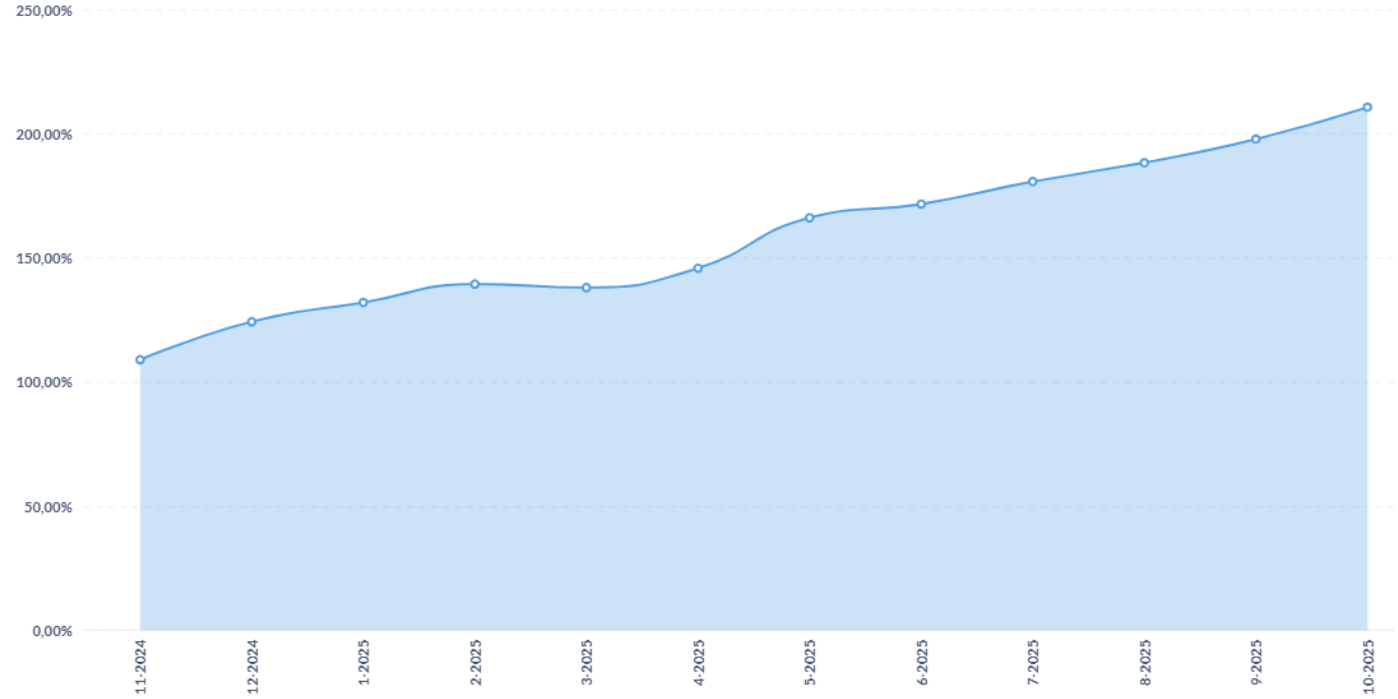
Captações (R$)

		DCASH FUN...
Ano	Mês	Única
2024	11	0
	12	0
2025	1	0
	2	0
	3	2.805.000
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
Total geral		2.805.000

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		DCASH FUN...
Ano	Mês	Única
2024	11	0
	12	0
2025	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
Total geral		0

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2024	0,0%	2,5%
12-2024	0,0%	7,3%
1-2025	0,0%	3,5%
2-2025	0,0%	3,2%
3-2025	0,0%	-0,6%
4-2025	0,0%	3,3%
5-2025	0,0%	8,3%
6-2025	0,0%	2,1%
7-2025	0,0%	3,3%
8-2025	0,0%	2,7%
9-2025	0,0%	3,3%
10-2025	0,0%	4,3%

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