RELATÓRIO GRIFO FIDC MULTISSETORIAL - 4T2024 & ENCERRAMENTO

GRIFO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PADRONIZADOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **JEAN SILVA**

22 De Janeiro De 2025

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
FE0011-2022 - FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR 2ª EMISSÃO	B(FE) ✕ LONGO: NEGATIVA
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

FE0011-2022	- FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR 2ª EMISSÃO	B(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

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

Confirmação e Encerramento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 22 de janeiro de 2025

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

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

Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de janeiro de 2025

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 e Encerramento dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de janeiro de 2025

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

SOBRE O COMITÊ 21/01/2025

PARTICIPANTES

Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Ulisses Franco Dedonato

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou e encerrou as classificações de risco da 2ª série de cotas seniores em A-, da 2ª série de cotas mezanino em BBB, das cotas subordinadas júnior 2ª emissão em B e encerrou o rating das cotas subordinadas, mantendo a 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.

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	GRIFO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PADRONIZADOS MULTISSETORIAL
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	1,75% a.m.
Concentração Maior Cedente	10% (exceção para as CCBs e NCs 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 JÚNIOR 2ª EMISSÃO

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do 4° trimestre de 2024, o FIDC Grifo apresentou um patrimônio líquido de R$ 19,7 milhões e uma carteira de direitos creditórios que somou R$ 16 milhões (91% créditos a vencer e 9% créditos vencidos). A PDD continuou em aumento e atingiu a cifra de 950 mil em dezembro/2024.

A carteira possui um prazo médio de 67 dias uteis e é composta majoritariamente por Duplicatas, além de Cheques, Contratos, CCB's, Notas promissórias e Notas Comerciais. As cotas sêniores corresponderam a R$ 10,4 milhões, as cotas mezaninos a R$ 1,7 milhões, já as cotas subordinadas, que são mais suscetíveis às oscilações da carteira, representaram R$ 7,5 milhões e apresentaram uma rentabilidade negativa de -2,3%.

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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O Investidor que aplicar seus recursos no Grifo FIDC está tomando o risco de uma carteira composta por recebíveis performados oriundos de atividades de diversos segmentos, podendo ser representados por: duplicatas, cédulas de crédito bancário (CCB), cédulas de crédito imobiliário, notas promissórias, cheques, contratos, certificados de recebíveis imobiliários (CRI), letras financeiras, letras de câmbio, letras de crédito imobiliário, letras hipotecárias, letras de crédito do agronegócio e outros títulos de crédito.

É importante atentar para o fato de que fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado. Sendo assim, o resgate das cotas só poderá ser feito ao término do prazo de duração das respectivas classes e/ou séries das Cotas ou em função da liquidação do fundo. Em caso de liquidação antecipada, o fundo pode não dispor de recursos suficientes para pagamento aos cotistas, e caso o investidor queira se desfazer de suas cotas, poderá enfrentar baixa liquidez no mercado secundário e/ou perdas patrimoniais.

A distribuição dos recursos pode ser mais assimétrica entre os Cedentes, sendo que a maior exposição pode atingir até 10% de exposição em termos de Patrimônio Líquido. Contudo, caso seja atingido esse limite, os próximos devem ter menos recursos à disposição, tendo em vista que os cinco maiores podem concentrar até 35%, dispositivo que prevê uma estratégia de maior pulverização. Já no que tange os Direitos Creditórios em termos de Sacados, o maior Devedor pode concentrar até 3% do PL.

Ademais, apesar de as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino possuem proteção via subordinação mínima de 40% e 30% respectivamente. As Cotas Subordinadas, por sua vez, não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos.

Os recursos remanescentes que não estiverem alocados em direitos creditórios podem ser alocados em ativos com baixo perfil de risco, a saber: [a] títulos de emissão do Tesouro Nacional; [b] títulos de emissão do BACEN; [c] operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou BACEN; [d] certificado de depósito bancário, cujo emissor deve ter um rating mínimo em escala nacional equivalente a AA, conferida por agência classificadora de risco renomada; e [e] cotas de fundos de investimento que aplique seus recursos exclusivamente em títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou do Banco Central do Brasil, ou, ainda, em operações compromissadas lastreadas nesses títulos, podendo realizar operações no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista.

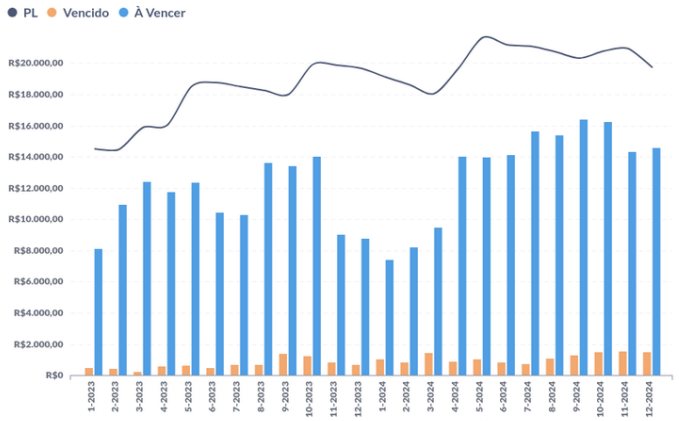
LÂMINAS

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.

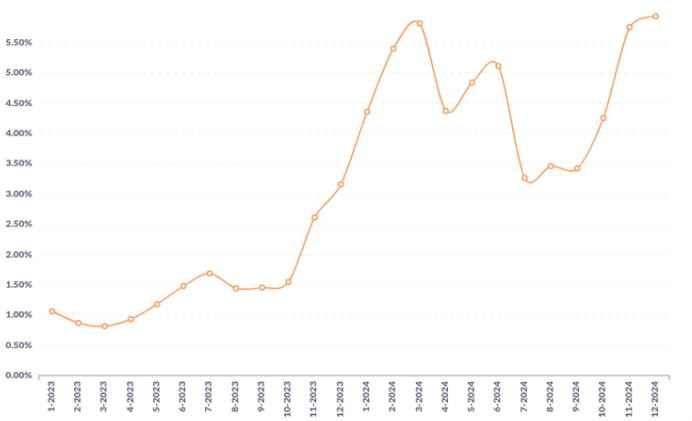
Composição do PL (R$ mil)

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$)
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
8-2024	20.706	15.352	1.077	0	4.513	194	12	0	-896	1.022	-567
9-2024	20.321	16.389	1.282	0	2.702	190	68	0	-102	395	-604
10-2024	20.782	16.242	1.483	0	3.428	186	9	0	-212	399	-752
11-2024	20.923	14.320	1.506	0	5.540	186	77	0	-193	397	-909
12-2024	19.716	14.546	1.491	0	4.467	174	36	0	-450	401	-950

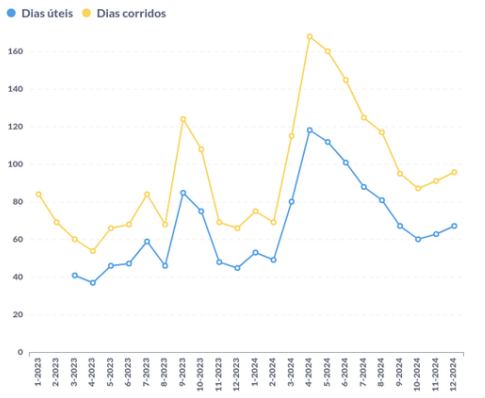
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



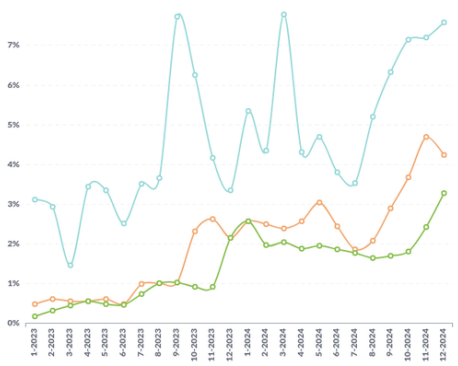
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
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
8-2024	15.352	5.209	3.242	1.603	5.297
9-2024	16.389	7.239	3.257	1.525	4.368
10-2024	16.242	7.944	2.991	1.644	3.664
11-2024	14.320	6.323	2.404	1.738	3.854
12-2024	14.546	5.021	3.293	2.755	3.477

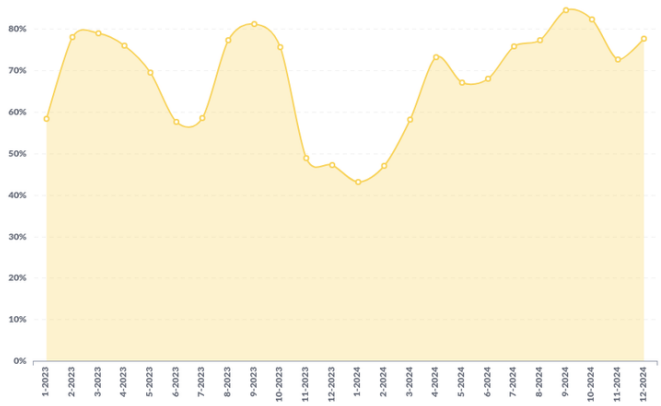
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



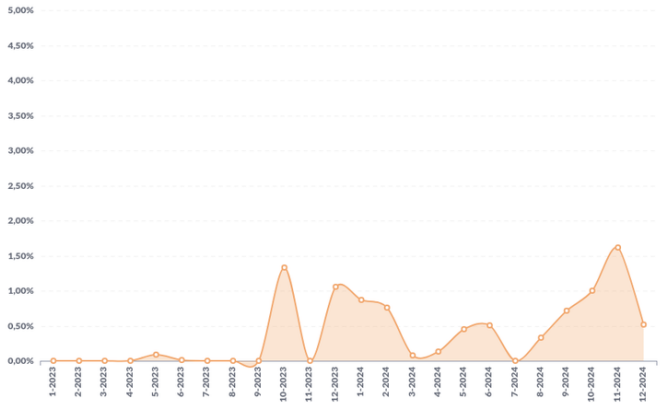
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
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
8-2024	1.077	648	79	12	12	326
9-2024	1.282	696	164	78	18	326
10-2024	1.483	720	257	132	89	285
11-2024	1.506	524	270	206	215	291
12-2024	1.491	657	109	82	346	298

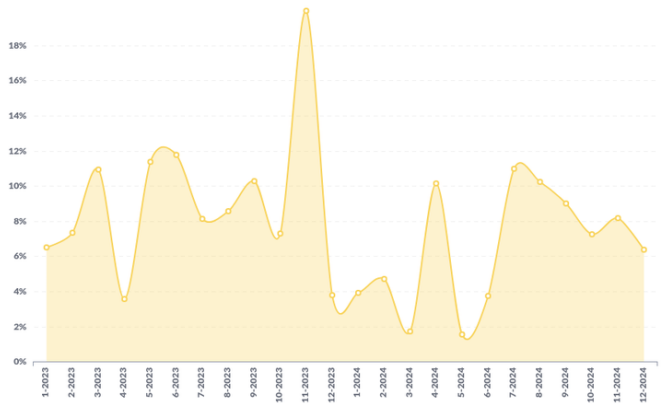
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



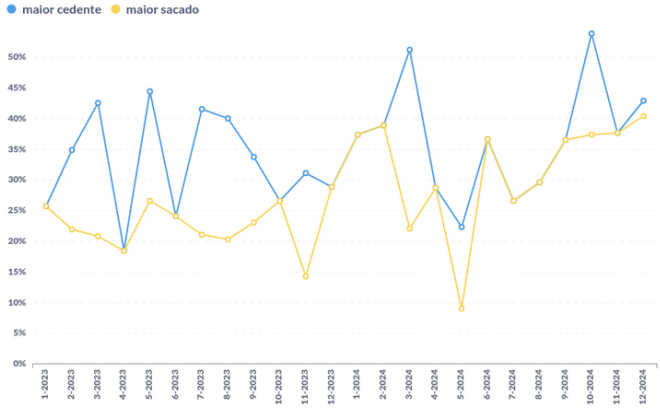
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



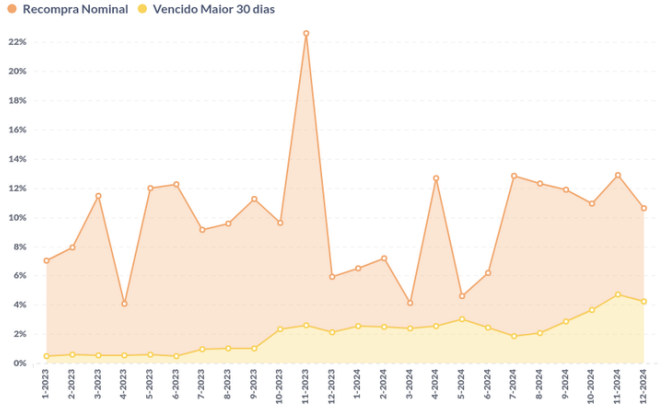
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



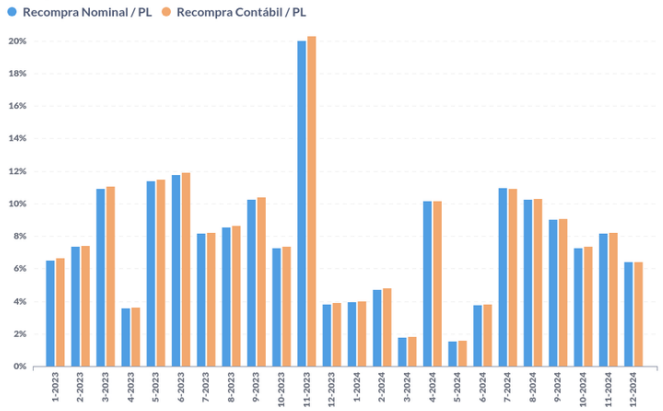
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
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%
8-2024	10.2%	2.1%	12.3%
9-2024	9.0%	2.9%	11.9%
10-2024	7.3%	3.7%	10.9%
11-2024	8.2%	4.7%	12.9%
12-2024	6.4%	4.2%	10.6%

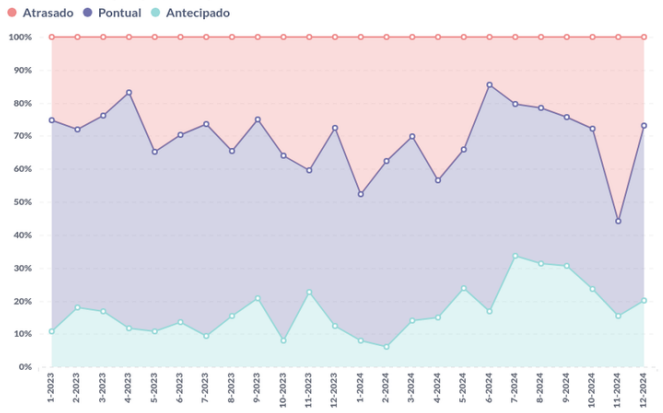
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
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%
8-2024	10.2%	10,3%	-0.1%
9-2024	9.0%	9,0%	-0.1%
10-2024	7.3%	7,3%	-0.1%
11-2024	8.2%	8,2%	-0.0%
12-2024	6.4%	6,4%	-0.0%

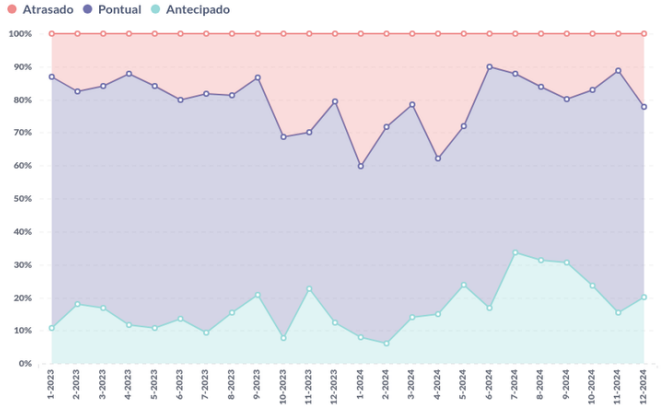
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
8-2024	31%	47%	21%
9-2024	31%	45%	24%
10-2024	24%	48%	28%
11-2024	16%	29%	56%
12-2024	20%	53%	27%

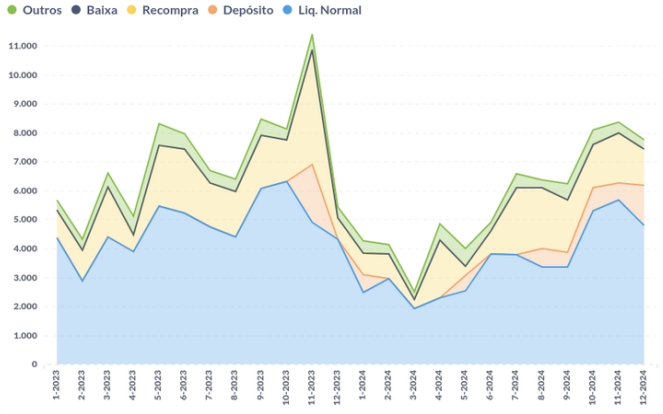
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



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

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
8-2024	31%	52%	16%
9-2024	31%	49%	20%
10-2024	24%	59%	17%
11-2024	16%	73%	11%
12-2024	20%	58%	22%

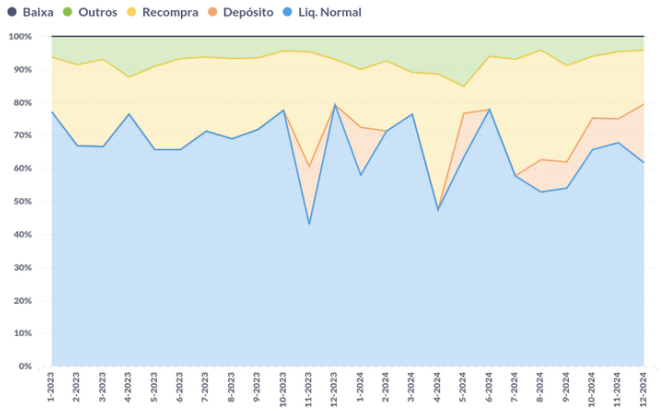
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



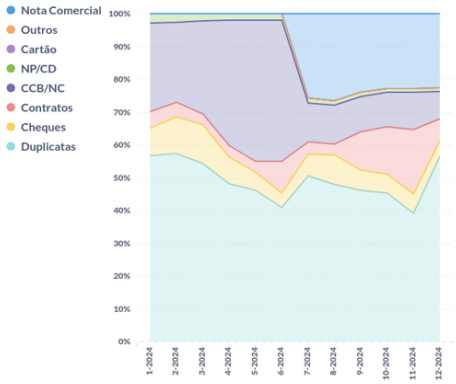
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
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%
8-2024	52.8%	9.8%	33.3%	0%	4.1%
9-2024	54.0%	7.9%	29.3%	0%	8.9%
10-2024	65.6%	9.6%	18.6%	0%	6.1%
11-2024	67.8%	7.1%	20.4%	0%	4.7%
12-2024	61.7%	17.8%	16.2%	0%	4.3%

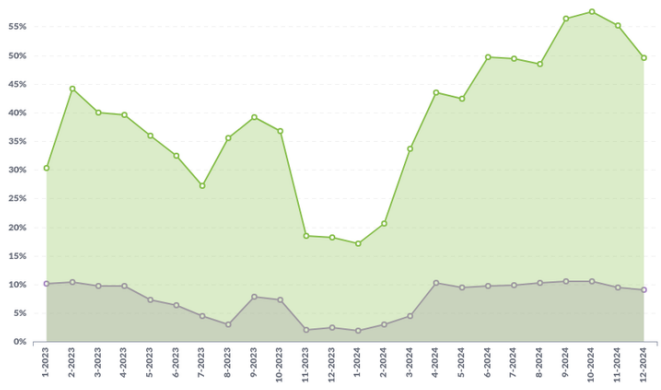
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
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
8-2024	7.885	1.469	543	1.964	4.350	217	0	0
9-2024	8.156	1.106	2.061	1.889	4.242	218	0	0
10-2024	8.042	1.010	2.572	1.864	4.065	172	0	0
11-2024	6.212	917	3.091	1.831	3.602	172	0	0
12-2024	9.066	742	1.085	1.329	3.643	173	0	0

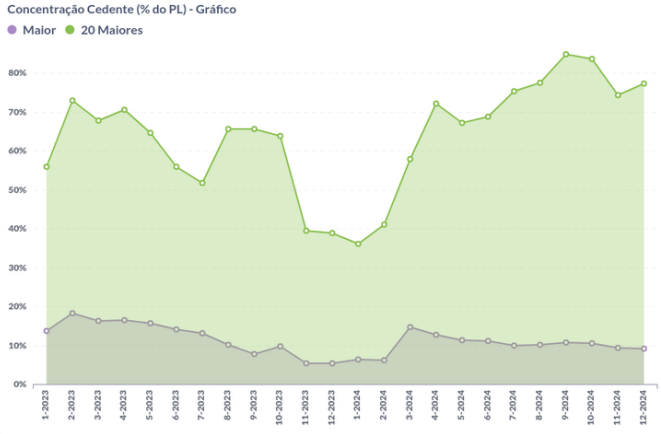
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
8-2024	10.22%	28.63%	38.07%	44.17%	48.52%
9-2024	10.56%	34.15%	45.67%	51.68%	56.37%
10-2024	10.47%	36.33%	48.49%	54.00%	57.62%
11-2024	9.42%	34.58%	45.86%	51.59%	55.17%
12-2024	9.06%	29.54%	39.78%	45.50%	49.54%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
8-2024	10.22%	41.35%	60.13%	71.71%	77.37%
9-2024	10.73%	45.27%	68.05%	79.25%	84.77%
10-2024	10.47%	45.05%	68.13%	78.67%	83.59%
11-2024	9.42%	40.12%	59.33%	70.34%	74.31%
12-2024	9.06%	37.96%	60.74%	70.80%	77.32%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO											
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2024	1	19.126	765	0	0	0	4.195	2.002	2.487	2.109	0	0	7.567
	2	18.604	729	0	0	0	3.858	1.907	2.516	2.134	0	0	7.461
	3	18.049	692	0	0	0	3.515	1.809	2.547	2.160	0	0	7.326
	4	19.655	655	506	0	0	3.166	1.711	2.581	2.188	1.504	0	7.344
	5	21.636	616	506	401	0	2.804	1.609	2.613	2.215	1.523	2.012	7.336
	6	21.197	576	505	401	0	2.432	1.502	2.644	2.242	1.541	2.036	7.318
	7	21.091	536	506	402	0	2.054	1.396	2.680	2.272	1.562	2.063	7.621
	8	20.706	494	506	401	0	1.665	1.285	2.714	2.301	1.582	2.090	7.667
	9	20.321	450	506	401	0	1.264	1.171	2.748	2.330	1.602	2.116	7.732
	10	20.782	406	506	402	0	854	1.056	2.786	2.362	1.624	3.156	7.631
	11	20.923	360	505	401	504	864	934	2.818	2.191	1.643	3.192	7.511
	12	19.716	313	505	401	511	0	812	2.697	2.018	1.665	3.235	7.559

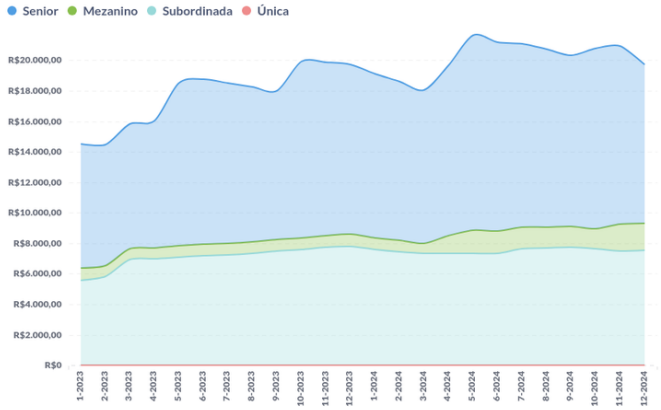
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2024	1	600,00	0,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	2	600,00	0,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	3	600,00	0,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	0,00	0,00	6.540,92
	4	600,00	500,00	0,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	0,00	6.540,92
	5	600,00	500,00	400,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	6	600,00	500,00	400,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	7	600,00	500,00	400,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	8	600,00	500,00	400,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	9	600,00	500,00	400,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	1.989,72	6.540,92
	10	600,00	500,00	400,00	0,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	2.926,58	6.540,92
	11	600,00	500,00	400,00	500,00	4.829,42	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	2.926,58	6.540,92
	12	600,00	500,00	400,00	500,00	0,00	1.600,00	2.193,16	2.000,00	1.500,00	2.926,58	6.540,92

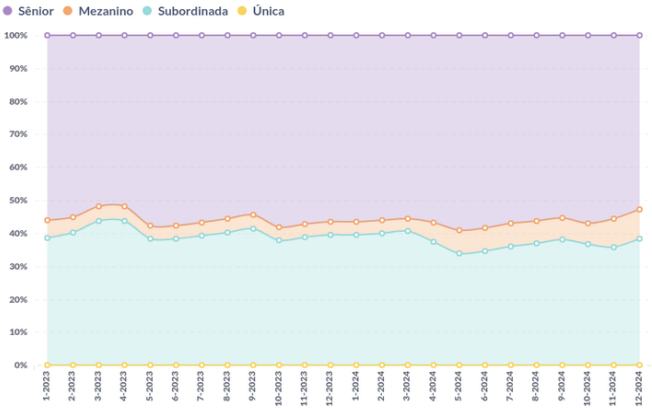
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2024	1	1.274,55	0,00	0,00	0,00	868,60	1.251,52	1.134,07	1.054,44	0,00	0,00	1.156,94
	2	1.214,52	0,00	0,00	0,00	798,90	1.191,72	1.147,38	1.066,81	0,00	0,00	1.140,60
	3	1.153,43	0,00	0,00	0,00	727,82	1.130,92	1.161,43	1.079,88	0,00	0,00	1.119,97
	4	1.091,62	1.011,88	0,00	0,00	655,47	1.069,44	1.176,74	1.094,11	1.002,98	0,00	1.122,77
	5	1.027,07	1.011,17	1.003,30	0,00	580,68	1.005,41	1.191,38	1.107,72	1.015,46	1.011,24	1.121,58
	6	959,97	1.010,50	1.002,20	0,00	503,59	939,01	1.205,43	1.120,79	1.027,43	1.023,16	1.118,77
	7	892,69	1.012,17	1.003,85	0,00	425,36	872,45	1.221,79	1.136,00	1.041,38	1.037,05	1.165,11
	8	822,75	1.011,61	1.003,30	0,00	344,70	803,43	1.237,65	1.150,75	1.054,90	1.050,51	1.172,17
	9	750,29	1.011,14	1.002,81	0,00	261,75	732,09	1.253,06	1.165,08	1.068,03	1.063,59	1.182,04
	10	676,70	1.012,44	1.003,94	0,00	176,90	659,72	1.270,33	1.181,14	1.082,76	1.078,25	1.166,59
	11	599,43	1.010,53	1.002,94	1.007,18	178,96	583,96	1.285,10	1.095,30	1.095,34	1.090,79	1.148,29
	12	521,08	1.009,45	1.003,19	1.021,48	0,00	507,24	1.229,96	1.009,06	1.110,01	1.105,40	1.155,69

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
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%	-	-	-	-	-	
8-2024	43.79%	40,00%	37.03%	30,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	44.73%	40,00%	38.05%	30,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	43.04%	40,00%	36.72%	30,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	44.35%	40,00%	38.30%	30,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	47.11%	40,00%	40.93%	30,00%	-	-	-	-	-	

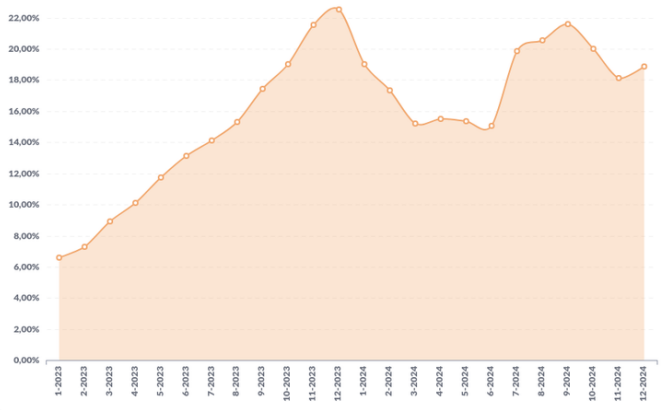
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
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
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100.000
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100.000
	10	0	0	0	0	116.563	0	0	0	0	1.504.383	100.000
	11	0	0	0	500.000	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS GRIFO										
Ano	Mês	Mezanino 2° S...	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 2° Seri...	Senior 3	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2024	1	44.476	0	0	0	380.866	116.902	0	0	0	0	0
	2	45.132	0	0	0	385.586	118.371	0	0	0	0	0
	3	45.693	0	0	0	390.547	119.832	0	0	0	0	0
	4	46.313	0	0	0	395.460	121.424	0	0	0	0	0
	5	46.902	6.222	400.000	0	400.149	122.803	0	0	0	2.000.000	100.000
	6	47.552	5.864	4.866	0	405.343	124.397	0	0	0	0	0
	7	48.179	5.527	4.421	0	410.364	126.012	0	0	0	0	0
	8	48.844	6.361	5.089	0	415.691	127.573	0	0	0	0	0
	9	49.550	6.083	4.876	0	421.360	129.304	0	0	0	0	0
	10	50.178	5.855	4.750	0	426.406	130.926	0	0	0	0	0
	11	50.913	6.507	4.842	0	0	132.661	0	197.090	0	0	0
	12	51.580	7.046	5.104	0	871.364	134.303	157.157	199.879	0	0	0

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
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%
8-2024	0.6%	0.0%
9-2024	0.8%	0.0%
10-2024	-1.3%	0.0%
11-2024	-1.6%	0.0%
12-2024	0.6%	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