RELATÓRIO DCASH FIDC- 2T2026

DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

17 De Julho De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0025-2024- FIDC - SENIOR	A+(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0024-2024- FIDC - MEZANINO	BBB+(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0091-2021- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0091-2021 / FIDC - Subordinada / 32.202.903/0001-41

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 17 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 17 de maio de 2024

FE0024-2024 / FIDC - Mezanino / 32.202.903/0001-41

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de julho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 21 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de maio de 2024

FE0025-2024 / FIDC - Senior / 32.202.903/0001-41

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de julho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 21 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de maio de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 17/07/2026, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou as classificações de risco de longo prazo das cotas Sêniores, Mezanino e Subordinada Júnior do DCASH FIDC de A+, BBB+ e B, respectivamente. Na mesma data, confirmou as classificações de risco CP2 e CP3 de curto prazo, com perspectiva estável para todas as cotas.

As classificações de risco são fundamentadas principalmente na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e sacados operados, bem como os critérios de elegibilidade e limites de concentração aplicados para a seleção dos ativos em carteira. O FIDC apresenta desempenho positivo histórico, com rentabilidades constantemente positivas, alta pulverização dos devedores enquanto mantém uma boa folga em relação às razões de garantia mínima estipuladas.

Os índices de subordinação das cotas Sêniores e as cotas Mezaninos são definidos em 50% e 25%, respectivamente. As cotas Subordinadas Júnior, por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do Fundo e servindo de proteção para as cotas superiores.

Adicionalmente a estes aspectos predeterminados, são ponderados o histórico de desempenho do Fundo, a estrutura e capacidade técnica da consultoria especializada responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios, localizada em Guaramirim/SC, além do perfil de risco dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	32.202.903/0001-41
Data de Registro	15/02/2019
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	80 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Títulos de crédito, tais como mas não limitadamente a, duplicatas, cheques, recebíveis de cartão de crédito, notas promissórias (NP), contratos diversos, notas comerciais (NC), cédulas de crédito bancário (CCB), cédulas de crédito imobiliário (CCI), cédulas de produtor rural (CPR), certificado de depósito agropecuário (CDA) e certificado de direitos creditórios do agronegócio (CDCA).
Taxa Mínima de Cessão	100% do CDI a.a.
Concentração Maior Cedente	10% do PL, exceto instituição financeira
Concentração 5 Maiores Cedentes	35% do PL, excluindo instituições financeiras
Concentração 10 Maiores Cedentes	50% do PL, excluindo instituições financeiras
Concentração Maior Sacado	6% do PL, exceto se for a Distribuidora Dequech, que poderá até 7% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	35% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	MATRIZ CRÉDITO E COBRANÇA LTDA.
Consultor Especializado	JHD SERVIÇOS ADMINISTRATIVOS LTDA
Originador	Distribuidora de Alimentos Dequech LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	01/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	06/2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Em atividade desde 2019, o DCASH FIDC registrou patrimônio líquido de R$ 176,1 milhões ao final de junho de 2026, a carteira possui R$ 131 milhões de direitos creditórios a vencer e R$ 21,5 milhões créditos vencidos, dos quais 93% estavam vencidos há menos de 30 dias. O índice de PDD do Fundo chegou a -R$ 7,3 milhões em junho. O prazo médio da carteira seguiu enquadrado em 51 dias, dentro do limite regulamentar. Sua composição é principalmente por duplicatas (84%), cheques (3%), notas comerciais (12%), e CCBs (1%). Os limites de concentração de cedentes e sacados também se mantiveram enquadrados, com a manutenção da pulverização nos sacados. Destaca-se, positivamente, o enquadramento com folga às razões de garantia mínima Sênior e Mezanino.

O volume mensal de liquidação oscilou na faixa de R$ 79,2 milhões no segundo trimestre de 2026, com pontualidade de liquidação na métrica D+3 majoritariamente pontual e antecipada (69%), e um prazo médio de liquidações em atraso abaixo de 8 dias. O Fundo tem registrado movimentações em todas as cotas. A rentabilidade mensal na cota Subordinada Júnior é de 2,5% em junho de 2026, sendo constantemente positiva.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Além disso, eventuais desenquadramentos de quaisquer limites regulamentares poderão impactar negativamente na avaliação.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

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. Assim, o risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

O prazo médio efetivo da carteira, em junho de 2025, girou em torno de 49 dias, enquadrado ao limite regulamentar de 80 dias. As cotas superiores possuem resgate D+30. A partir disso, a Liberum Ratings entende que o risco de liquidez do Fundo recai sobre eventuais alongamentos do prazo médio efetivo da carteira e, principalmente, sobre a qualidade dos direitos de crédito adquiridos pelo Fundo, visto que o fluxo de liquidações é fundamental para mitigação de riscos relacionados ao Fluxo de Caixa.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. O Fundo deverá observar os limites de concentração para os principais cedentes e sacados: o limite de 10% do PL para o maior cedente, 35% do PL para os 5 maiores cedentes, e 50% do PL para os 10 maiores cedentes. Já para o maior sacado, é definido o limite de 6% do PL, e 35% do PL para os 10 maiores sacados. O Fundo poderá, ainda, alocar até 50% de PL em operações compromissadas, e até 30% do PL em direitos creditórios representados por CCBs. Além disso, deverá alocar no mínimo 67% do Patrimônio Líquido em direitos creditórios. Nesse sentido, os critérios de concentração são considerados adequados.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 50% do seu PL representado por Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas Sêniores, e 25% do PL representado por Cotas Subordinadas Júnior como forma de subordinação mínima para os cotistas Mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade definidos. O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios:
I- Representados por Duplicatas, Cheques, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito e CCBS;
II- Originados de operações realizadas com Cedentes que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral;
III- Com prazo mínimo de vencimento de 1 dia;
IV- Com prazo de vencimento máximo de 370 dias para toda a carteira (independente de tipo de título);
V - A Carteira de Direitos de Creditórios deverá ter prazo médio de vencimento no máximo de 80 dias contados da Data de Aquisição;
VI - A Distribuidora de Alimentos Dequech LTDA, Parte Relacionada à Consultoria Especializada, poderá operar no Fundo tanto como emissor, cedente ou sacado, no limite de 7% do PL.

Histórico operacional. Com registro em 2019, o DCASH FIDC possui um histórico considerável, já tendo sido a cota Subordinada avaliada pela Liberum Ratings anteriormente. Em 24 de abril de 2024, a Liberum realizou visita presencial ao escritório da consultoria do Fundo em Guaramirim/SC, considerando-a adequada para o exercício de suas funções no segmento.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o DCASH FIDC, mas para um fundo que adquira ativos similares, que adquira ativos similares, a falta de um mercado secundário regulado e organizado para tais títulos, abrangendo o registro para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação além de impactar negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de 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. Assim, o risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O prazo médio efetivo da carteira encontra-se enquadrado ao limite regulamentar de 80 dias. As cotas superiores possuem resgate D+30.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do PL que não

estiver alocada em Direitos Creditórios elegíveis será necessariamente alocada nos seguintes Ativos Financeiros: I- Títulos públicos federais; II- títulos de emissão do BACEN; III- operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados nas alíneas (a) e (b) acima; IV- certificados de depósito bancário emitidos por instituições que tenham classificação de risco equivalente a "A", em escala nacional; e V- Cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou referenciados à taxa média do DI no respectivo período, base 252 Dias Úteis, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

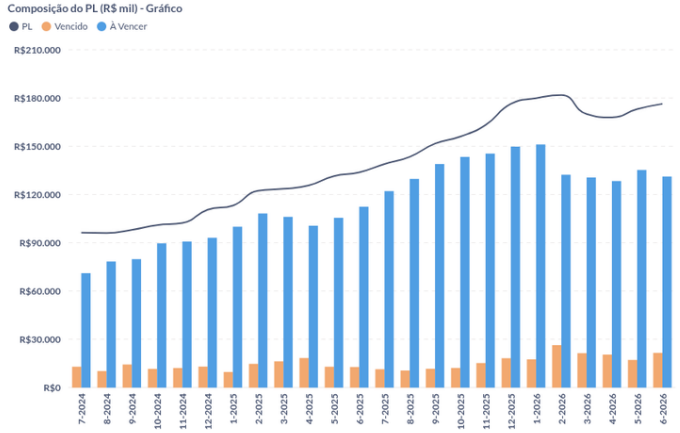
LÂMINAS

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.

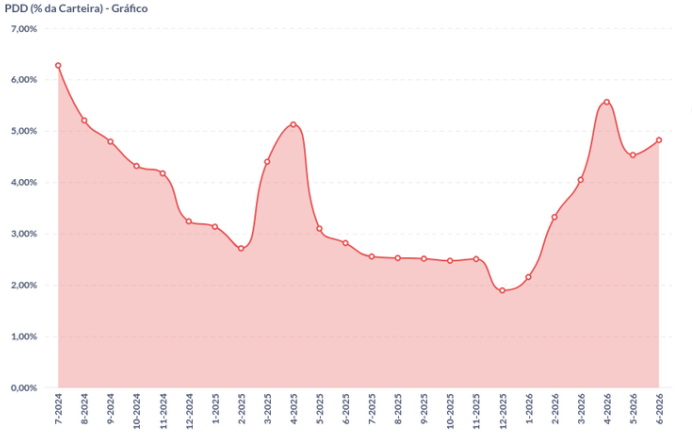
Composição do PL (R$ mil)

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	138.814	121.988	11.446	3.009	5.559	489	0	0	-271	0	-3.407
8-2025	143.327	129.546	10.652	3.524	2.615	473	0	0	56	0	-3.539
9-2025	151.487	138.846	11.742	2.917	656	476	0	0	631	0	-3.781
10-2025	155.873	143.242	12.235	2.343	1.180	482	10	0	221	0	-3.839
11-2025	163.039	145.262	15.280	6.058	1.720	498	0	0	-1.760	0	-4.019
12-2025	176.141	149.625	18.282	4.741	6.544	493	0	0	-364	0	-3.180
1-2026	179.731	150.965	17.569	4.146	11.750	502	0	0	-1.572	0	-3.629
2-2026	181.653	132.191	26.378	3.020	23.907	496	0	0	927	0	-5.266
3-2026	169.832	130.475	21.385	3.707	20.558	488	1	0	-637	0	-6.144
4-2026	167.818	128.251	20.519	3.514	21.542	603	0	0	1.661	0	-8.273
5-2026	172.915	135.186	17.210	3.762	23.312	602	0	0	-254	0	-6.903
6-2026	176.190	131.026	21.597	5.011	26.009	586	1	0	-684	0	-7.356

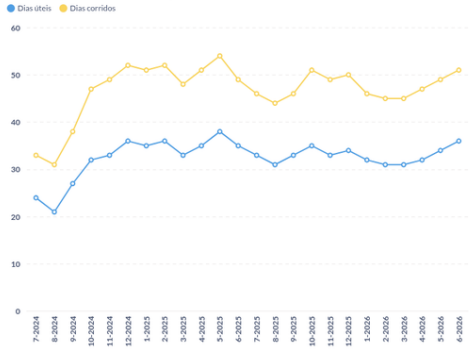
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



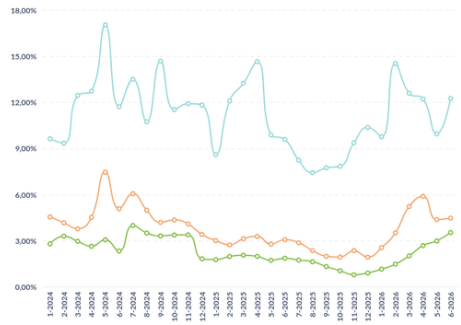
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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	121.988	62.095	30.332	16.202	13.359
8-2025	129.546	65.895	37.577	12.609	13.465
9-2025	138.846	74.852	33.360	13.277	17.357
10-2025	143.242	71.627	32.716	13.619	25.280
11-2025	145.262	69.248	34.553	17.674	23.787
12-2025	149.625	75.902	39.968	15.793	17.962
1-2026	150.965	81.090	37.663	15.640	16.571
2-2026	132.191	67.048	33.994	16.524	14.624
3-2026	130.475	68.501	30.927	14.507	16.540
4-2026	128.251	63.263	31.143	18.525	15.321
5-2026	135.186	64.105	40.196	15.240	15.646

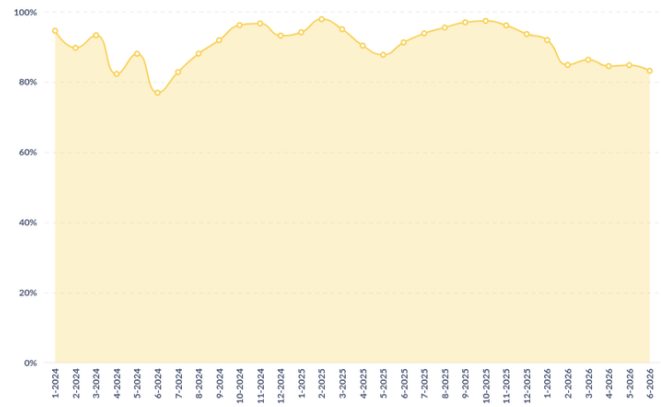
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



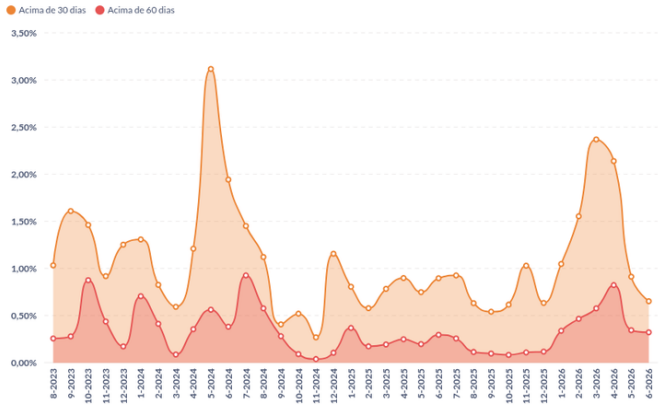
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	11.446	7.446	1.106	463	1.014	1.417
8-2025	10.652	7.250	867	165	1.030	1.340
9-2025	11.742	8.709	839	175	674	1.345
10-2025	12.235	9.196	1.156	222	325	1.336
11-2025	15.280	11.415	2.040	522	277	1.026
12-2025	18.282	14.850	1.165	653	756	858
1-2026	17.569	12.951	1.596	929	1.295	798
2-2026	26.378	19.981	2.595	1.093	1.928	781
3-2026	21.385	12.496	3.854	1.584	2.403	1.047
4-2026	20.519	10.626	2.794	2.573	3.212	1.314
5-2026	17.210	9.627	1.281	1.112	3.259	1.931
6-2026	21.597	13.698	769	887	3.491	2.752

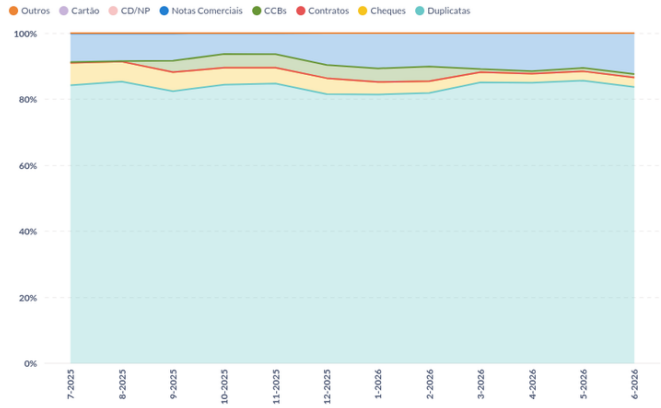
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



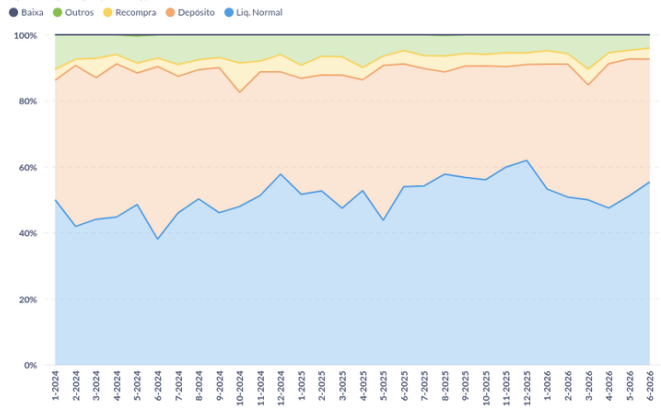
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2025	112.381	9.033	0	344	11.503	174	0	0
8-2025	119.626	8.489	0	229	11.701	153	0	0
9-2025	124.131	8.692	0	5.155	12.479	132	0	0
10-2025	131.196	7.989	0	6.464	9.734	94	0	0
11-2025	136.026	7.715	0	6.601	10.134	66	0	0
12-2025	136.934	8.051	0	6.764	16.120	37	0	0
1-2026	137.215	6.389	0	6.923	17.977	30	0	0
2-2026	129.853	5.625	0	7.062	16.013	15	0	0
3-2026	129.217	4.729	0	1.366	16.548	0	0	0
4-2026	126.401	4.118	0	1.092	17.159	0	0	0
5-2026	130.483	4.321	0	1.558	16.035	0	0	0
6-2026	127.724	4.391	0	1.591	18.917	0	0	0

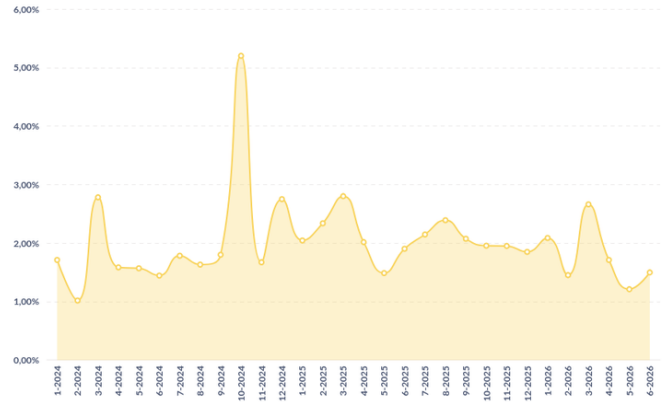
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



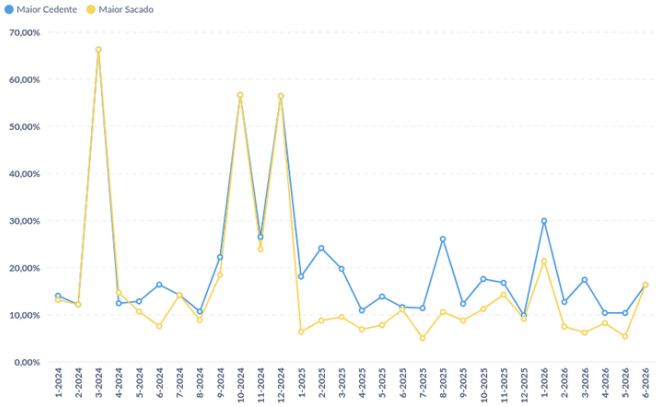
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2025	54,2%	35,5%	3,9%	0%	6,3%
8-2025	57,8%	31,0%	4,8%	0,17%	6,3%
9-2025	56,8%	33,7%	3,8%	0%	5,7%
10-2025	56,1%	34,5%	3,4%	0%	6,0%
11-2025	60,0%	30,4%	4,2%	0%	5,5%
12-2025	62,0%	29,0%	3,5%	0%	5,5%
1-2026	53,3%	37,8%	4,1%	0%	4,8%
2-2026	50,9%	40,2%	3,2%	0%	5,7%
3-2026	50,0%	34,8%	4,8%	0%	10,4%
4-2026	47,5%	43,7%	3,3%	0%	5,4%
5-2026	51,2%	41,5%	2,6%	0%	4,7%
6-2026	55,4%	37,2%	3,3%	0%	4,1%

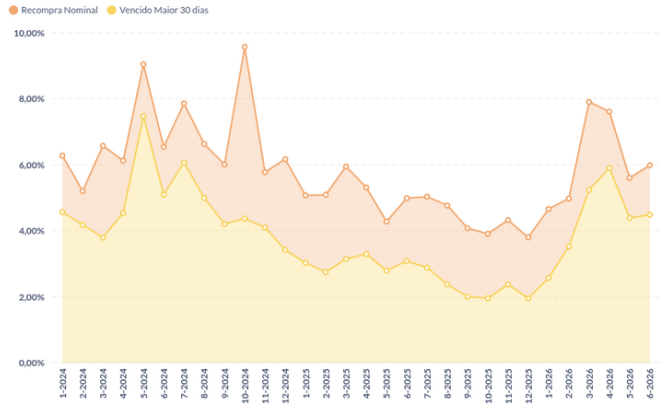
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



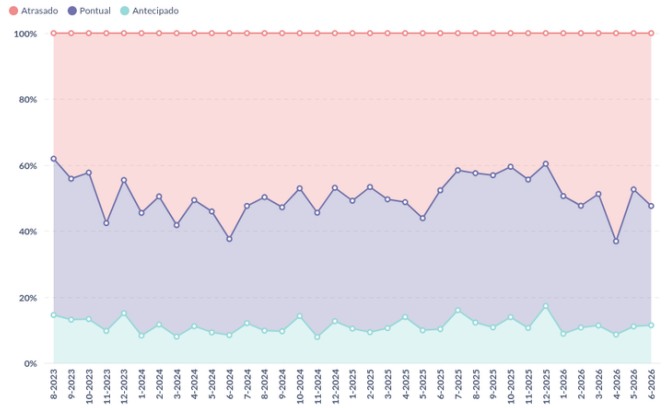
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

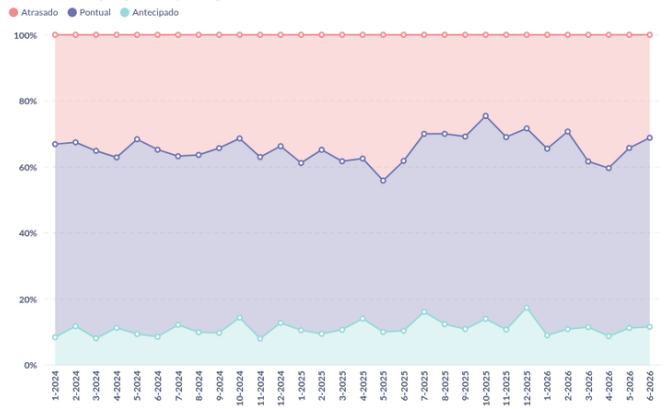
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	16%	42%	42%
8-2025	12%	45%	42%
9-2025	11%	46%	43%
10-2025	14%	46%	40%
11-2025	11%	45%	44%
12-2025	17%	43%	40%
1-2026	9%	42%	49%
2-2026	11%	37%	52%
3-2026	11%	40%	49%
4-2026	9%	28%	63%
5-2026	11%	41%	47%
6-2026	12%	36%	52%

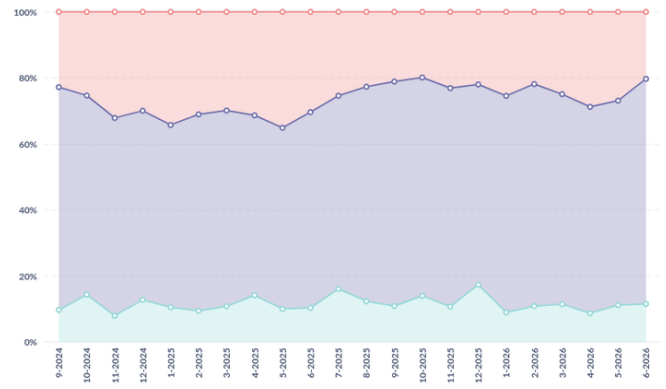
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



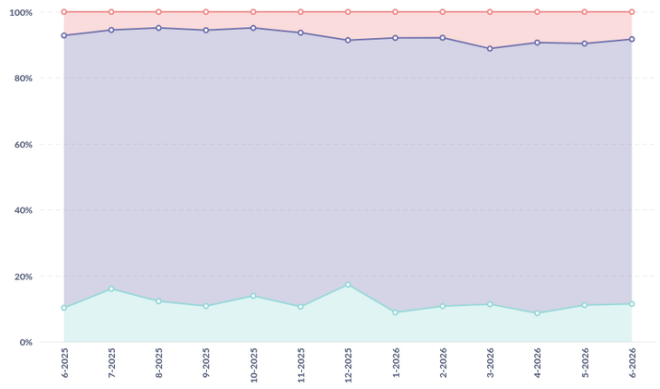
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	16%	54%	30%
8-2025	12%	58%	30%
9-2025	11%	58%	31%
10-2025	14%	61%	25%
11-2025	11%	58%	31%
12-2025	17%	54%	28%
1-2026	9%	57%	34%
2-2026	11%	60%	29%
3-2026	11%	50%	38%
4-2026	9%	51%	40%
5-2026	11%	55%	34%
6-2026	12%	57%	31%

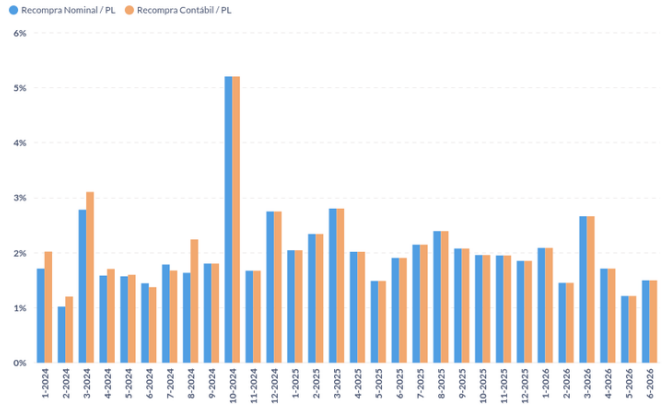
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



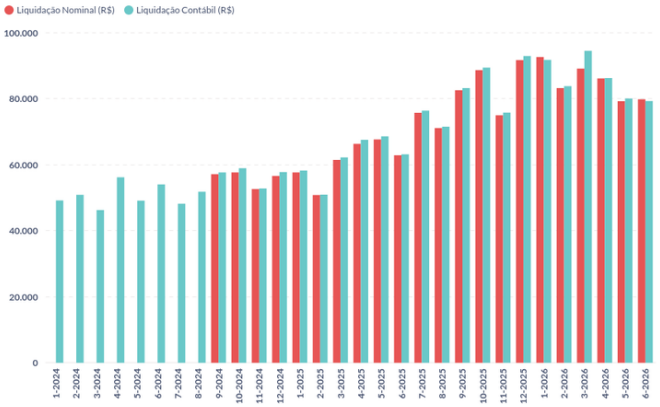
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



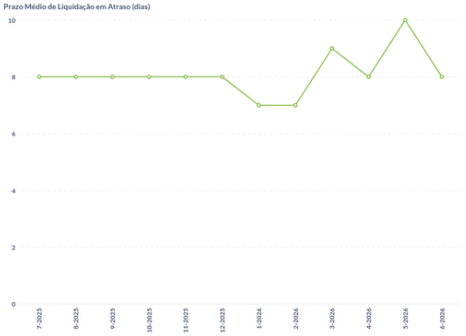
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



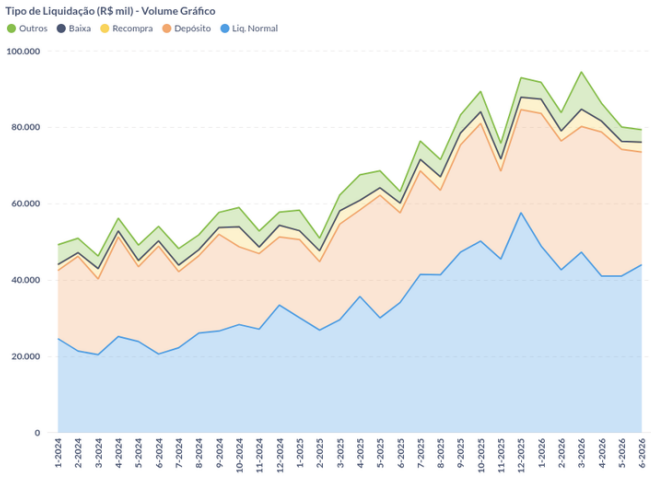
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



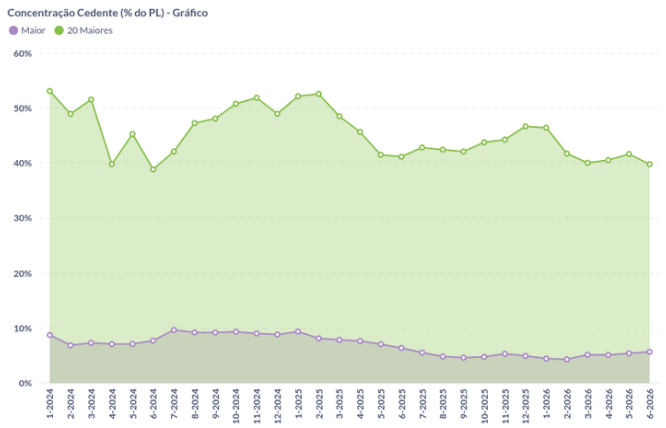
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



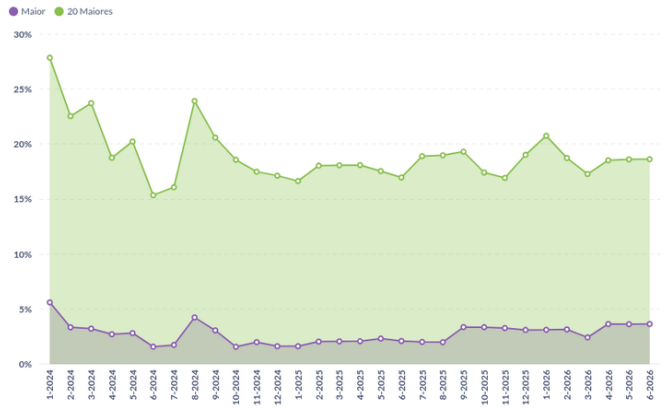
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	5,53%	19,44%	29,75%	37,29%	42,80%
8-2025	4,82%	18,87%	29,35%	36,95%	42,41%
9-2025	4,63%	19,52%	29,56%	36,52%	42,06%
10-2025	4,76%	20,38%	31,61%	38,31%	43,74%
11-2025	5,32%	21,03%	33,04%	39,34%	44,23%
12-2025	4,93%	21,51%	33,42%	41,23%	46,65%
1-2026	4,46%	20,69%	34,49%	41,43%	46,40%
2-2026	4,32%	18,79%	30,25%	36,91%	41,69%
3-2026	5,15%	18,87%	28,67%	35,32%	40,01%
4-2026	5,10%	21,31%	29,81%	35,71%	40,51%
5-2026	5,40%	22,02%	30,91%	37,46%	41,61%
6-2026	5,67%	20,88%	28,79%	35,27%	39,76%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	2,01%	8,43%	13,87%	16,72%	18,89%
8-2025	1,99%	7,37%	12,49%	16,18%	18,97%
9-2025	3,36%	9,33%	13,74%	16,89%	19,30%
10-2025	3,36%	8,08%	11,86%	14,88%	17,40%
11-2025	3,28%	7,78%	11,59%	14,56%	16,91%
12-2025	3,11%	10,00%	13,74%	16,53%	19,01%
1-2026	3,12%	9,67%	14,57%	18,06%	20,74%
2-2026	3,15%	9,20%	13,18%	16,28%	18,73%
3-2026	2,43%	7,61%	11,72%	14,70%	17,27%
4-2026	3,65%	9,58%	13,30%	16,13%	18,52%
5-2026	3,63%	9,14%	13,38%	16,33%	18,60%
6-2026	3,65%	8,98%	13,50%	16,40%	18,61%

PL das Cotas (R$ mil)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	138.814	17.380	55.150	66.284
	8	143.327	17.668	57.599	68.059
	9	151.482	18.971	62.265	70.246
	10	155.869	19.306	63.295	73.268
	11	162.984	19.421	67.778	75.785
	12	176.141	23.006	73.111	80.024
2026	1	179.731	23.368	74.211	82.152
	2	181.653	23.684	75.145	82.824
	3	169.832	24.073	60.882	84.876
	4	167.818	20.725	61.730	85.363
	5	172.915	21.028	62.590	89.297
	6	176.190	21.351	63.481	91.359

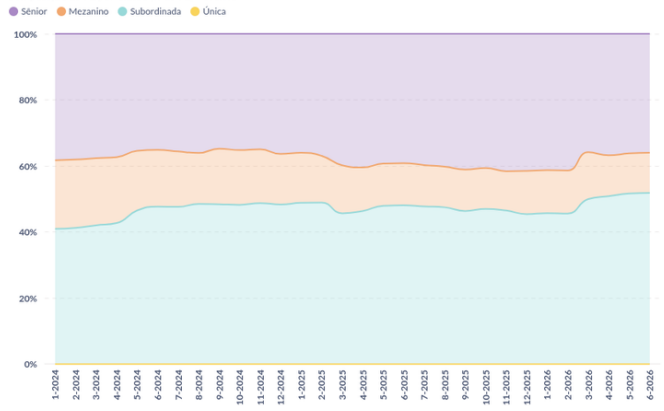
Quantidade de Cotas

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	7.727,55	28.452,27	9.932,80
	8	7.727,55	29.254,87	9.928,80
	9	8.155,83	31.110,48	9.924,17
	10	8.155,83	31.096,56	9.920,75
	11	8.160,32	32.988,07	9.917,16
	12	9.509,64	35.019,93	9.908,27
2026	1	9.509,64	35.009,03	9.908,27
	2	9.509,64	34.989,36	9.901,73
	3	9.509,64	27.901,21	9.896,54
	4	8.067,19	27.886,88	9.887,64
	5	8.067,19	27.877,43	9.847,47
	6	8.067,19	27.858,68	9.829,57

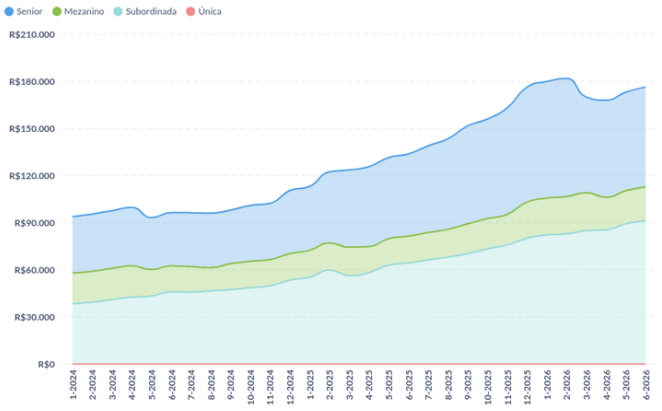
Valor das Cotas (R$)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	2.249,16	1.938,33	6.673,23
	8	2.286,41	1.968,88	6.854,75
	9	2.326,11	2.001,41	7.078,24
	10	2.367,10	2.035,45	7.385,33
	11	2.379,89	2.054,63	7.641,79
	12	2.419,20	2.087,70	8.076,52
2026	1	2.457,34	2.119,76	8.291,24
	2	2.490,50	2.147,64	8.364,64
	3	2.531,47	2.182,06	8.576,34
	4	2.569,01	2.213,58	8.633,31
	5	2.606,66	2.245,17	9.068,04
	6	2.646,61	2.278,67	9.294,28

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



PL das Cotas (R$ mil) - 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	60.27%	50,00%	47.75%	25,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	59.81%	50,00%	47.48%	25,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	58.90%	50,00%	46.38%	25,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	59.39%	50,00%	47.00%	25,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	58.41%	50,00%	46.49%	25,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	58.49%	50,00%	45.43%	25,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	58.71%	50,00%	45.71%	25,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	58.63%	50,00%	45.59%	25,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	64.15%	50,00%	49.98%	25,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	63.22%	50,00%	50.87%	25,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	63.80%	50,00%	51.64%	25,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	63.97%	50,00%	51.85%	25,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	0	5.651.350	0
	8	0	2.850.000	0
	9	1.000.000	3.895.000	0
	10	0	0	0
	11	10.620	6.437.480	0
	12	3.256.650	4.256.650	0
2026	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
Total geral		**4.267.270**	**23.090.480**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	0	3.689.990	159.447
	8	0	1.779.470	26.885
	9	3.786	190.937	32.373
	10	0	28.122	25.000
	11	32	2.579.730	27.145
	12	12.328	39.097	70.861
2026	1	0	23.029	0
	2	0	41.913	54.696
	3	0	15.300.600	43.783
	4	3.702.940	31.544	76.729
	5	0	21.056	355.915
	6	0	42.153	162.514
Total geral		**3.719.086**	**23.767.641**	**1.035.348**

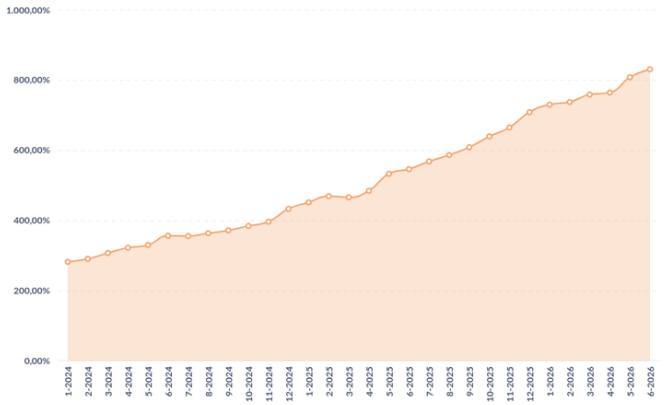
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
7-2025	457	9.073
8-2025	454	9.465
9-2025	473	9.687
10-2025	477	11.017
11-2025	487	11.364
12-2025	475	10.697
1-2026	471	10.442
2-2026	475	10.587
3-2026	489	10.188
4-2026	479	9.363
5-2026	480	9.434
6-2026	482	9.640

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
7-2025	6.103	282
8-2025	6.240	137
9-2025	6.386	146
10-2025	6.486	101
11-2025	6.823	337
12-2025	6.878	56
1-2026	6.875	-3
2-2026	6.889	13
3-2026	7.045	157
4-2026	7.217	172
5-2026	7.274	57
6-2026	7.289	15

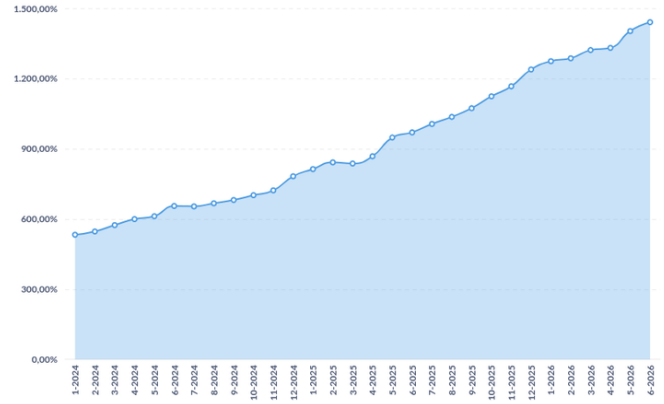
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

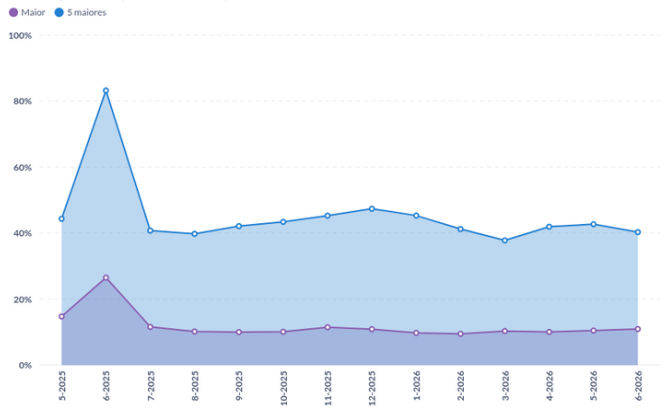
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



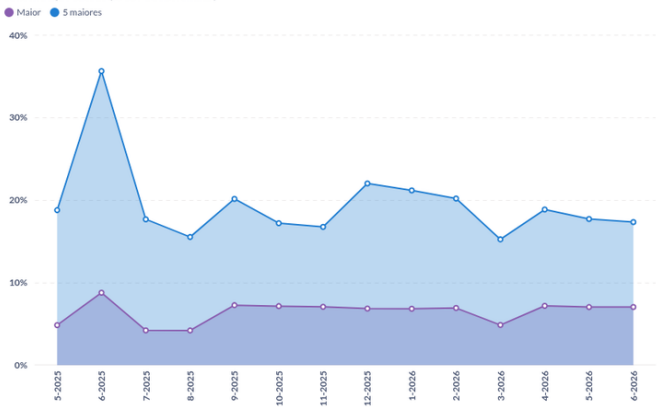
Resultado Mensal (%)

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

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



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