RELATÓRIO FIDC GRIFO - 2T2024

FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO

Analista Responsável **JEAN SILVA**

29 De Agosto De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0010-2022- FIDC - SENIOR 2	A-(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0012-2022- FIDC - MEZANINO 2	BBB(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0105-2019- FIDC - SUBORDINADA FE0011-2022 - FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR 2ª EMISSÃO	B(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0012-2022 / FIDC - Mezanino 2 / 26.677.268/0001-56

Confirmação dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 29 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2022

FE0010-2022 / FIDC - Senior 2 / 26.677.268/0001-56

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 29 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2022

FE0105-2019 / FIDC - Subordinada / 26.677.268/0001-56

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 29 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de dezembro de 2019

FE0011-2022 / FIDC - Subordinada Júnior 2ª emissão / 26.677.268/0001-56

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 29 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2022

SOBRE O COMITÊ 29/08/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou as classificações de risco da 2ª série de cotas seniores em (A-), da 2ª série de cotas mezanino em (BBB) e (B) para as cotas subordinadas com perspectiva negativa para as cotas do FIDC Grifo. A perspectiva negativa, se fundamentou na piora do desempenho da carteira de direitos creditórios. Nesse contexto, as oscilações negativas na rentabilidade das cotas subordinadas durante o período de análise, bem como a falta de ganho de escala do Fundo também foi ponderada. A continuidade deste comportamento pode levar a uma reavaliação da classificação.

O rating também ponderou, significativamente os critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, assim como os reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas e spread excedente, complementado pela capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, bem como o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas. O Fundo é avaliado pela Liberum Ratings desde dez/2019.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO
CNPJ	26.677.268/0001-56
Data de Registro	06/11/2019
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios performados oriundos de operações realizadas pelos Cedentes nos segmentos diversos, tais como industrial, financeiro, comercial, agronegócio e de prestação de serviços de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e no regulamento.
Taxa Mínima de Cessão	Igual ou superior a 180% da Taxa DI
Concentração Maior Cedente	10% (exceção para as CCBs que podem chegar a 30% do PL)
Concentração 5 Maiores Cedentes	Até 35%
Concentração Maior Sacado	3% (exceção para as CCBs que podem chegar a 10% do PL)
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	Solis Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	Grifo Capital Consultoria Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	Dez/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI+5% a.a.
Amortização / Resgate	Rendimentos e principal em 18 parcelas mensais após 18 meses de carência
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO 2

Data da emissão	Dez/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI+6%a.a.
Amortização / Resgate	Rendimentos e principal em 18 parcelas mensais após 18 meses de carência
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR 2ª EMISSÃO

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC Grifo apresentou um patrimônio líquido de R$ 21 milhões e uma carteira de direitos creditórios que somou R$ 16,3 milhões (95% créditos a vencer e 5% créditos vencidos). A PDD aumentou nos últimos meses (abril a julho), alcançando seu valor máximo em maio (764 mil). No entanto, em julho de 2024, caiu para R$ 545 mil. A carteira possui um prazo médio de 125 dias e é composta majoritariamente por Duplicatas, além de Cheques, Contratos, CCB's, Notas promissórias e Notas Comerciais.

O volume mensal liquidado ultrapassou a faixa dos R$ 6,5 milhões, com pontualidade na métrica D+3 pontual e antecipada em 88%. As cotas sêniores corresponderam a R$ 12 milhões, as cotas mezaninos a R$ 1,4 milhões, enquanto as cotas subordinadas corresponderam a R$ 7,6 milhões. sendo que essas últimas, mais sensíveis aos movimentos da carteira. As cotas subordinadas desde o início do ano, tiveram uma severa desvalorização, registrando rentabilidades constantemente negativas até junho/2024. No mês seguinte, junho/2024, observa-se uma melhora registrando 4,1%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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. Os direitos creditórios são o principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os mesmos são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, o principal fator de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são a permanência de um constante prazo médio próximo a data de resgate das cotas.

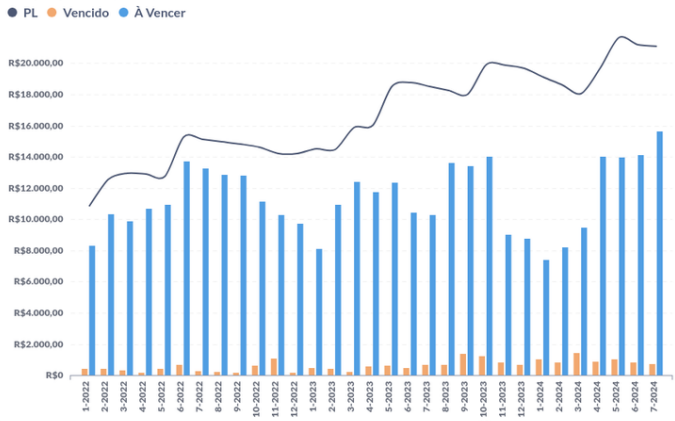
LÂMINAS

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.

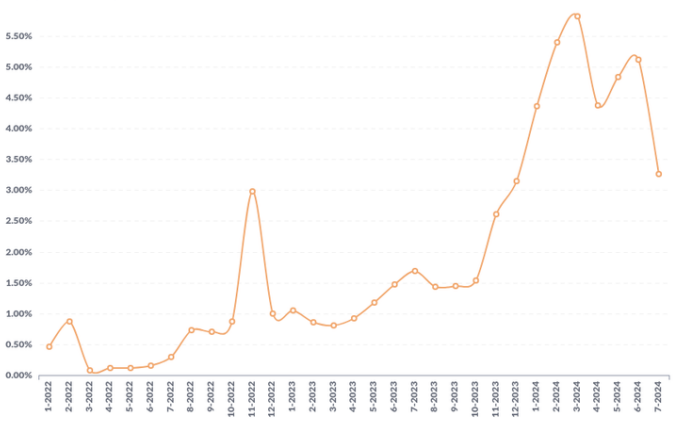
Composição do PL (R$ mil)

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$)
8-2023	18.245	13.591	665	0	2.118	201	48	0	-30	1.857	-205
9-2023	18.021	13.393	1.390	0	3.399	196	51	0	-2.073	1.878	-213
10-2023	19.930	13.983	1.244	0	2.995	194	37	0	-126	1.838	-234
11-2023	19.881	8.995	827	0	8.437	202	22	0	-127	1.781	-256
12-2023	19.656	8.772	655	0	8.270	211	123	0	122	1.800	-297
1-2024	19.126	7.384	1.021	0	9.025	207	129	0	-95	1.821	-366
2-2024	18.604	8.176	808	0	8.044	202	29	0	-9	1.839	-484
3-2024	18.049	9.460	1.402	0	5.787	201	35	0	-63	1.857	-632
4-2024	19.655	13.995	847	0	3.717	194	41	0	-119	1.629	-648
5-2024	21.636	13.963	1.012	0	5.496	197	159	0	-49	1.581	-723
6-2024	21.197	14.132	806	0	5.848	191	4	0	-20	1.001	-764
7-2024	21.091	15.641	743	0	4.098	197	115	0	-181	1.012	-535

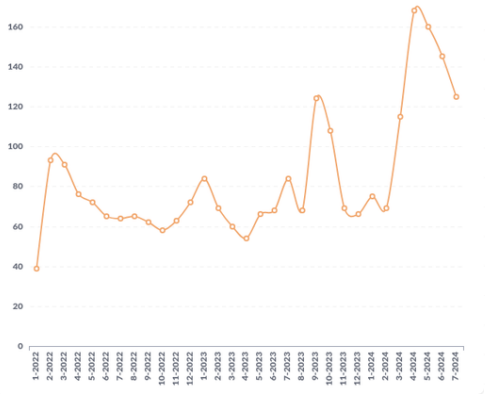
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



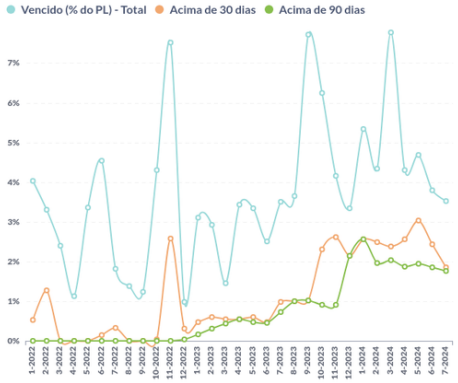
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
8-2023	13.591	6.774	2.496	1.098	3.223
9-2023	13.393	6.347	2.396	656	3.994
10-2023	13.983	7.546	2.022	513	3.901
11-2023	8.995	4.237	1.600	722	2.435
12-2023	8.772	3.952	2.039	562	2.220
1-2024	7.384	3.143	1.341	653	2.247
2-2024	8.176	3.157	2.093	731	2.195
3-2024	9.460	3.345	2.225	818	3.073
4-2024	13.995	3.626	3.503	986	5.879
5-2024	13.963	4.428	1.833	1.525	6.177
6-2024	14.132	4.246	3.154	941	5.790
7-2024	15.641	5.686	2.661	1.401	5.893

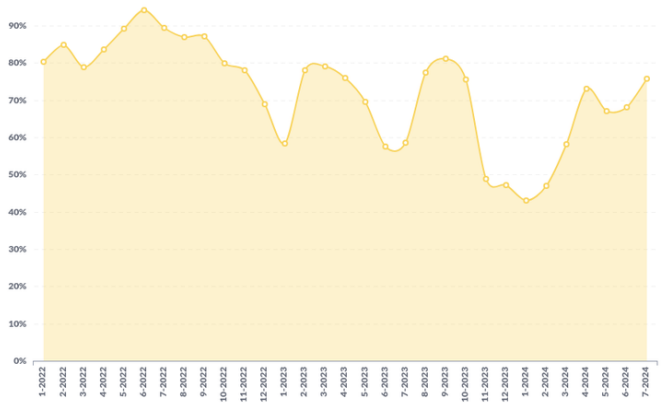
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



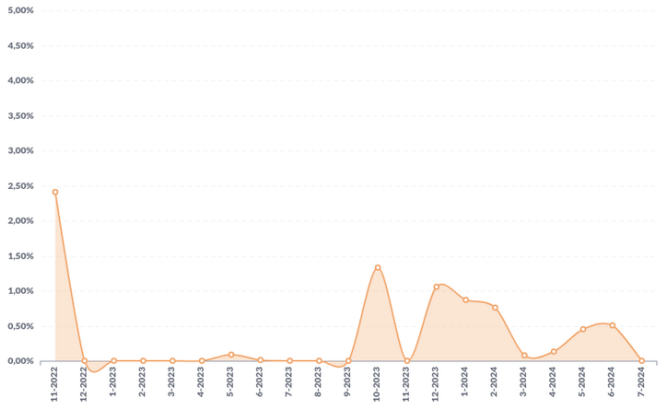
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
8-2023	665	482	0	0	73	110
9-2023	1.390	1.208	0	0	25	158
10-2023	1.244	782	279	0	0	183
11-2023	827	306	59	279	0	183
12-2023	655	235	0	0	308	113
1-2024	1.021	531	0	0	279	211
2-2024	808	343	98	0	279	87
3-2024	1.402	974	33	29	0	366
4-2024	847	342	83	55	1	366
5-2024	1.012	356	152	83	56	366
6-2024	806	289	116	6	29	366
7-2024	743	353	12	6	6	366

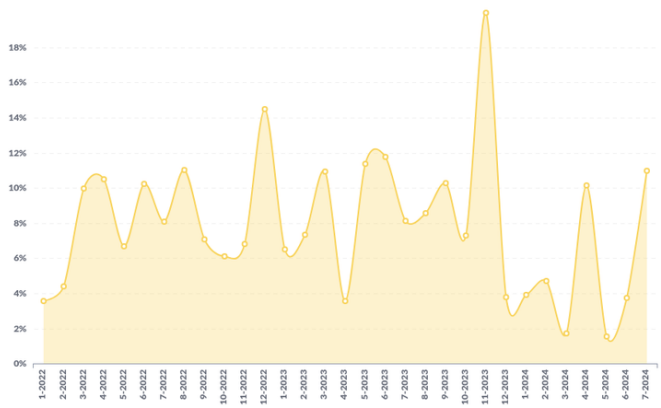
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



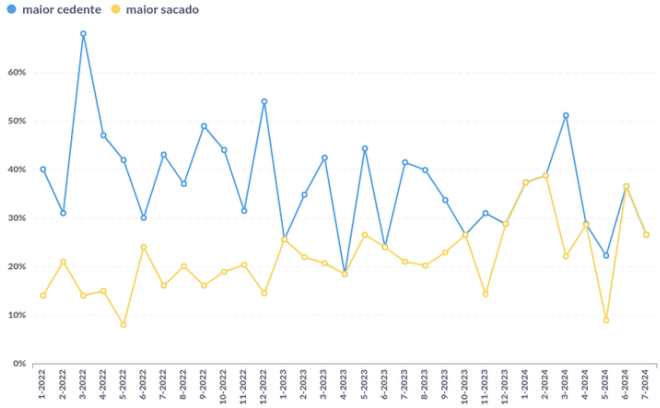
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



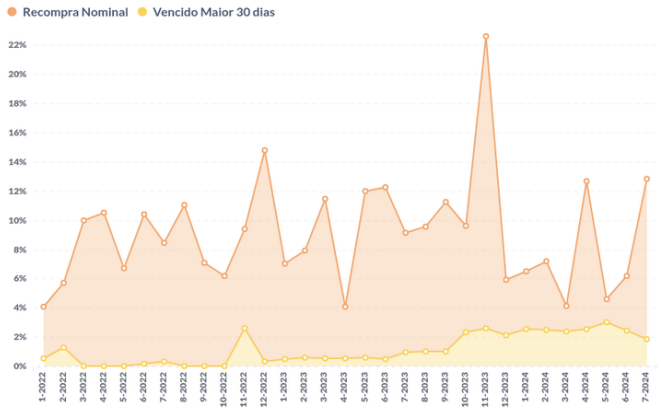
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



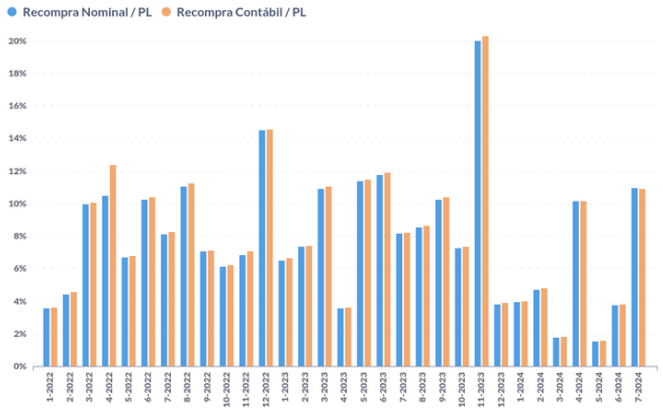
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
8-2023	8.5%	1.0%	9.5%
9-2023	10.3%	1.0%	11.3%
10-2023	7.3%	2.3%	9.6%
11-2023	20.0%	2.6%	22.6%
12-2023	3.8%	2.1%	5.9%
1-2024	3.9%	2.6%	6.5%
2-2024	4.7%	2.5%	7.2%
3-2024	1.7%	2.4%	4.1%
4-2024	10.1%	2.6%	12.7%
5-2024	1.5%	3.0%	4.6%
6-2024	3.7%	2.4%	6.2%
7-2024	11.0%	1.8%	12.8%

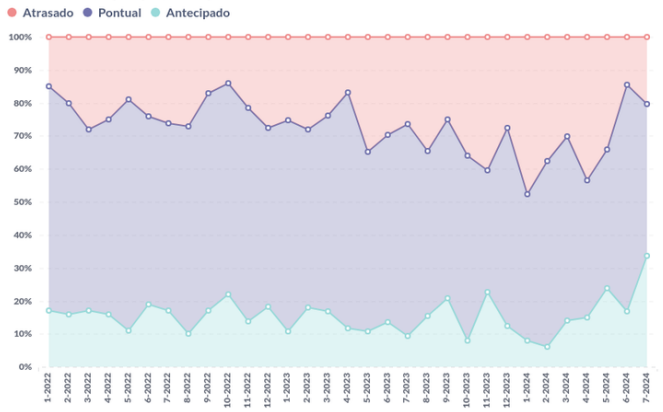
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
8-2023	8.5%	8,6%	-0.1%
9-2023	10.3%	10,4%	-0.1%
10-2023	7.3%	7,4%	-0.1%
11-2023	20.0%	20,3%	-0.3%
12-2023	3.8%	3,9%	-0.1%
1-2024	3.9%	4,0%	-0.1%
2-2024	4.7%	4,8%	-0.1%
3-2024	1.7%	1,8%	-0.1%
4-2024	10.1%	10,1%	-0.0%
5-2024	1.5%	1,6%	-0.0%
6-2024	3.7%	3,8%	-0.0%
7-2024	11.0%	10,9%	0.1%

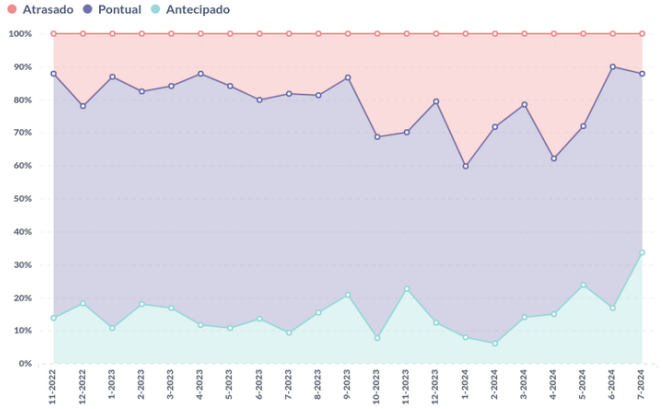
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2023	16%	50%	35%
9-2023	21%	54%	25%
10-2023	8%	56%	36%
11-2023	23%	37%	40%
12-2023	13%	60%	28%
1-2024	8%	44%	48%
2-2024	6%	56%	38%
3-2024	14%	56%	30%
4-2024	15%	42%	43%
5-2024	24%	42%	34%
6-2024	17%	69%	15%
7-2024	34%	46%	20%

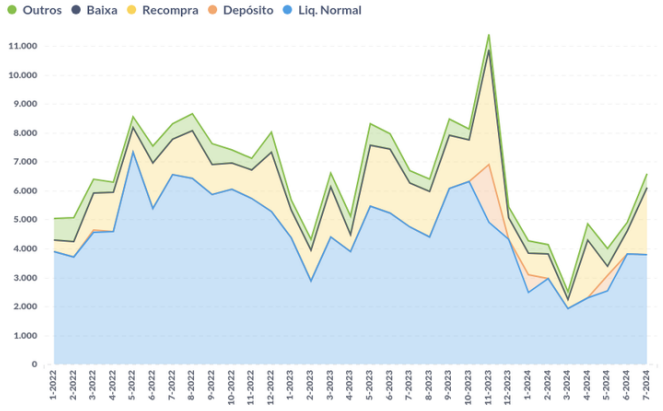
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



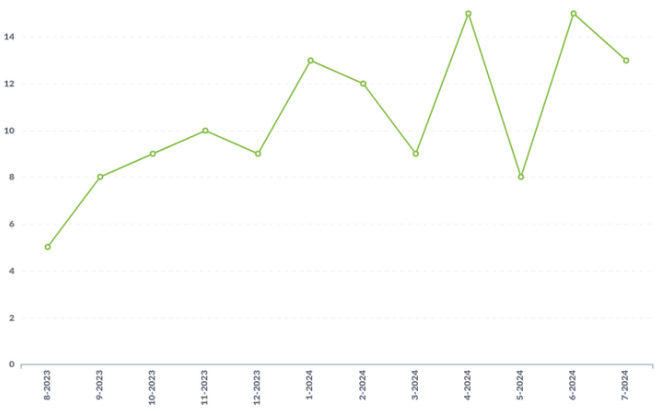
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	pe_antecipado	pe_pontual	pe_atrasado
8-2023	16%	66%	19%
9-2023	21%	66%	13%
10-2023	8%	61%	31%
11-2023	23%	47%	30%
12-2023	13%	67%	21%
1-2024	8%	52%	40%
2-2024	6%	66%	28%
3-2024	14%	65%	21%
4-2024	15%	47%	38%
5-2024	24%	48%	28%
6-2024	17%	73%	10%
7-2024	34%	54%	12%

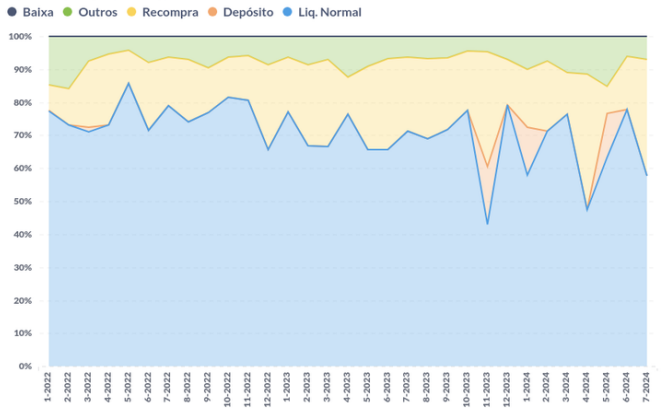
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



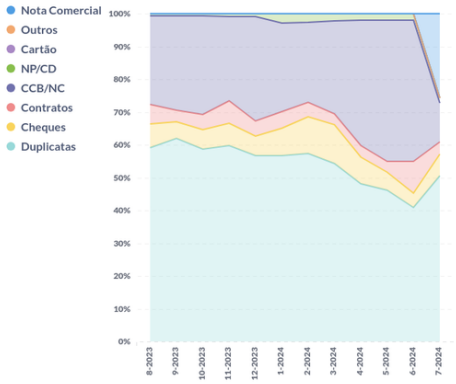
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
8-2023	68.9%	0.0%	24.4%	0%	6.7%
9-2023	71.7%	0.0%	21.8%	0%	6.4%
10-2023	77.7%	0.0%	17.8%	0%	4.5%
11-2023	43.0%	17.5%	34.8%	0%	4.7%
12-2023	79.2%	0.0%	13.7%	0%	7.1%
1-2024	58.1%	14.5%	17.5%	0%	10.0%
2-2024	71.4%	0.0%	21.1%	0%	7.5%
3-2024	76.5%	0.0%	12.5%	0%	11.0%
4-2024	47.4%	0.0%	41.1%	0%	11.5%
5-2024	63.2%	13.3%	8.4%	0%	15.1%
6-2024	77.8%	0.0%	16.2%	0%	6.0%
7-2024	57.7%	0.0%	35.2%	0%	7.1%

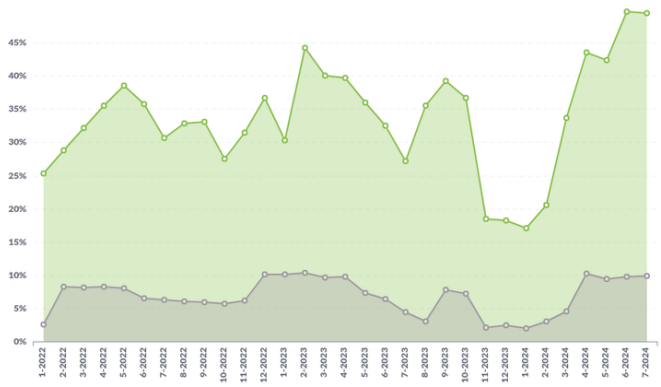
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
8-2023	8.439	1.040	837	3.854	0	87	0	0
9-2023	9.173	732	518	4.274	0	87	0	0
10-2023	8.953	899	698	4.590	0	87	0	0
11-2023	5.871	673	659	2.532	0	87	0	0
12-2023	5.398	559	427	3.027	0	87	0	0
1-2024	4.766	697	423	2.285	0	234	0	0
2-2024	5.164	1.002	389	2.188	0	240	0	0
3-2024	5.905	1.293	350	3.070	0	245	0	0
4-2024	7.159	1.187	527	5.666	0	303	0	0
5-2024	6.929	796	508	6.439	0	304	0	0
6-2024	6.097	669	1.451	6.415	0	306	0	0
7-2024	8.301	1.069	592	1.956	4.212	255	0	0

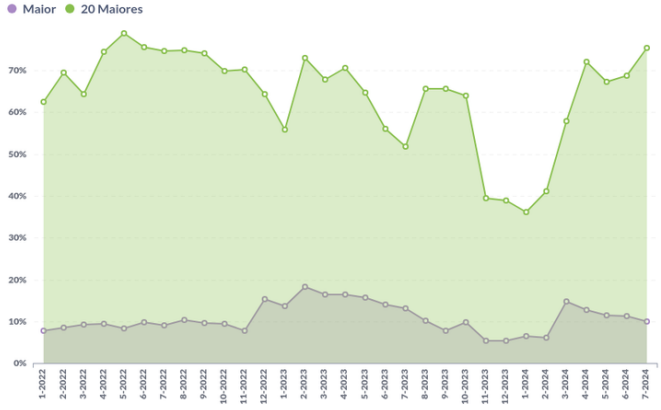
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2023	3.02%	13.68%	24.04%	30.98%	35.53%
9-2023	7.82%	18.49%	28.56%	34.71%	39.18%
10-2023	7.23%	17.20%	26.65%	32.82%	36.70%
11-2023	2.07%	8.24%	12.80%	16.05%	18.43%
12-2023	2.44%	10.17%	14.36%	16.54%	18.24%
1-2024	1.96%	8.39%	12.94%	15.40%	17.11%
2-2024	3.03%	11.12%	15.91%	18.80%	20.56%
3-2024	4.50%	16.40%	26.07%	30.91%	33.65%
4-2024	10.21%	24.93%	34.93%	40.10%	43.44%
5-2024	9.40%	26.77%	35.38%	39.98%	42.38%
6-2024	9.71%	29.32%	40.64%	46.77%	49.64%
7-2024	9.90%	27.66%	38.39%	44.94%	49.44%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2023	10.15%	35.20%	50.16%	60.30%	65.49%
9-2023	7.82%	31.55%	46.85%	58.78%	65.48%
10-2023	9.80%	34.24%	49.15%	59.00%	63.86%
11-2023	5.36%	21.33%	29.99%	35.73%	39.42%
12-2023	5.39%	22.16%	32.32%	36.51%	38.92%
1-2024	6.48%	22.36%	29.56%	33.62%	36.14%
2-2024	6.21%	22.49%	33.74%	38.85%	41.05%
3-2024	14.79%	30.54%	44.57%	52.89%	57.76%
4-2024	12.70%	45.10%	58.23%	66.37%	72.09%
5-2024	11.39%	41.89%	56.07%	62.51%	67.14%
6-2024	11.22%	39.48%	57.88%	65.13%	68.67%
7-2024	9.90%	39.36%	56.49%	67.92%	75.35%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO											
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2023	8	18.244	754	0	0	5.705	1.982	145	2.325	0	0	0	7.333
	9	18.021	765	0	0	5.421	2.009	0	2.357	0	0	0	7.468
	10	19.930	776	0	0	5.131	2.038	0	2.390	2.027	0	0	7.568
	11	19.881	787	0	0	4.827	2.064	0	2.422	2.053	0	0	7.727
	12	19.726	798	0	0	4.513	2.091	0	2.453	2.080	0	0	7.792
2024	1	19.126	765	0	0	4.195	2.002	0	2.487	2.109	0	0	7.567
	2	18.604	729	0	0	3.858	1.907	0	2.516	2.134	0	0	7.461
	3	18.049	692	0	0	3.515	1.809	0	2.547	2.160	0	0	7.326
	4	19.655	655	506	0	3.166	1.711	0	2.581	2.188	1.504	0	7.344
	5	21.636	616	506	401	2.804	1.609	0	2.613	2.215	1.523	2.012	7.336
	6	21.197	576	505	401	2.432	1.502	0	2.644	2.242	1.541	2.036	7.318
	7	21.091	536	506	402	2.054	1.396	0	2.680	2.272	1.562	2.063	7.621

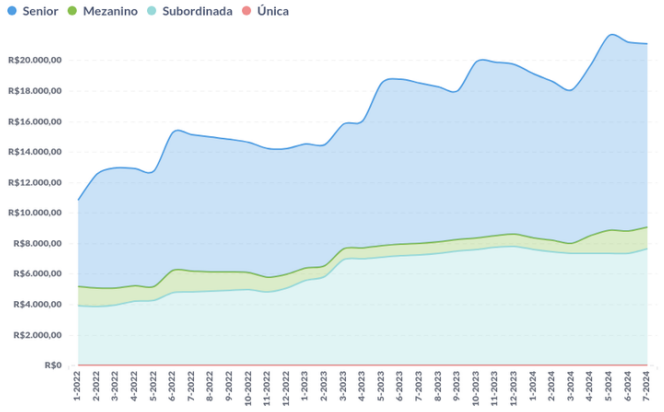
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2023	8	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	400,00	2.193,16	0,00	0,00	0,00	6.540,92
	9	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	0,00	0,00	0,00	6.540,92
	10	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	11	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	12	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
2024	1	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	2	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	3	600,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	4	600,00	500,00	0,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	0,00	6.540,92
	5	600,00	500,00	400,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	6	600,00	500,00	400,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	7	600,00	500,00	400,00	4.829,42	1.600,00	0,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92

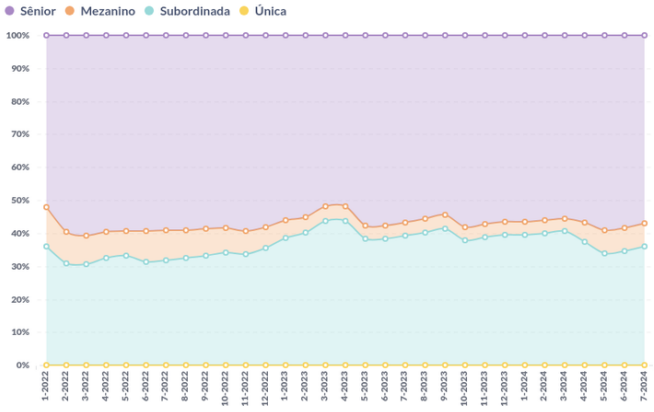
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2023	8	1.256,88	0,00	0,00	1.181,25	1.238,96	361,55	1.060,31	0,00	0,00	0,00	1.121,13
	9	1.275,01	0,00	0,00	1.122,55	1.255,88	0,00	1.074,80	0,00	0,00	0,00	1.141,73
	10	1.294,00	0,00	0,00	1.062,48	1.273,58	0,00	1.089,95	1.013,42	0,00	0,00	1.157,01
	11	1.311,93	0,00	0,00	999,50	1.290,26	0,00	1.104,22	1.026,68	0,00	0,00	1.181,36
	12	1.329,82	0,00	0,00	934,50	1.306,87	0,00	1.118,44	1.039,91	0,00	0,00	1.191,20
2024	1	1.274,55	0,00	0,00	868,60	1.251,52	0,00	1.134,07	1.054,44	0,00	0,00	1.156,94
	2	1.214,52	0,00	0,00	798,90	1.191,72	0,00	1.147,38	1.066,81	0,00	0,00	1.140,60
	3	1.153,43	0,00	0,00	727,82	1.130,92	0,00	1.161,43	1.079,88	0,00	0,00	1.119,97
	4	1.091,62	1.011,88	0,00	655,47	1.069,44	0,00	1.176,74	1.094,11	1.002,98	0,00	1.122,77
	5	1.027,07	1.011,17	1.003,30	580,68	1.005,41	0,00	1.191,38	1.107,72	1.015,46	1.011,24	1.121,58
	6	959,97	1.010,50	1.002,20	503,59	939,01	0,00	1.205,43	1.120,79	1.027,43	1.023,16	1.118,77
	7	892,69	1.012,17	1.003,85	425,36	872,45	0,00	1.221,79	1.136,00	1.041,38	1.037,05	1.165,11

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
8-2023	44.33%	40,00%	40.20%	30,00%	-	-	-	-	-	
9-2023	45.69%	40,00%	41.44%	30,00%	-	-	-	-	-	
10-2023	41.87%	40,00%	37.97%	30,00%	-	-	-	-	-	
11-2023	42.83%	40,00%	38.87%	30,00%	-	-	-	-	-	
12-2023	43.54%	40,00%	39.50%	30,00%	-	-	-	-	-	
1-2024	43.57%	40,00%	39.57%	30,00%	-	-	-	-	-	
2-2024	44.02%	40,00%	40.10%	30,00%	-	-	-	-	-	
3-2024	44.42%	40,00%	40.59%	30,00%	-	-	-	-	-	
4-2024	43.27%	40,00%	37.36%	30,00%	-	-	-	-	-	
5-2024	40.95%	40,00%	33.91%	30,00%	-	-	-	-	-	
6-2024	41.52%	40,00%	34.53%	30,00%	-	-	-	-	-	
7-2024	42.98%	40,00%	36.14%	30,00%	-	-	-	-	-	

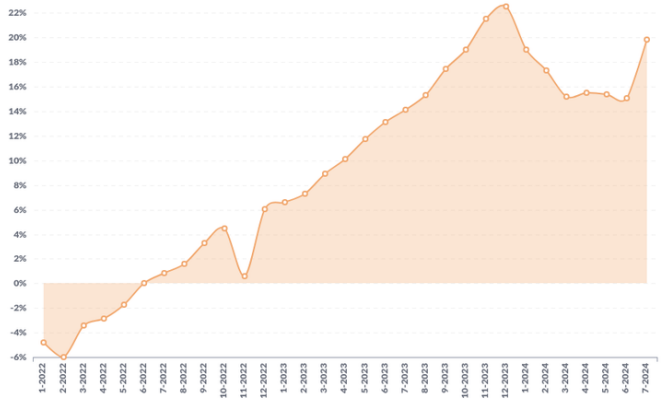
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2023	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150.709
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.204.717
2024	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	500.000	0	0	0	0	0	0	1.500.000	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100.000
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100.000
Total geral		0	500.000	0	0	0	0	0	0	1.500.000	0	2.555.426

Resgates e Amortizações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2023	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	361.177	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	366.266	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	370.828	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	375.853	0	0	0	0	0	0	0
2024	1	44.476	0	0	380.866	116.902	0	0	0	0	0	0
	2	45.132	0	0	385.586	118.371	0	0	0	0	0	0
	3	45.693	0	0	390.547	119.832	0	0	0	0	0	0
	4	46.313	0	0	395.460	121.424	0	0	0	0	0	0
	5	46.902	6.222	400.000	400.149	122.803	0	0	0	0	2.000.000	100.000
	6	47.552	5.864	4.866	405.343	124.397	0	0	0	0	0	0
	7	48.179	5.527	4.421	410.364	126.012	0	0	0	0	0	0
Total geral		324.246	17.613	409.287	4.242.439	849.740	0	0	0	0	2.000.000	100.000

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2023	1.1%	0.0%
9-2023	1.8%	0.0%
10-2023	1.3%	0.0%
11-2023	2.1%	0.0%
12-2023	0.8%	0.0%
1-2024	-2.9%	0.0%
2-2024	-1.4%	0.0%
3-2024	-1.8%	0.0%
4-2024	0.3%	0.0%
5-2024	-0.1%	0.0%
6-2024	-0.3%	0.0%
7-2024	4.1%	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