RELATÓRIO GVN FIDC - 4T23

GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JOSÉ MARCOS**

27 De Fevereiro De 2024

RATINGS

LEGENDA

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

FE0190-2021- FIDC - SENIOR FE0014-2023- FIDC - SENIOR 2	AA(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0191-2021- FIDC - MEZANINO FE0013-2023- FIDC - MEZANINO B	BBB+(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0190-2021 / FIDC - Senior / 42.888.490/0001-54

Confirmação do Rating AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de maio de 2023
Alteração de Rating: Revisão do Rating A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 3 de janeiro de 2022
Rating Inicial: Atribuição do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de dezembro de 2021

FE0191-2021 / FIDC - Mezanino / 42.888.490/0001-54

Confirmação do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de maio de 2023
Rating Inicial: Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de dezembro de 2021

FE0013-2023 / FIDC - Mezanino B / 42.888.490/0001-54

Confirmação do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de maio de 2023
Rating Inicial: Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de fevereiro de 2023

FE0014-2023 / FIDC - Senior 2 / 42.888.490/0001-54

Confirmação do Rating AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 22 de maio de 2023
Rating Inicial: Atribuição do Rating A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de fevereiro de 2023

SOBRE O COMITÊ 27/02/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Marcelo Aquino
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

As classificações de risco das Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino do GVN FIDC estão fundamentadas principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco dos títulos objeto de aquisição por parte do fundo. A saber, direitos creditórios representados por CCB, decorrentes de operações de empréstimo realizadas entre a Cedente e os Devedores, por meio de plataforma eletrônica, garantidas pela cessão fiduciária, por parte dos Devedores, dos direitos que estes possuem a saques-aniversário do FGTS, nos termos da Lei nº 8.036/90, e que serão originados com o envolvimento da iCred Soluções Financeiras LTDA e/ou de outras sociedades de seu grupo.

A Liberum Ratings pondera positivamente o lastro das operações, sendo a fonte pagadora o FGTS, um fundo constituído na década de 1990, com comprovada resiliência e que, em última instância, é garantido pelo Governo Federal. Entretanto, a Liberum Ratings considera que a possibilidade de realizar o Saque-Aniversário, bem como a possibilidade de ceder fiduciariamente o direito ao Saque são ainda recentes (instituídas apenas em 2019, através da Lei Nº 13.932) e que, portanto, tal operação carece de um histórico robusto de performance, ao menos quando comparada à modalidades de antecipação mais tradicionais. Isso é especialmente verdadeiro em se tratando de sua performance em carteiras de FIDCS, algo que onera marginalmente a classificação de risco atribuída.

Ainda, além das considerações jurídico-institucionais, a avaliação de risco também leva em consideração os riscos operacionais, avaliando o fluxo estrutural da operação, desde a originação até a cessão do direito creditório ao fundo, baseada em tecnologias desenvolvidas pela Cedente que oferece Bank as a Service (BaaS) e demais tecnologias antifraude envolvidas no processo tais como: documentoscopia, biometria facial e admissão digital entre outras formas de mitigação do risco de fraude.

O rating atribuído também levou em consideração os critérios regulamentários de concentração por devedor (limite de R$ 25 mil por sacado, no máximo), prazo médio e máximo de vencimento das CCBs, clausulas de proteção contidas no contrato de promessa de endosso, partes envolvidas na estruturação e o reforço de crédito proporcionado pelas cotas hierarquicamente inferiores (15% de subordinação para as cotas Seniores e 4% para as cotas Mezanino). Ainda, a classificação atribuída leva em consideração o curto histórico de operações do fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	42.888.490/0001-54
Data de Registro	07/10/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	São direitos creditórios representados por CCBs, decorrentes de operações de empréstimo garantidas pela cessão fiduciária, pelos Devedores, dos direitos que estes possuem a saques-aniversário do FGTS, nos termos da Lei nº 8.036/90.
Taxa Mínima de Cessão	Não Determinado
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	Até R$ 25.000,00 por devedor
Administrador	DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.
Custodiante	DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.
Gestor	CULTINVEST ASSET MANAGEMENT LTDA
Cedente	QI Sociedade de Crédito Direto S.A.
Originador	iCred Soluções Financeiras Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Jan/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	85.000
Valor Global da Emissão	R$ 85.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate	Mensais, em 48 parcelas, observado o período de carência de 18 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	Abril/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	85.000
Valor Global da Emissão	R$ 85.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate	Mensais, em formato cash sweep, observado o período de carência de 18 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Maio/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	11.000
Valor Global da Emissão	R$ 11.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7% a.a.
Amortização / Resgate	Mensais, em 48 parcelas, observado o período de carência de 18 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	4%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	Abril/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	11.000
Valor Global da Emissão	R$ 11.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7% a.a.
Amortização / Resgate	Mensais, em formato cash sweep, observado o período de carência de 18 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	4%

DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC GVN iniciou suas atividades em jan/22 e, em janeiro/23, contava com PL de R$ 227,07 milhões, os quais estavam distribuídos entre Cota Senior (82%), Cota Mezanino (12%) e Cota Subordinada Júnior (7%). Durante seu histórico de operações o o fundo registrou eventos de inadimplência mínimos e, no entanto, a PDD já foi sensibilizada, cobrindo quase que a totalidade dos créditos inadimplentes acima de 30 dias.

No mesmo período, o prazo médio da carteira girou em torno de 38 meses e o fundo apresentou carteira a vencer equivalente a R$ 224,58 milhões, bastante pulverizado em termos de devedores, sendo que os 20 maiores sacados representaram 0,20% do PL. Ainda, as cotas subordinadas apresentaram resultados positivos durante o trimestre analisado (out-dez/23), com média de 7,07% a.m. e resultado acumulado de123,14% em 12 meses (jan/23-jan/24).

O FGTS, por sua vez, apresentou Arrecadação Bruta acumulada de R$ 115,06 bilhões entre jan-set/23 e volume de Saques Totais feitos até o mesmo período de R$ 96,07 bilhões (dos quais apenas R$ 18,98 bilhões – 20% – representam Saques-Aniversário e alienações fiduciárias de saldo FGTS para antecipação de Saque-Aniversário). Ainda, segundo balanços divulgados pela Caixa Econômica Federal, o fundo obteve resultado de R$ 12,84 bilhões no ano de 2022, e segundo balancete parcial, resultado de R$ 11,87 bilhões até agosto/23.

VETORES DE RATING

As classificações de risco das Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino do GVN FIDC tem como vetores, essencialmente, o perfil de risco dos direitos creditórios bem como das partes envolvidas na operação de originação. Além da performance da carteira do fundo.

O fundo, desde março de 2022 é subscrito à conta Escrow criada pela Qitech (cedente/operador CEF), para a qual os pagamentos CEF serão direcionados, movimento que reduz o risco de fungibilidade ao permitir, dentre outros, auditoria da conta Escrow por parte de quaisquer beneficiários e, ainda, outorga aos mesmos Procuração para que possam representar o operador perante a CEF, em caso de eventualidades.

O fundo, entretanto, tem mostrado sólido desempenho durante todo o período de acompanhamento, sem eventos de inadimplência relevantes e nenhum evento de fraude detectado até o momento. A elevação das classificações atribuídas ao FIDC GVN fundamenta-se, sobretudo, no excelente desempenho demonstrado até então, com destaques para a quase inexistente inadimplência, e resultados substancialmente positivos apurados na cota subordinada.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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

Em razão da expectativa de um longo duration associado a carteira de direitos creditórios e da existência de um prazo para o pagamento dos resgates e amortização de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está associado diretamente à qualidade, quantidade e giro dos direitos creditórios (liquidez dos títulos), visto que a liquidação ocorrerá anualmente por CPF sacado.

Entretanto, pondera-se que o reforço de crédito proporcionado pelo patrimônio subordinado, bem como os dispositivos regulamentares de formação de reservas para amortização de cotas hierarquicamente superiores são fatores mitigantes de eventuais problemas relacionados ao fluxo de caixa do fundo.

CONSIDERAÇÕES

O DIREITO CREDITÓRIO

O único direito creditório originado pela iCred Soluções Financeiras Ltda. (antigo grupo Vidanova Participações), e passível de aquisição pelo fundo serão representados por CCBs, decorrentes de operações de empréstimo realizadas entre a Cedente e os Devedores, por meio de plataforma eletrônica, garantidas pela cessão fiduciária, por parte dos Devedores, dos direitos que estes possuem a saques-aniversário do FGTS, nos termos da Lei nº 8.036/90, e que serão originados com o envolvimento da iCred Soluções Financeiras LTDA e/ou de outras sociedades de seu grupo.

A FONTE PAGADORA

Em que pese o fato de os sacados do fundo serem pessoas físicas que cederam fiduciariamente seu saldo FGTS ao fundo a fonte pagadora, em última instância, é o FGTS, que tem apresentados resultados sólidos desde sua criação e, portanto, na visão da Liberum Ratings, excelente capacidade de repasse. Segundo balanços divulgados pela Caixa Econômica Federal, o fundo obteve lucro líquido de R$ 13,33 bilhões no ano de 2021, e segundo balancete parcial, lucro líquido de R$ 13,41 bilhões até novembro/22.

FLUXO DAS LIQUIDAÇÕES

O fundo é signatário da conta Escrow criada pela Qitech (cedente/operador CEF), para a qual os pagamentos CEF serão direcionados. Tal subscrição possibilita, dentre outros, auditoria da conta por parte de quaisquer beneficiários e, ainda, outorga aos mesmos Procuração para que possam representar o operador perante a CEF, em caso de eventualidades. Entretanto, os recursos repassados pela CEF referentes a todos os beneficiários (incluindo o fundo aqui avaliado) ainda são direcionados, todos, para a mesma conta, e, assim, em última instância, o repasse integral e fiel dos recursos devidos ao fundo está ainda condicionado à checagem/conciliação das partes envolvidas e quaisquer atrasos e/ou erros operacionais podem levar a demoras para o recebimento dos mesmos, o que em casos extremos pode penalizar a rentabilidade das cotas.

RISCOS EXTERNOS

Considerando que a fonte pagadora das operações levadas a cabo pelo fundo é o FGTS, conclui-se que os riscos ligados a capacidade de repasse do FGTS são, em larga medida, pouco significativos. O fundo, entretanto, está exposto a riscos externos não ligados a capacidade do devedor de arcar com suas obrigações, quais sejam, riscos ligados a fraudes, falhas operacionais quando da conciliação/repasse dos recursos devidos ao fundo e, ainda, ligados à quaisquer mudanças no marco regulamentar que possibilita as operações do fundo e os possíveis impactos que tais alterações, caso aconteçam, podem trazer a carteira.

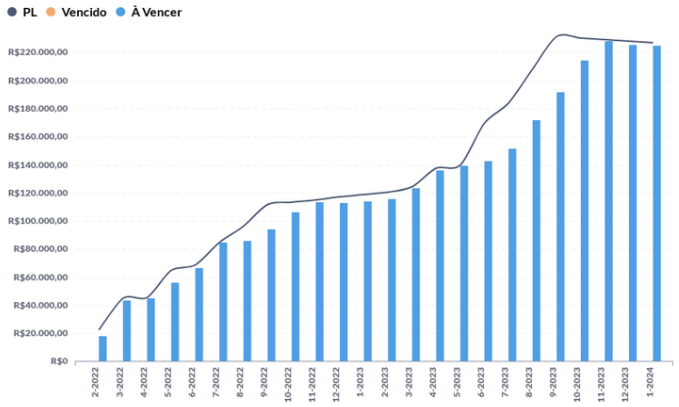
LÂMINAS

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.

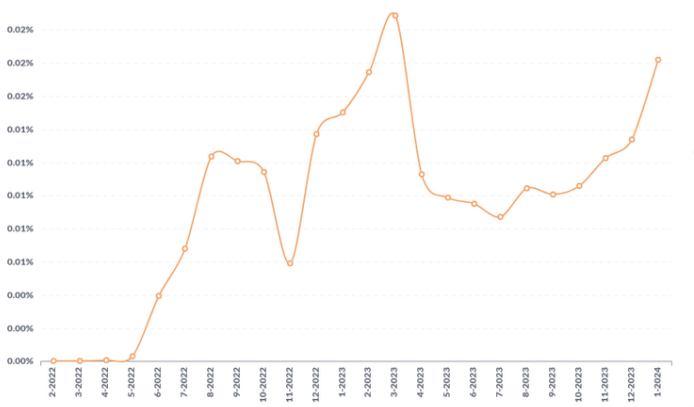
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
2-2023	120.457	115.759	11	0	5.525	0	1	0	-818	0	-20
3-2023	124.527	123.164	22	0	1.323	0	1	0	43	0	-26
4-2023	137.446	136.041	24	0	1.460	0	1	0	-64	0	-15
5-2023	139.862	139.145	37	0	760	0	1	0	-67	0	-14
6-2023	169.280	142.705	23	0	26.525	0	1	0	40	0	-14
7-2023	183.784	151.236	10	0	32.746	0	1	0	-195	0	-13
8-2023	208.350	171.928	21	0	36.305	0	1	0	113	0	-18
9-2023	231.265	191.708	43	0	39.646	0	1	0	-112	0	-19
10-2023	230.213	213.997	61	0	16.288	0	1	0	-111	0	-23
11-2023	229.095	227.822	73	0	1.589	0	1	0	-363	0	-28
12-2023	227.931	225.323	85	0	2.866	0	1	0	-313	0	-30
1-2024	227.078	224.587	107	0	2.547	0	1	0	-123	0	-41

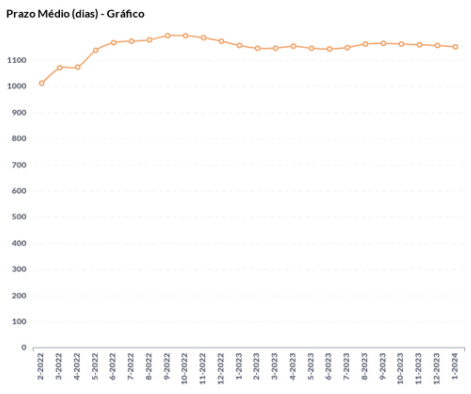
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



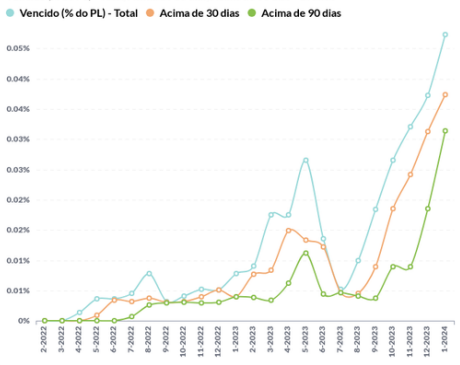
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
2-2023	115.759	4.400	4.060	4.218	103.082
3-2023	123.164	4.439	4.632	4.270	109.823
4-2023	136.041	4.864	4.905	4.757	121.515
5-2023	139.145	5.100	5.046	4.805	124.194
6-2023	142.705	5.206	5.132	5.091	127.277
7-2023	151.236	5.356	5.594	5.323	134.962
8-2023	171.928	5.907	6.292	5.807	153.921
9-2023	191.708	6.610	6.728	6.872	171.497
10-2023	213.997	7.038	7.950	8.017	190.992
11-2023	227.822	8.265	8.775	7.860	202.922
12-2023	225.323	8.922	8.057	8.967	199.377
1-2024	224.587	17.494	0	8.398	198.695

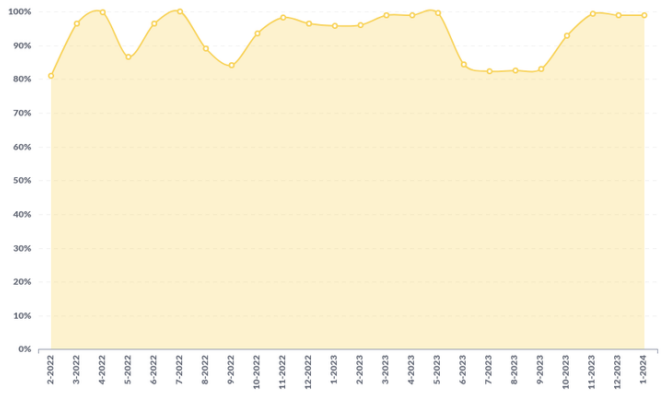
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



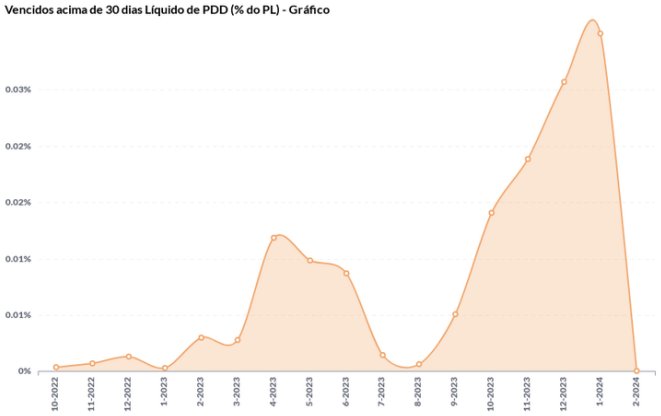
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
2-2023	11	2	5	0	1	3
3-2023	22	11	2	5	0	4
4-2023	24	4	11	0	4	4
5-2023	37	19	3	0	12	4
6-2023	23	2	13	0	4	4
7-2023	10	1	0	0	2	7
8-2023	21	11	0	1	2	7
9-2023	43	22	11	1	1	7
10-2023	61	19	22	0	12	9
11-2023	73	18	13	22	12	9
12-2023	85	14	16	13	33	10
1-2024	107	22	0	14	51	21

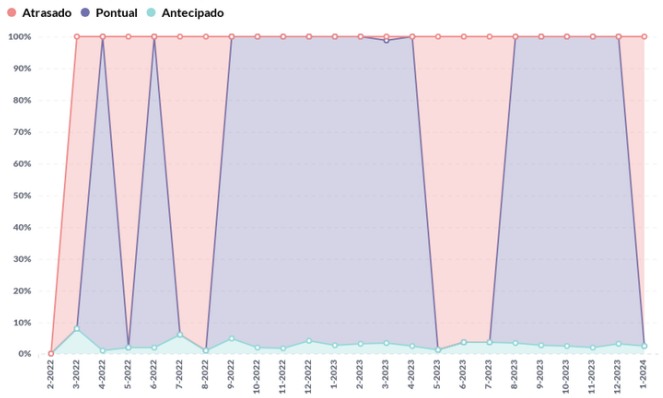
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



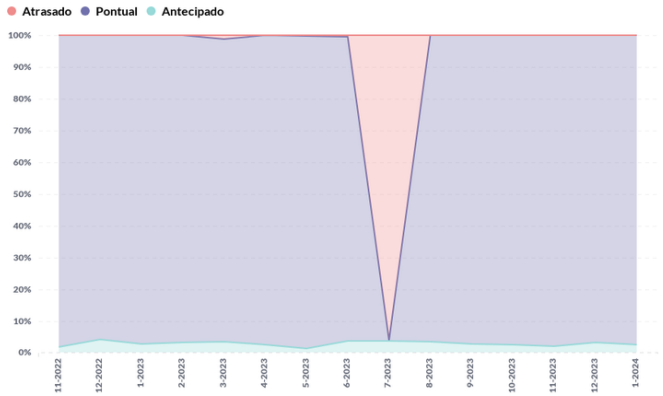
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2023	3%	97%	0%
3-2023	3%	95%	1%
4-2023	2%	98%	0%
5-2023	1%	0%	99%
6-2023	4%	0%	96%
7-2023	4%	0%	96%
8-2023	3%	97%	0%
9-2023	3%	97%	0%
10-2023	3%	97%	0%
11-2023	2%	98%	0%
12-2023	3%	97%	0%
1-2024	2%	0%	98%

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

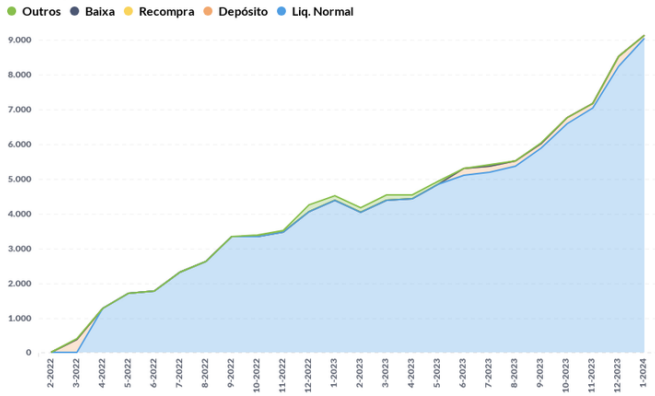


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2023	3%	97%	0%
2-2023	3%	97%	0%
3-2023	3%	95%	1%
4-2023	2%	98%	0%
5-2023	1%	98%	0%
6-2023	4%	96%	0%
7-2023	4%	0%	96%
8-2023	3%	97%	0%
9-2023	3%	97%	0%
10-2023	3%	97%	0%
11-2023	2%	98%	0%
12-2023	3%	97%	0%

Linhas 1-12 de 13

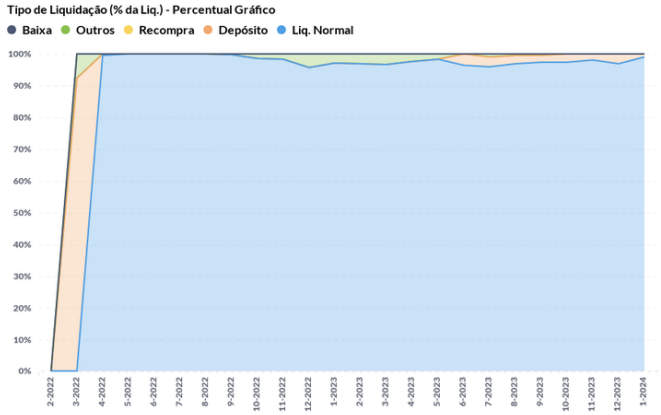
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



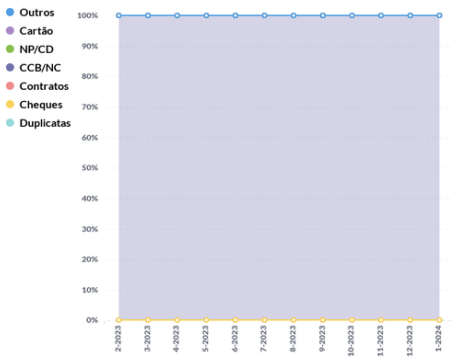
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2023	96.8%	0.0%	0.0%	0%	3.2%
3-2023	96.6%	0.0%	0.0%	0%	3.4%
4-2023	97.6%	0.0%	0.0%	0%	2.4%
5-2023	98.4%	0.0%	0.0%	0%	1.6%
6-2023	96.3%	3.7%	0.0%	0%	0.0%
7-2023	96.0%	3.1%	0.0%	0%	0.8%
8-2023	96.9%	2.8%	0.0%	0%	0.4%
9-2023	97.3%	2.2%	0.0%	0%	0.5%
10-2023	97.4%	2.5%	0.0%	0%	0.0%
11-2023	98.1%	1.9%	0.0%	0%	0.0%
12-2023	96.9%	3.1%	0.0%	0%	0.0%
1-2024	99.0%	1.0%	0.0%	0%	0.0%

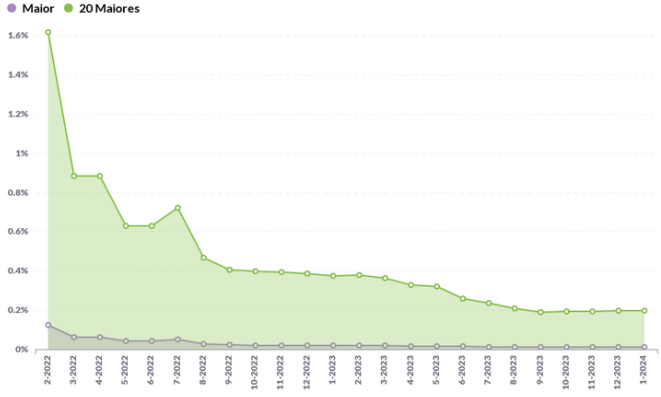
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
2-2023	0	0	0	115.770	0	0	0
3-2023	0	0	0	123.186	0	0	0
4-2023	0	0	0	136.065	0	0	0
5-2023	0	0	0	139.182	0	0	0
6-2023	0	0	0	142.728	0	0	0
7-2023	0	0	0	151.245	0	0	0
8-2023	0	0	0	171.948	0	0	0
9-2023	0	0	0	191.750	0	0	0
10-2023	0	0	0	214.058	0	0	0
11-2023	0	0	0	227.895	0	0	0
12-2023	0	0	0	225.407	0	0	0
1-2024	0	0	0	224.695	0	0	0

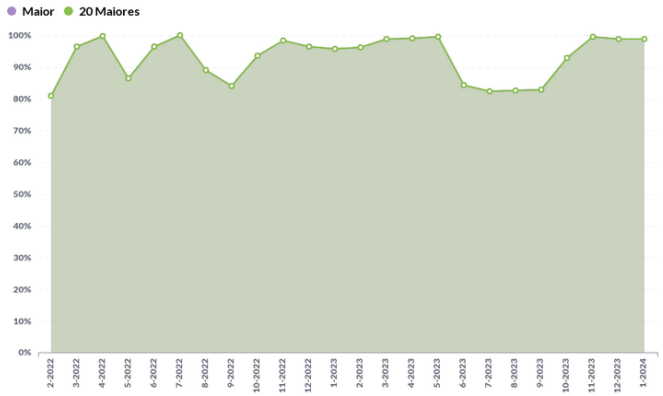
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	0.02%	0.10%	0.20%	0.29%	0.38%
3-2023	0.02%	0.10%	0.20%	0.29%	0.37%
4-2023	0.02%	0.09%	0.18%	0.26%	0.33%
5-2023	0.02%	0.09%	0.18%	0.25%	0.32%
6-2023	0.02%	0.08%	0.14%	0.20%	0.26%
7-2023	0.01%	0.07%	0.13%	0.18%	0.24%
8-2023	0.01%	0.06%	0.11%	0.16%	0.21%
9-2023	0.01%	0.05%	0.10%	0.15%	0.19%
10-2023	0.01%	0.06%	0.10%	0.15%	0.19%
11-2023	0.01%	0.06%	0.10%	0.15%	0.20%
12-2023	0.01%	0.06%	0.11%	0.15%	0.20%
1-2024	0.01%	0.06%	0.11%	0.15%	0.20%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	96.11%	96.11%	96.11%	96.11%	96.11%
3-2023	98.92%	98.92%	98.92%	98.92%	98.92%
4-2023	98.99%	98.99%	98.99%	98.99%	98.99%
5-2023	99.51%	99.51%	99.51%	99.51%	99.51%
6-2023	84.31%	84.31%	84.31%	84.31%	84.31%
7-2023	82.29%	82.29%	82.29%	82.29%	82.29%
8-2023	82.53%	82.53%	82.53%	82.53%	82.53%
9-2023	82.91%	82.91%	82.91%	82.91%	82.91%
10-2023	92.98%	92.98%	92.98%	92.98%	92.98%
11-2023	99.48%	99.48%	99.48%	99.48%	99.48%
12-2023	98.89%	98.89%	98.89%	98.89%	98.89%
1-2024	98.95%	98.95%	98.95%	98.95%	98.95%

PL das Cotas (R$ mil)

		GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino B	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	120.458	12.886	0	101.500	0	6.072
	3	124.527	13.120	0	103.060	0	8.347
	4	137.446	13.306	1.012	104.298	10.100	8.730
	5	139.862	13.538	1.029	105.832	10.248	9.215
	6	169.280	13.734	3.866	107.316	34.423	9.940
	7	183.784	13.960	3.930	108.822	47.018	10.056
	8	208.373	14.206	11.042	105.243	66.976	10.906
	9	231.295	14.422	12.083	101.210	92.091	11.490
	10	230.213	14.648	12.272	97.730	93.314	12.249
	11	229.092	14.862	12.452	94.194	94.464	13.119
	12	227.931	14.416	12.631	91.172	95.608	14.104
2024	1	227.069	13.986	12.829	88.252	96.864	15.138

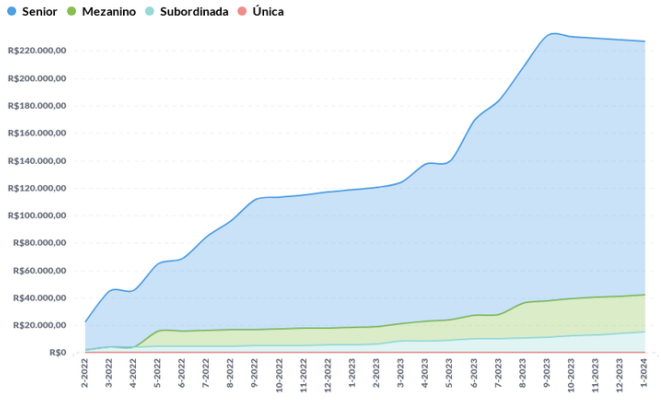
Quantidade de Cotas

		GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	11.000,00	0,00	85.000,00	0,00	4.059,04
	3	11.000,00	0,00	85.000,00	0,00	4.859,04
	4	11.000,00	1.000,00	85.000,00	10.000,00	4.859,04
	5	11.000,00	1.000,00	85.000,00	10.000,00	4.859,04
	6	11.000,00	3.696,00	85.000,00	33.124,00	4.859,04
	7	11.000,00	3.696,00	85.000,00	44.616,96	4.859,04
	8	11.000,00	10.205,00	85.000,00	62.615,96	4.859,04
	9	11.000,00	11.000,00	85.000,00	85.000,00	4.859,04
	10	11.000,00	11.000,00	85.000,00	85.000,00	4.859,04
	11	11.000,00	11.000,00	85.000,00	85.000,00	4.859,04
	12	11.000,00	11.000,00	85.000,00	85.000,00	4.859,04
2024	1	11.000,00	11.000,00	85.000,00	85.000,00	4.859,04

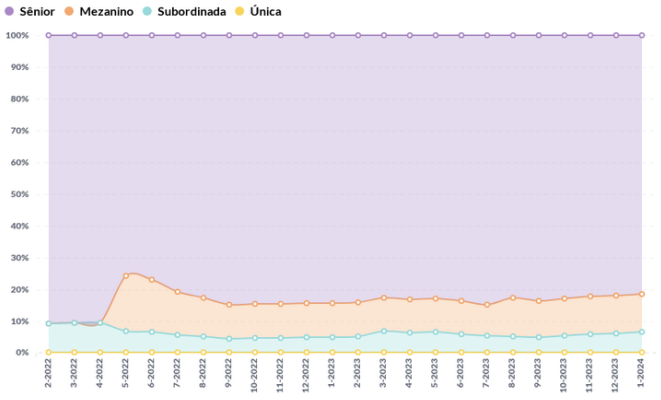
Valor das Cotas (R$)

		GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	1.171,44	0,00	1.194,11	0,00	1.496,01
	3	1.192,73	0,00	1.212,47	0,00	1.717,78
	4	1.209,67	1.011,71	1.227,04	1.010,00	1.796,68
	5	1.230,70	1.029,14	1.245,08	1.024,85	1.896,51
	6	1.248,56	1.046,05	1.262,54	1.039,23	2.045,76
	7	1.269,07	1.063,24	1.280,26	1.053,81	2.069,48
	8	1.291,47	1.082,02	1.238,15	1.069,63	2.244,49
	9	1.311,08	1.098,45	1.190,70	1.083,43	2.364,63
	10	1.331,65	1.115,68	1.149,76	1.097,82	2.520,83
	11	1.351,11	1.131,98	1.108,17	1.111,35	2.699,93
	12	1.310,51	1.148,27	1.072,61	1.124,80	2.902,70
2024	1	1.271,48	1.166,24	1.038,26	1.139,57	3.115,45

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
2-2023	15.74%	15,00%	5.04%	4,00%	-	-	-	
3-2023	17.24%	15,00%	6.70%	4,00%	-	-	-	
4-2023	16.77%	15,00%	6.35%	4,00%	-	-	-	
5-2023	17.00%	15,00%	6.58%	4,00%	-	-	-	
6-2023	16.27%	15,00%	5.87%	4,00%	-	-	-	
7-2023	15.21%	15,00%	5.48%	4,00%	-	-	-	
8-2023	17.35%	15,00%	5.23%	4,00%	-	-	-	
9-2023	16.43%	15,00%	4.97%	4,00%	-	-	-	
10-2023	17.01%	15,00%	5.32%	4,00%	-	-	-	
11-2023	17.65%	15,00%	5.73%	4,00%	-	-	-	
12-2023	18.05%	15,00%	6.18%	4,00%	-	-	-	
1-2024	18.48%	15,00%	6.67%	4,00%	-	-	-	

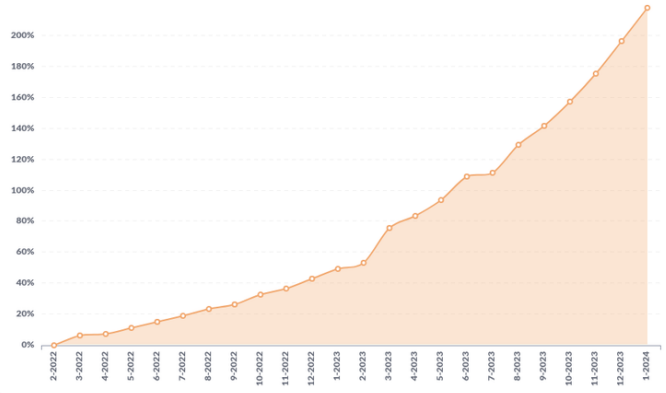
Captações (R$)

		GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	0	0	7.377.824	0	0
	3	0	0	3.591.106	0	1.210.333
	4	0	1.000.000	0	10.000.000	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	2.807.307	5.872.628	23.929.482	0
	7	0	0	0	11.000.951	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	2.333.914	0	24.263.387	0
	10	0	0	1.400.000	7.532.335	0
	11	0	0	0	125.538	0
	12	0	0	0	390.801	0
2024	1	0	0	0	1.076.894	0
Total geral		**0**	**6.141.220**	**18.241.558**	**78.319.389**	**1.210.333**

Resgates e Amortizações (R$)

		GVN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	0	0	7.377.824	0	0
	3	0	0	3.591.106	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	5.872.628	0	0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	1.469.615	5.345.708	150.733	0
	10	0	0	6.181.985	7.532.335	0
	11	0	0	4.702.128	125.538	0
	12	654.472	0	0	390.801	0
2024	1	647.963	0	4.080.160	1.076.894	0
Total geral		**1.302.435**	**1.469.615**	**37.151.539**	**9.276.302**	**0**

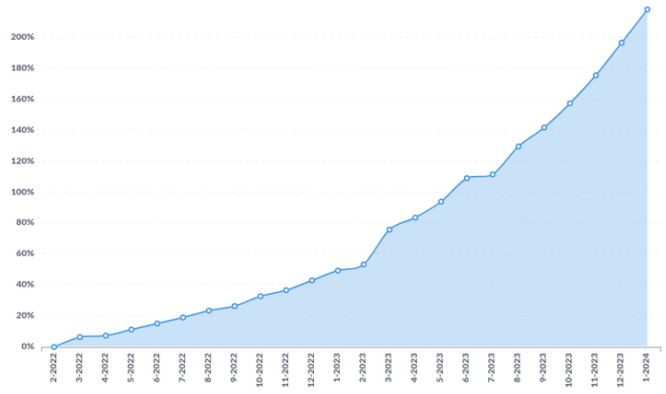
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	2.4%	0.0%
3-2023	14.8%	0.0%
4-2023	4.6%	0.0%
5-2023	5.6%	0.0%
6-2023	7.9%	0.0%
7-2023	1.2%	0.0%
8-2023	8.5%	0.0%
9-2023	5.4%	0.0%
10-2023	6.6%	0.0%
11-2023	7.1%	0.0%
12-2023	7.5%	0.0%
1-2024	7.3%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	2.4%	0.0%
3-2023	14.8%	0.0%
4-2023	4.6%	0.0%
5-2023	5.6%	0.0%
6-2023	7.9%	0.0%
7-2023	1.2%	0.0%
8-2023	8.5%	0.0%
9-2023	5.4%	0.0%
10-2023	6.6%	0.0%
11-2023	7.1%	0.0%
12-2023	7.5%	0.0%
1-2024	7.3%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://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

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