RELATÓRIO DCASH FIDC - 3T2025

DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

27 De Outubro De 2025

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 27 de outubro de 2025

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 27 de outubro de 2025

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 27 de outubro de 2025

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 24/10/2025, 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	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE 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 MATRIZ FIDC registrou patrimônio líquido de R$ 151,4 milhões ao final de setembro de 2025, com uma carteira de R$ 150,5 milhões dos quais R$ 138,8 milhões eram direitos creditórios a vencer e R$ 11,7 milhões créditos vencidos, dos quais 74,2% estavam vencidos há menos de 30 dias. O índice de PDD do Fundo chegou a R$ 3,7 milhões em setembro, registrando uma recuperação considerável de créditos provisionados de uma operação relevante do Fundo. O provisionamento atual registrado é suficiente para cobrir 124,6% dos vencidos acima de 30 dias. O prazo médio da carteira seguiu enquadrado em 46 dias, dentro do limite regulamentar. Sua composição é principalmente por duplicatas (82%), cheques (6%), notas comerciais (8%), e CCBs (3%). 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$ 83,1 milhões no terceiro trimestre de 2025, com pontualidade de liquidação na métrica D+3 majoritariamente pontual e antecipada (69%), e um prazo médio de liquidações em atraso abaixo de 10 dias. O Fundo tem registrado movimentações em todas as cotas. A rentabilidade mensal acumulada na cota Subordinada Júnior é de 9,7% desde junho de 2025, 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.

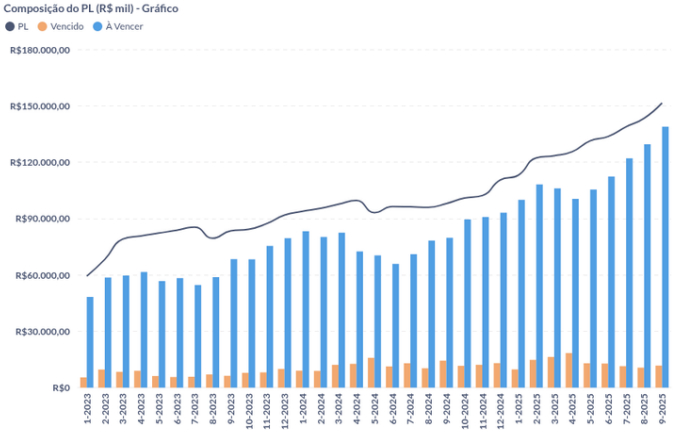
LÂMINAS

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.

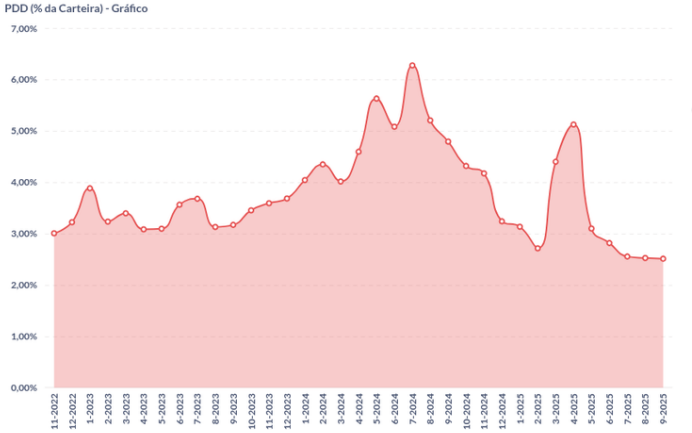
Composição do PL (R$ mil)

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$)
10-2024	100.891	89.576	11.633	3.963	1.680	490	14	0	-2.098	0	-4.367
11-2024	102.211	90.761	12.181	4.263	186	487	1	0	-2.185	810	-4.295
12-2024	110.479	93.081	13.063	3.342	4.043	456	1	0	-69	0	-3.437
1-2025	113.040	99.895	9.722	3.802	3.115	457	1	0	-518	0	-3.434
2-2025	122.251	108.110	14.786	1.270	130	445	1	0	845	0	-3.336
3-2025	123.427	106.026	16.340	2.824	4.664	459	2	0	-1.507	0	-5.381
4-2025	125.531	100.513	18.386	4.154	7.235	468	1	0	863	0	-6.089
5-2025	131.362	105.448	12.982	3.579	12.357	485	0	0	180	0	-3.670
6-2025	133.675	112.355	12.824	2.166	7.486	498	2	0	1.869	0	-3.524
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

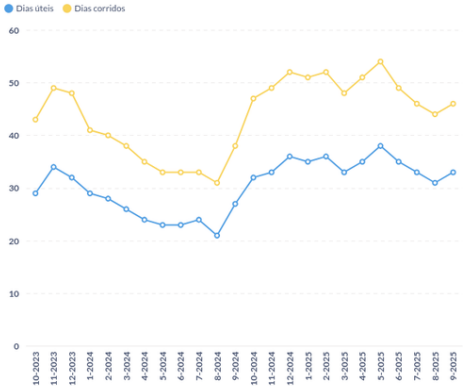
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



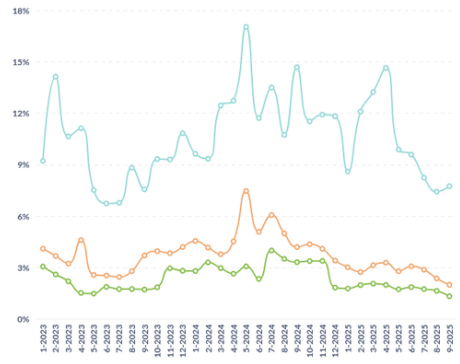
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
10-2024	89.576	47.330	23.295	6.820	12.130
11-2024	90.761	45.058	22.705	8.627	14.372
12-2024	93.081	44.675	23.430	8.653	16.324
1-2025	99.895	49.942	23.961	14.192	11.800
2-2025	108.110	53.888	22.944	15.269	16.009
3-2025	106.026	58.240	24.867	8.732	14.187
4-2025	100.513	52.885	22.017	10.642	14.969
5-2025	105.448	51.183	27.319	9.414	17.532
6-2025	112.355	58.431	26.336	10.464	17.124
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

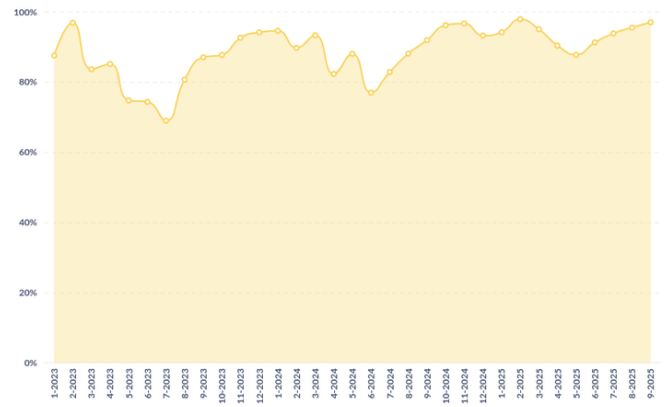
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



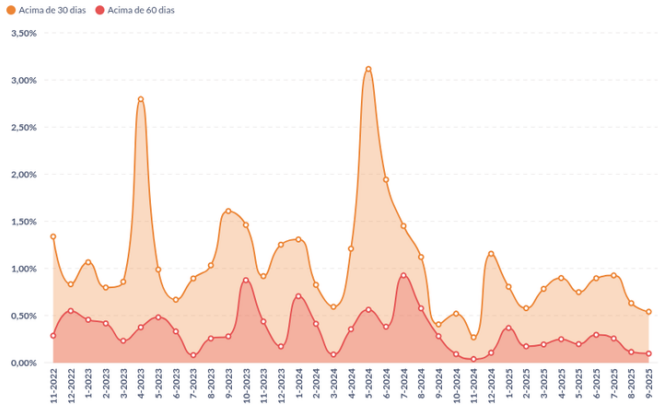
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
10-2024	11.633	7.230	707	279	1.282	2.136
11-2024	12.181	7.993	448	274	1.221	2.245
12-2024	13.063	9.288	1.438	302	1.143	892
1-2025	9.722	6.302	674	729	876	1.140
2-2025	14.786	11.427	647	282	1.231	1.200
3-2025	16.340	12.460	946	374	1.147	1.413
4-2025	18.386	14.253	1.084	545	975	1.529
5-2025	12.982	9.315	919	461	627	1.660
6-2025	12.824	8.705	1.030	586	825	1.679
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

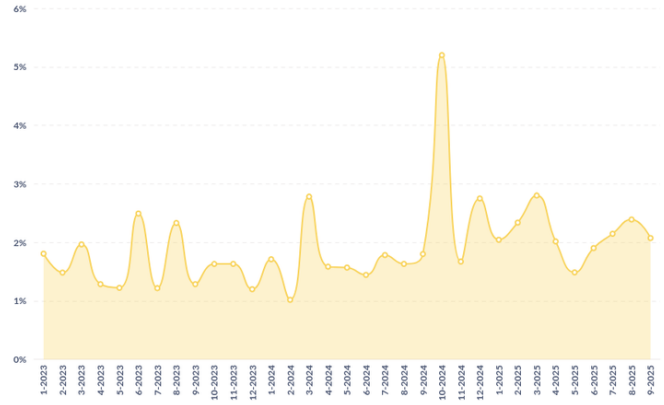
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



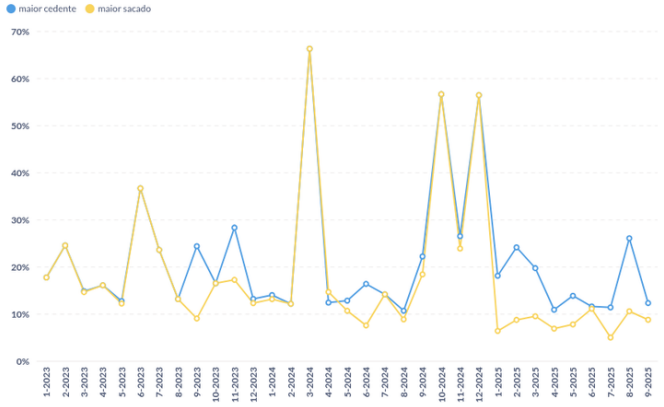
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



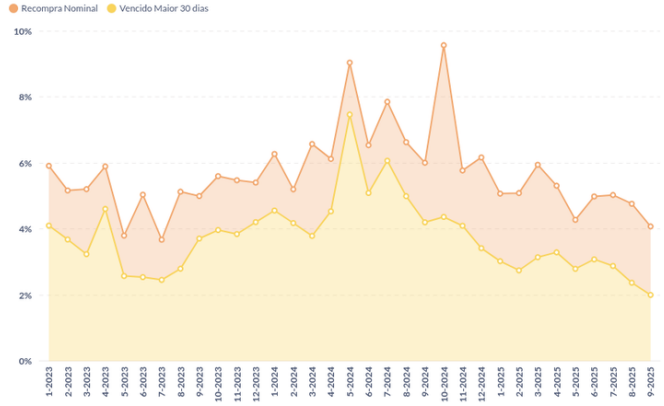
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



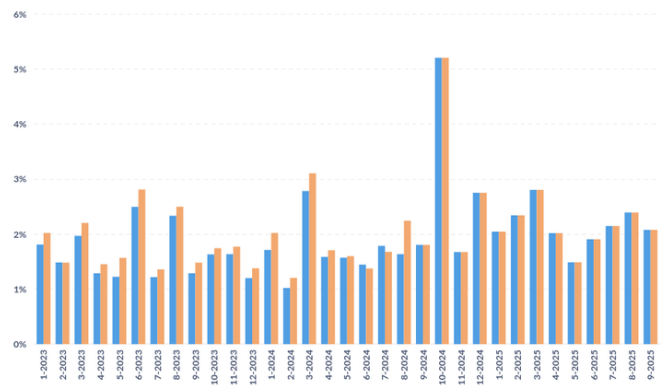
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



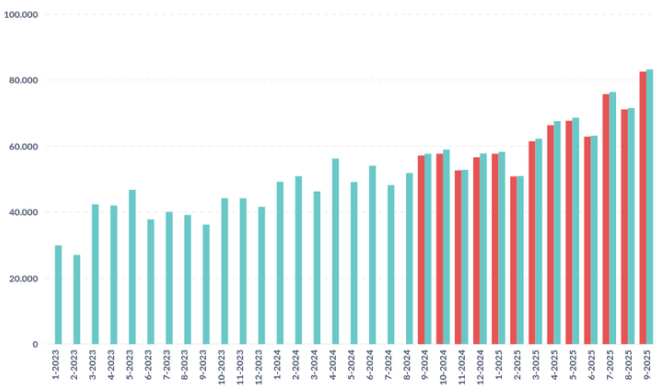
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2024	5,2%	4,4%	9,6%
11-2024	1,7%	4,1%	5,8%
12-2024	2,8%	3,4%	6,2%
1-2025	2,0%	3,0%	5,1%
2-2025	2,3%	2,7%	5,1%
3-2025	2,8%	3,1%	5,9%
4-2025	2,0%	3,3%	5,3%
5-2025	1,5%	2,8%	4,3%
6-2025	1,9%	3,1%	5,0%
7-2025	2,1%	2,9%	5,0%
8-2025	2,4%	2,4%	4,8%
9-2025	2,1%	2,0%	4,1%

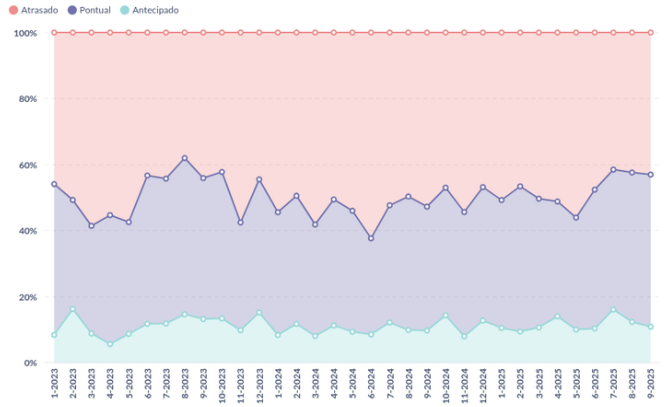
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



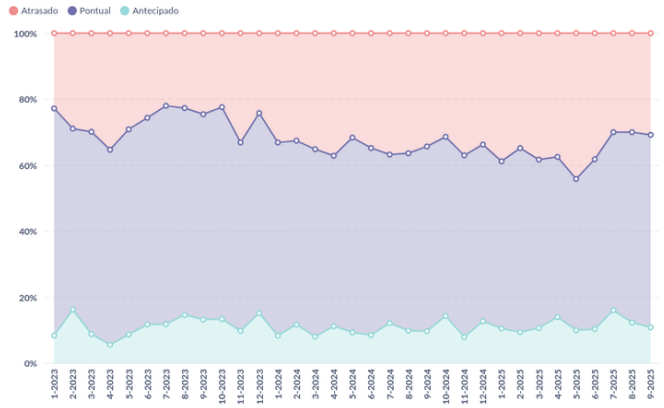
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	14%	39%	47%
11-2024	8%	38%	54%
12-2024	13%	40%	47%
1-2025	11%	39%	51%
2-2025	9%	44%	47%
3-2025	11%	39%	50%
4-2025	14%	35%	51%
5-2025	10%	34%	56%
6-2025	10%	42%	48%
7-2025	16%	42%	42%
8-2025	12%	45%	42%
9-2025	11%	46%	43%

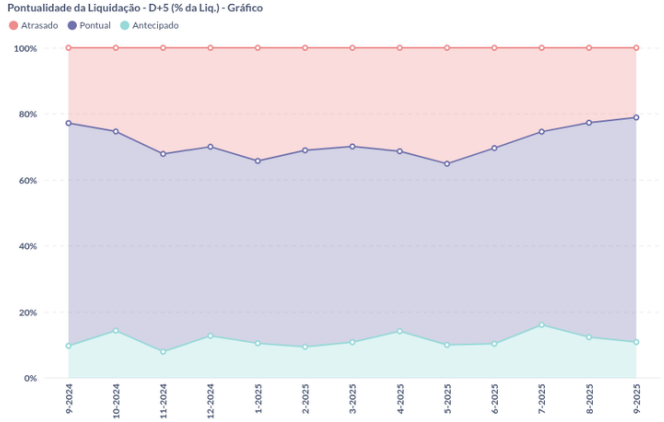
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



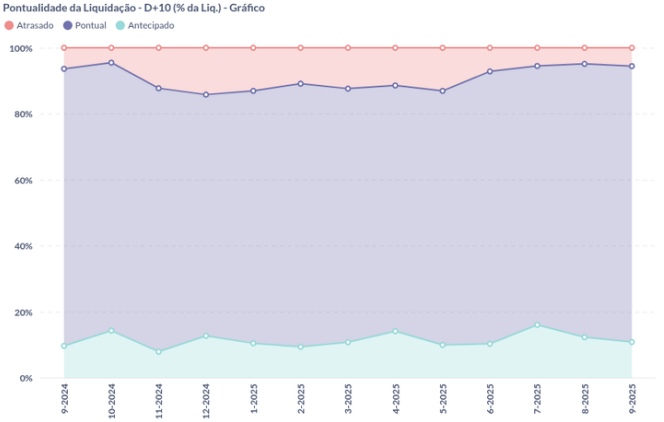
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	14%	54%	31%
11-2024	8%	55%	37%
12-2024	13%	53%	34%
1-2025	11%	51%	39%
2-2025	9%	56%	35%
3-2025	11%	51%	38%
4-2025	14%	48%	37%
5-2025	10%	46%	44%
6-2025	10%	51%	38%
7-2025	16%	54%	30%
8-2025	12%	58%	30%
9-2025	11%	58%	31%

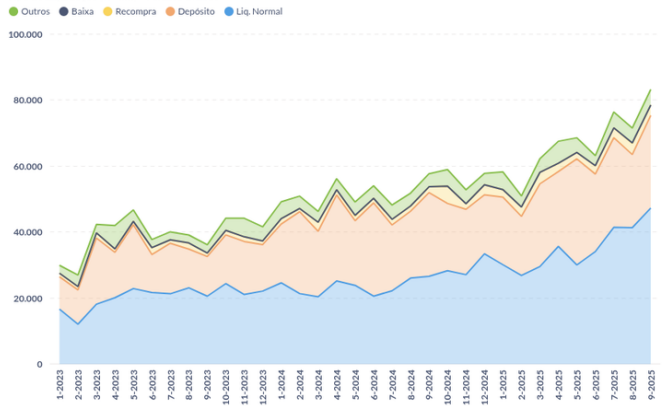
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



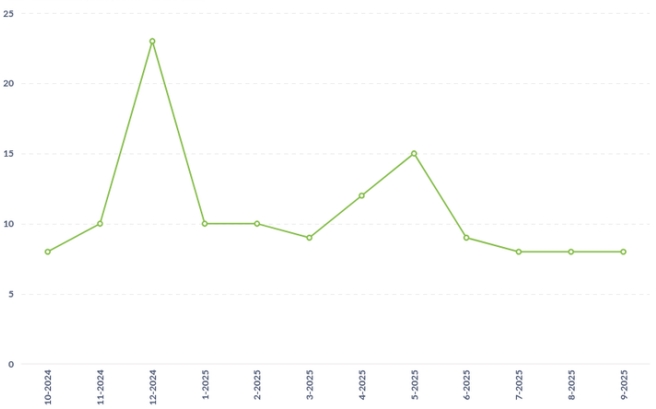
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



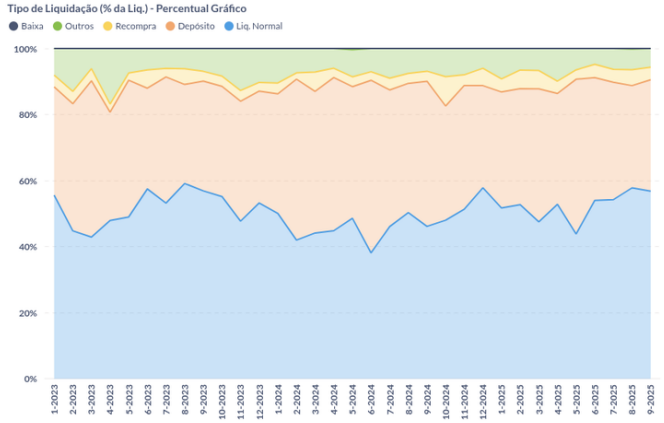
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



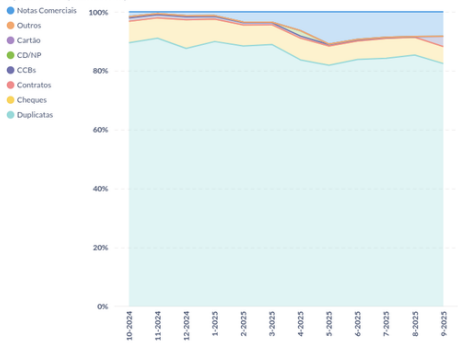
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	48,0%	34,6%	8,9%	0%	8,5%
11-2024	51,3%	37,5%	3,2%	0%	8,0%
12-2024	57,8%	30,9%	5,3%	0%	6,0%
1-2025	51,7%	35,1%	4,0%	0%	9,2%
2-2025	52,7%	35,1%	5,6%	0%	6,5%
3-2025	47,5%	40,3%	5,6%	0%	6,7%
4-2025	52,8%	33,6%	3,8%	0%	9,9%
5-2025	43,8%	46,8%	2,9%	0%	6,5%
6-2025	54,0%	37,2%	4,0%	0%	4,8%
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%

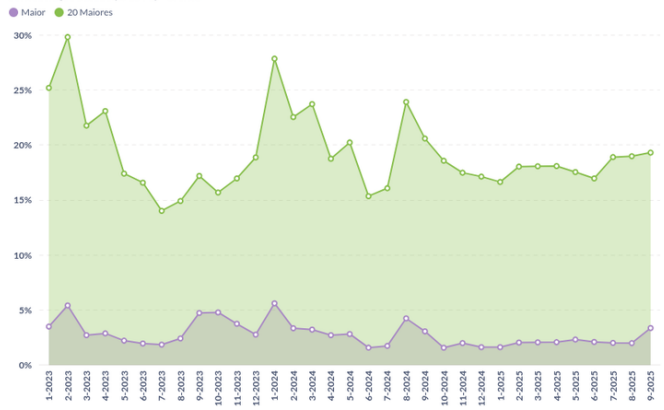
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	90.592	7.361	0	1.154	1.677	425	0	0
11-2024	93.725	7.093	0	1.089	634	401	0	0
12-2024	92.950	10.331	0	1.053	1.428	383	0	0
1-2025	98.561	8.330	0	967	1.413	346	0	0
2-2025	108.619	8.814	0	903	4.253	307	0	0
3-2025	108.809	8.191	0	830	4.289	247	0	0
4-2025	99.500	8.800	0	819	7.588	2.192	0	0
5-2025	96.934	7.744	0	565	12.967	220	0	0
6-2025	104.974	7.795	0	483	11.727	199	0	0
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

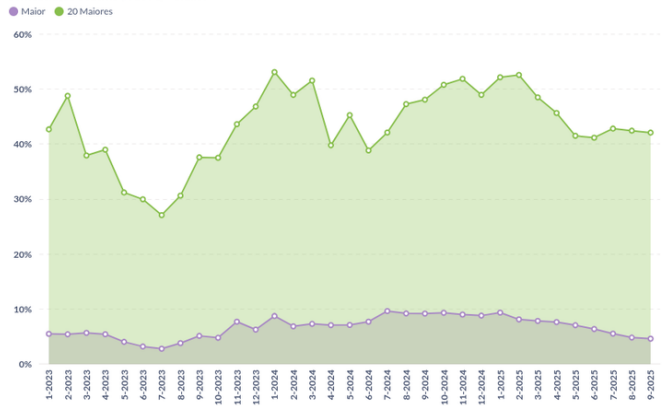
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	1,58%	6,43%	11,26%	15,27%	18,56%
11-2024	2,00%	7,04%	11,42%	14,74%	17,47%
12-2024	1,63%	6,51%	11,03%	14,58%	17,12%
1-2025	1,63%	6,43%	10,59%	13,86%	16,63%
2-2025	2,05%	7,10%	11,60%	15,07%	18,03%
3-2025	2,07%	7,46%	11,77%	15,20%	18,06%
4-2025	2,08%	7,95%	12,31%	15,47%	18,08%
5-2025	2,32%	9,00%	13,03%	15,43%	17,53%
6-2025	2,11%	8,56%	12,33%	14,80%	16,95%
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%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	9,32%	27,00%	37,36%	44,97%	50,74%
11-2024	9,01%	27,35%	37,82%	46,06%	51,82%
12-2024	8,82%	27,27%	37,48%	43,99%	48,92%
1-2025	9,36%	30,91%	41,13%	47,19%	52,11%
2-2025	8,12%	30,79%	41,46%	47,94%	52,52%
3-2025	7,84%	26,81%	37,82%	43,81%	48,46%
4-2025	7,65%	26,33%	35,79%	41,43%	45,61%
5-2025	7,07%	21,25%	31,07%	36,99%	41,47%
6-2025	6,37%	20,16%	30,52%	36,38%	41,14%
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%

PL das Cotas (R$ mil)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	10	100.891	16.727	35.513	48.652
	11	102.211	16.647	35.733	49.830
	12	110.479	16.884	40.175	53.420
2025	1	113.040	17.141	40.674	55.225
	2	122.251	17.286	45.159	59.805
	3	123.427	17.951	49.102	56.374
	4	125.531	16.538	50.807	58.186
	5	131.362	16.808	51.573	62.981
	6	133.675	17.071	52.320	64.284
	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

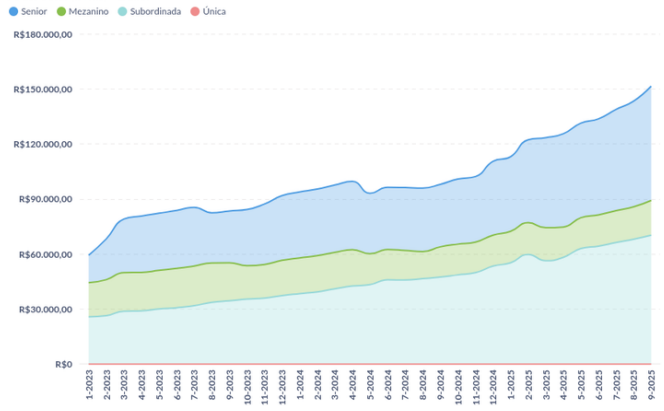
Quantidade de Cotas

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	10	8.509,13	20.817,67	10.058,90
	11	8.365,49	20.705,80	10.045,25
	12	8.365,49	22.972,48	10.032,71
2025	1	8.365,49	22.927,32	10.022,89
	2	8.315,51	25.109,87	10.521,60
	3	8.515,49	26.942,87	9.973,59
	4	7.727,55	27.480,71	9.963,77
	5	7.727,55	27.469,69	9.960,61
	6	7.727,55	27.458,81	9.957,25
	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

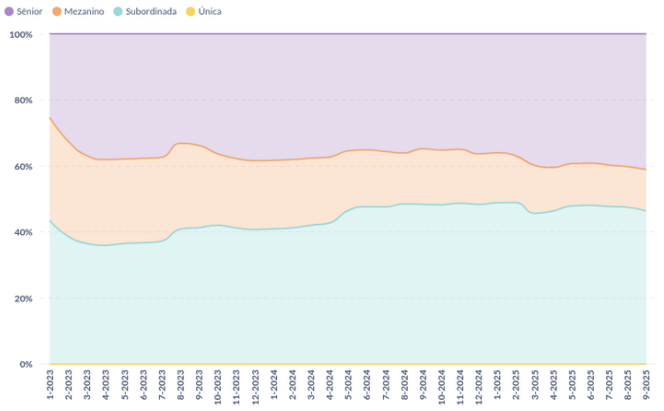
Valor das Cotas (R$)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	10	1.965,73	1.705,90	4.836,67
	11	1.990,01	1.725,74	4.960,60
	12	2.018,25	1.748,84	5.324,63
2025	1	2.049,02	1.774,04	5.509,87
	2	2.078,80	1.798,47	5.684,05
	3	2.108,01	1.822,44	5.652,35
	4	2.140,14	1.848,83	5.839,71
	5	2.175,01	1.877,47	6.323,06
	6	2.209,04	1.905,41	6.456,03
	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

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
10-2024	64.80%	50,00%	48.22%	25,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	65.04%	50,00%	48.75%	25,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	63.64%	50,00%	48.36%	25,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	64.02%	50,00%	48.86%	25,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	63.06%	50,00%	48.92%	25,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	60.22%	50,00%	45.68%	25,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	59.53%	50,00%	46.36%	25,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	60.74%	50,00%	47.95%	25,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	60.86%	50,00%	48.09%	25,00%	-	-	-	-	-	
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%	-	-	-	-	-	

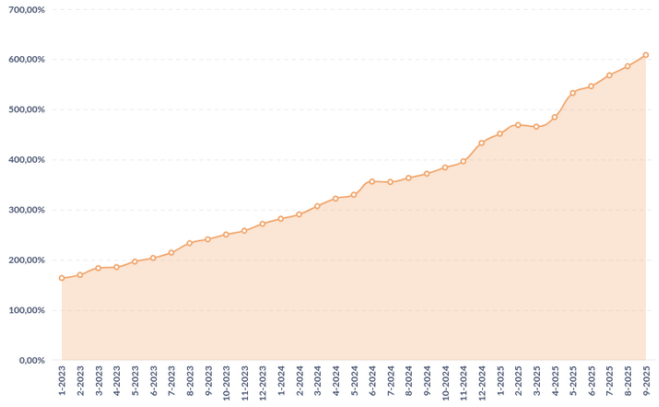
Captações (R$)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	10	0	1.000.000	0
	11	0	0	0
	12	0	8.000.000	0
2025	1	0	0	0
	2	0	4.000.000	2.805.000
	3	525.000	3.500.000	0
	4	0	1.000.000	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	5.651.350	0
	8	0	2.850.000	0
	9	1.000.000	3.895.000	0
Total geral		**1.525.000**	**29.896.350**	**2.805.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		DCASH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	10	0	18.353	0
	11	285.119	191.902	66.635
	12	0	4.081.840	62.667
2025	1	0	79.946	52.630
	2	102.708	80.094	0
	3	154.384	182.286	3.141.950
	4	1.680.520	18.538	56.802
	5	0	20.646	20.000
	6	0	20.683	21.413
	7	0	3.689.990	159.447
	8	0	1.779.470	26.885
	9	3.786	190.937	32.373
Total geral		**2.226.517**	**10.354.684**	**3.640.802**

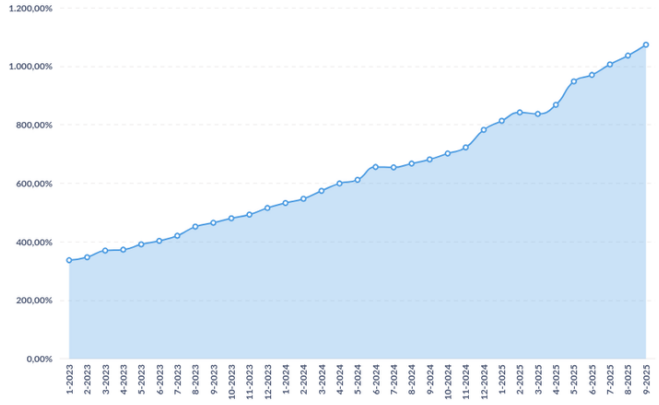
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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