Relatório de monitoramento de rating de FIC-FIDC*

Grif Galibier FIC-FIDC

Fundo de Investimento em Cotas de FIDC

Nota global: **B+ SR (oe)**

Equivalência "br": **brBBB- (oe)**

Data da ação de rating

24 de abril de 2023

Vigência do rating

Julho de 2023

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

SR Rating Prestação de Serviços Ltda.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090

telefone: +55 21 2233.0350

www.srrating.com.br

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco módico, com perspectiva estável. No âmbito local e no prazo analisado, a qualidade de crédito é muito boa. A vulnerabilidade é considerada baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente.



Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos do FIC-FIDC ainda em fase de consolidação das operações e de sua estrutura operacional, dado que o fundo deverá manter 95% do Patrimônio Líquido, ao mínimo, aplicado em qualquer classe ou série de cotas de FIDCs. Apesar de não fazer menção a tal politica de investimento no regulamento, o intuito de criar o GRIF GALIBIER FIC-FIDC é aplicar seus recursos na compra das cotas subordinadas júnior do GRIF GALIBIER FIDC, portanto o fundo se encontra exposto aos mesmos riscos presentes no FIDC. Há alguns outros fatores de risco que são presentes no fundo, como: i) risco de gestão e operação, dado a fase de constituição do fundo; ii) ausência de subordinação por classe de cotas; iii) não há critérios de dispersão dos cotistas. Além do risco de gestão, por sua estrutura, o fundo apresentará, mas não se limitando a: riscos de crédito das respectivas contrapartes, riscos sistêmicos, condições adversas de liquidez e negociação aplicáveis às Cotas de FIDCs, risco de crédito relativo aos direitos creditórios e aos ativos financeiros e demais modalidades operacionais integrantes das carteiras dos FIDCs, cujas cotas sejam subscritas ou adquiridas pelo Fundo, incluindo respectivos prazos, cronogramas e procedimentos de resgate e amortização.

Síntese da operação | O Grif Galibier FIC-FIDC foi constituído sob regime de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado. Tem como meta a rentabilização das cotas através do investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios. O fundo será composto por uma única classe de cotas e terão direitos e obrigações iguais, de modo que, não há previsão de relação mínima entre o patrimônio líquido do fundo e o valor das cotas seniores. As cotas não possuem meta de rentabilidade definida.

data base	março-23					
forma de constituição	informações sobre as cotas					
condomínio aberto	tipo	valorização		*benchmark*	data início	data resgate
patrimônio líquido	única	desde o início	19,78%	n/a	fev/21	condomínio fechado
R$ 12.705.493,22		trimestre	3,31%			
direitos creditórios	Direitos Creditórios provenientes de contratos de crédito consignado público.					
características dos riscos	I - Pagamento dos direitos creditórios atrelado a folha de pagamento do mutuário; II - Critérios de concentração e valor da dívida limitados para as diferentes faixas de idade, minimizando a exposição do fundo; III - Presença de fundo de reserva e amortização no valor de 0,75% dos direitos creditórios para as cotas Sênior e Subordinada Mezanino.					

Haverá a constituição de uma reserva de despesas no valor de 100% dos encargos e despesas incorridos pelo fundo nos três últimos meses anteriores a formação da reserva. Além disso, haverá a constituição de uma reserva de amortização. O valor deverá ser correspondente a uma porcentagem crescente do fluxo estimado de amortização ao passo que a data de resgate vai se aproximando, conforme tabela abaixo:

Dias antes da amortização	Reserva de Amortização
30 dias	60% do valor estimado
20 dias	80% do valor estimado
10 dias	100% do valor estimado

Em outubro de 2022, houve AGE que deliberou pela substituição do atual prestador dos serviços de gestão de cotas do Fundo, atualmente exercidos pela Gestora (LAIC HFM GESTÃO DE RECURSOS LTDA), para a Nova Gestora (GRIF CAPITAL ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.), bem como as condições operacionais para a referida substituição.

A estrutura do fundo é composta pela gestora GRIF CAPITAL ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA., a CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA. na função de administradora e custodiante e cabendo à mesma Gestora a análise e seleção das cotas de FIDCs, não contando, portanto, com uma consultoria especializada.

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

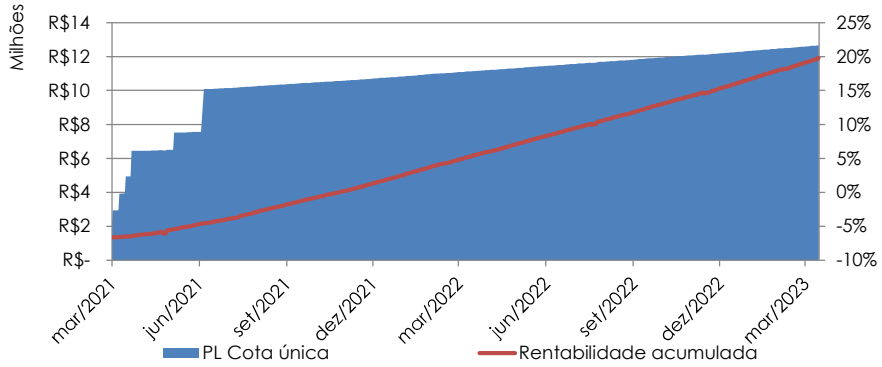


Acompanhamento do Fundo | O patrimônio do fundo atualmente é formado por uma cota única. A cota apresentou uma valorização de 3,31% no trimestre. Em linha com o crescimento trimestral do Grif Galibier FIDC. O fundo aplica a totalidade de seus recursos no Grif Galibier FIDC, sendo que, existe um montante residual de recursos do fundo alocado em caixa.

FICFIDC	jan/23	%	fev/23	%	mar/23	%
tesouraria	41.675,28	0,3%	34.486,31	0,3%	28.150,94	0,2%
Grif Galibier FIDC	12.396.895,75	100,3%	12.474.411,57	100,0%	12.669.281,52	100,2%
contas a pagar/receber	- 3.850,20	0,0%	- 4.667,85	0,0%	8.060,76	0,1%
patrimônio líquido	12.434.720,83	101%	12.504.230,03	100%	12.705.493,22	100%

A política de investimento estipula que, em até 90 dias de funcionamento do fundo, no mínimo 95% do PL deverá ser aplicado em qualquer classe ou série de cotas de FIDC's, o que se mostra aderente ao regulamento.

A Cota FIC-FIDC | O fundo será composto por uma única classe de cotas e terão direitos e obrigações iguais, de modo que, não há previsão de relação mínima entre o patrimônio líquido do fundo e o valor das cotas seniores. As cotas não possuem meta de rentabilidade definida. Desde o início do fundo em fevereiro de 2022, a cota obteve valorização de 19,78%.



Grif Galibier FIDC | Apesar do regulamento do Fundo não fazer menção à seguinte política de investimento, o intuito da formação do Grif Galibier FIC-FIDC é aplicar seus recursos nas cotas subordinadas júnior do Grif Galibier FIDC, ainda em fase de consolidação. O FIC-FIDC é apenas um veículo de investimento do Grif Galibier FIDC, cuja classificação segue abaixo:

Classe de cota	Escala global	Equivalência "br"
Cota Sênior	BB+	brA+
Cota Subordinada Mezanino	BB-	brA-
Cota Subordinada Júnior	B+	brBBB-

Portanto, seus riscos serão os mesmos para o FIC-FIDC, uma vez que o FIC detém 100% da cota subordinada júnior do FIDC. Como o FIC-FIDC será composto por apenas uma classe de cotas o impacto de possíveis inadimplências incidirá diretamente na rentabilidade das cotas.

O Grif Galibier FIDC é constituído sob a forma de fundo de condomínio fechado e emissor das cotas seniores, subordinada mezanino e subordinada júnior. O fundo possui estruturas de garantia, bem como, a razão de garantia de 125% para a cota sênior, reserva de amortização e reserva de caixa. Atualmente, o FIDC investido opera apenas com uma classe de cotas.

Dado que o público-alvo para suas cotas será o de investidores qualificados, o fundo apresenta classificação de rating. Assim como o Grif Galibier FIC-FIDC, é gerido pela LAIC HFM GESTÃO DE RECURSOS LTDA e administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA..

Os principais riscos associados ao FIDC decorrem do risco de crédito dos entes públicos consignantes, dos riscos operacionais primeiramente atrelados a fase de originação dos créditos que irão compor a carteira e futuramente da estrutura de cobrança do fundo e, da ausência de *track-record*. O risco dos entes consignantes estar atrelado ao risco de crédito do governo federal dado que a folha de pagamentos é prevista no orçamento público devidamente autorizado. Não obstante a análise do perfil de crédito dos mutuários dever ser considerada, posto que o acúmulo de dívidas poderá levar a impossibilidade de desconto do crédito diretamente da folha de pagamentos, e redirecionando o risco ao risco de crédito do próprio mutuário devedor, o que é conceitualmente considerado mais elevado.

O risco de liquidez é presente, porém por se tratar de um fundo fechado com estruturas de reserva que garantem os pagamentos das despesas correntes do fundo e de futuras amortizações, tal risco é considerado baixo na presente classificação de riscos.

Carteira FIDC | Ao final de março de 2023, o fundo possuía PL de R$ 12,6 milhões. Para fazer frente à meta de rentabilidade proposta, o Fundo precisa sempre originar novos recebíveis, dependente então da originação do principal cedente do fundo, a Parati – Crédito Financiamento e Investimento.

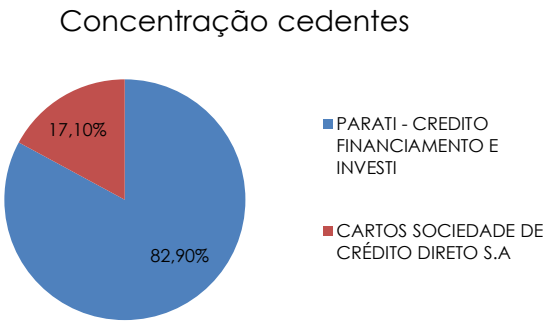
No primeiro trimestre de 2023, os direitos creditórios eram responsáveis por 95,1% da carteira do fundo. A carteira de recebíveis é composta por diversos mutuários, expondo o fundo a um risco de concentração baixa. O fundo apresentou baixo volume de atrasos no trimestre, próximo a 2% do Patrimônio Líquido do fundo.

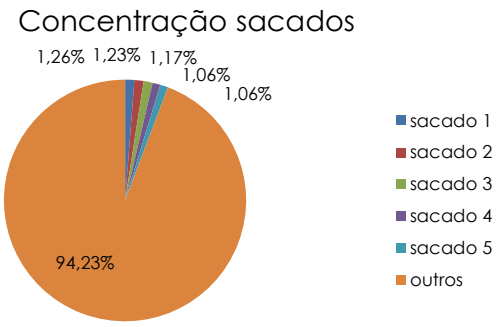
faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ -	0,0%
6 a 30 dias	R$ 64.408,55	0,5%
31 a 60 dias	R$ 42.452,85	0,3%
61 a 90 dias	R$ 28.428,54	0,2%
> 90 dias	R$ 132.080,29	1,0%
total	**R$ 267.370,23**	**2,1%**

O fundo possui contrato de aquisição das CCB's junto a PARATI CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO S/A, sendo esta, a principal cedente do fundo, somente a partir do terceiro trimestre de 2022 o FIDC passou a apresentar mais de um cedente. Dessa forma, o risco de originação e formalização dos instrumentos financeiros que compõe o fundo são mitigados pela presença de agentes especializados.

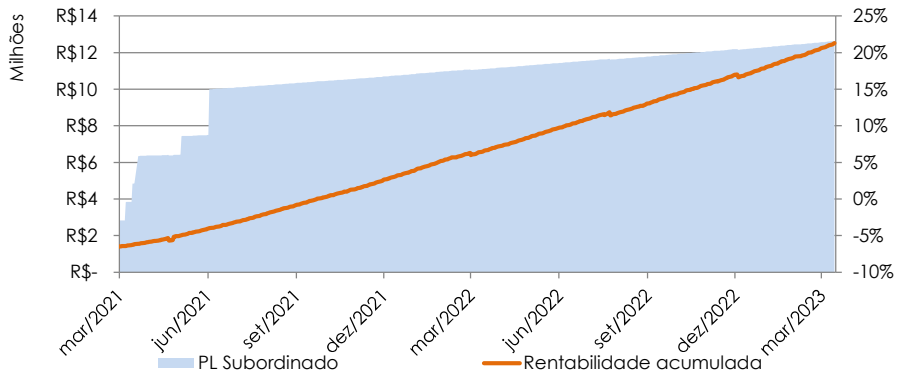
Faixa etária	Limite da dívida
18 a 71 anos, 11 meses e 29 dias	R$ 150.000
72 a 75 anos, 11 meses e 29 dias	R$ 70.000
76 a 76 anos, 11 meses e 29 dias:	R$ 50.000
Apartir de 77 anos	R$ 30.000

Os direitos creditórios podem ter devedores com idade entre 18 e 77 anos e 10 meses. Além disso, é definido limites de dívida individuais para cada faixa de idade, O regulamento prevê a obrigatoriedade da contratação de seguro prestamista para operações onde o devedor esteja com idade acima de 75 anos, 11 meses e 29 dias no momento da contratação do crédito. O ticket médio da carteira é de R$ 43,7 mil, sendo que o valor devido pelo maior sacado é de R$ 146 mil.





A Cota do FIDC | As cotas seniores terão *benchmark* definido pela variação do CDI acrescida de uma taxa de 3% ao ano, já a cota subordinada mezanino terá *benchmark* definido pela variação do CDI mais uma taxa de 4,5% ao ano. A cota subordinada júnior não possui meta de rentabilidade definida. O fundo está operando desde fevereiro de 2021 apenas com uma classe de cotas – subordinada júnior – desde o início a cota obteve valorização de 21,28%, no primeiro trimestre de 2023 a valorização foi de 3,54%.



Matriz de riscos | a matriz de risco abaixo pontua a exposição e intensidade do presente rating aos riscos em evidência.

RISCO MACROECONÔMICO	**EXPOSIÇÃO ALTA** * Economia em momento de grande incerteza devido a crise do COVID.	**INTENSIDADE ALTA** * Crédito consignado atrelado a entes públicos conveniados.
RISCO DE GESTÃO e OPERAÇÃO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * O fundo deverá alocar seus recursos na compra de cotas subordinadas júnior do Grif Galibier FIDC.	**INTENSIDADE ALTA** * Não há *track-record*. * Fundo composto por uma única classe de cotas
RISCO DE CRÉDITO DOS ATIVOS	**EXPOSIÇÃO ALTA** * O fundo está exposto ao risco de crédito das cotas dos fundos investidos.	**INTENSIDADE ALTA** * O impacto da inadimplência deverá incidir diretamente no patrimônio do fundo.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) revés operacional, sobretudo em caso de frustração de pagamento pelos sacados e posterior inadimplência; (ii) alterações nas regras do regulamento do Fundo e; (iii) deficiência de fornecimento de informação, de forma a impedir uma análise adequada e tempestiva; (iv) elevação das incertezas por conta da situação do COVID-19.

Informações sobre o processo de análise

- As notas foram atribuídas pelo Comitê de Classificação de Risco da SR Rating.
- Esta avaliação foi realizada em consonância com a metodologia de risco de FIC-FIDC, cuja versão mais recente é datada de 30 de julho de 2015, devidamente validada pelo Comitê de Classificação da SR Rating.
- A SR Rating não atesta e nem audita qualquer informação utilizada neste trabalho, a despeito do cuidado e criticidade empenhados sobre as mesmas, no intuito de prover a maior qualificação possível nas análises. Nossas fontes de informações foram: (i) regulamento do FIC-FIDC; (ii) informações operacionais prestadas pelo Fundo e; (iii) site da CVM.
- Conforme Resolução CVM nº 521 / 2012, e conforme previsto nas regras e procedimentos da SR Rating, informamos que não houve qualquer indício de conflitos de interesse, presentes ou potenciais, neste processo de atribuição de classificação de risco.
- Além do GRIF GALIBIER FIC-FIDC, há outra classificação de risco junto a esse gestor, sem qualquer conflito de interesse e não existindo concentração superior a 2% do faturamento anual da SR Rating.

Histórico da classificação de risco

- Em 01 de abril de 2021 foi disponibilizada a versão preliminar para o contratante.
- Em 19 de outubro foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento.
- Em 24 de abril de 2023, foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento.

Recomendamos que os leitores acessem nosso website (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2023 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.