# RELATÓRIO GRANCRED SP FIDC - 3T2024 & 4T2024

## GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**
24 De Março De 2025

# RATINGS

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

| | |
|---|---|
| **FE0127-2022- FIDC - SUBORDINADA** | **B(FE) ✓**<br>**LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

**FE0127-2022 / FIDC - Subordinada / 10.772.734/0001-42**

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 24 de março de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2022

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 21/03/2025, registrado sob o número de ata 0174/2025, e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating é determinado pela qualidade e critérios de elegibilidade dos créditos do Fundo, bem como pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, originados de operações dos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, educação e de prestação de serviços.

Os ratings também ponderaram a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o histórico operacional do Fundo, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Os títulos de crédito do FIDC são predominantemente formados por duplicatas resultantes de vendas mercantis e/ou prestação de serviços. Atualmente, a Consultora conta com uma equipe enxuta, com atividades de checagem, cobrança, crédito, comercial, operações e jurídico, além do sócio.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL |
| CNPJ | 10.772.734/0001-42 |
| Data de Registro | 06/05/2009 |
| Condomínio | Fechado |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Duplicatas, cheques, boletos de cartão de crédito, Cédulas de Crédito Bancário – CCB's, originadas em operação de crédito celebrada entre o emitente da CCB e o Cedente, com ou sem coobrigação de instituição financeira, Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI's, Cédulas de Produto Rural Financeiras – CPR's financeiras, carnês, boletos de mensalidades escolares, Nota Comercial e notas promissórias (estas últimas com lastro em contratos performados). |
| Taxa Mínima de Cessão | CDI + 3% a.a |
| Concentração Maior Cedente | 20% |
| Concentração Maior Sacado | 20% |
| Administrador | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Custodiante | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Gestor | Tercon Investimentos Ltda. |
| Consultor Especializado | GRANCRED SERVIÇOS ESPECIALIZADOS DE ANÁLISES DE CRÉDITOS E COBRANÇAS LTDA - ME |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |

# DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC Grancred SP apresentou um PL de R$ 11,1 milhões em fevereiro de 2025, com uma melhora na alocação para cerca de 88% do PL. O prazo médio da carteira para um fundo multicedente/multisacado é adequado, liquidando os títulos em torno de 38 dias, composto em sua maioria por duplicatas (90%). A carteira é caracterizada por possuir cedentes concentrados no estado de São Paulo, onde seus principais sacados também tendem a estar.

O perfil de liquidação manteve conforme o histórico, liquidando R$ 5,2 MIL em fevereiro de 2025. A cota Subordinada Júnior apresentou amortizações, e rentabilizou positivo durante os últimos meses analisados, com o acumulado dos últimos 3 meses de 14,59%.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da expectativa de prazo médio curto dos direitos creditórios e da possível existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

# FATO RELEVANTE

Em ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em setembro de 2024, o Fundo deliberou sobre a alteração do Regulamento do Fundo, (i) adaptando-o nos termos da Resolução CVM 175°.

(ii) A Cláusula 6 do Anexo I foi alterada para estabelecer novas condições para as taxas de administração, gestão e custódia. A taxa de administração e custódia será de 0,55% ao ano sobre o patrimônio de até R$ 150 milhões e de 0,40% ao ano sobre o valor que exceder esse montante, com remuneração mínima mensal de R$ 12.977,24. Já a taxa de gestão será de 0,25% ao ano até R$ 50 milhões e de 0,20% ao ano sobre o excedente, com remuneração mínima de R$ 2.000,00 por mês. Ambas as taxas serão calculadas diariamente, provisionadas à razão de 1/252 e pagas até o quinto dia útil do mês seguinte, sendo reajustadas anualmente com base no IPCA. O regulamento não prevê taxa máxima de distribuição, considerando que não há distribuidores atuando de forma contínua, mas estes poderão ser contratados pontualmente. A consultoria especializada será remunerada com R$ 185.000,00 mensais, conforme contrato firmado. Não haverá cobrança de taxas de performance, ingresso ou saída dos cotistas. (iii) Foram aprovadas alterações no regulamento do fundo que envolvem a política de investimento, critérios de enquadramento e concentração (Cláusula 7), as condições de cessão e critérios de elegibilidade dos ativos (Cláusula 8), bem como as regras de liquidação da classe, incluindo os eventos de liquidação antecipada e os procedimentos aplicáveis (Cláusula 13). Todas as mudanças passarão a vigorar conforme descrito no novo Regulamento vigente.

Em ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em outubro de 2024, os cotistas deliberam sobre o “encerramento da Cota Sênior 3, e o pagamento ocorrerá em até 10 (dez) dias úteis a partir da data desta assembleia”.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

A consultora do fundo GRANCRED SERVICOS ESPECIALIZADOS DE ANÁLISE DE CREDITOS E COBRANCAS LTDA - ME., foi constituída em 2006 e é sediada em São Paulo/SP. A empresa atua há mais de 18 anos no mercado financeiro, atuando inicialmente como Factoring. A consultoria financeira da GRANCRED é focada em empresas que buscam mudanças e melhorias nos resultados financeiros, sendo uma alternativa de financiamento para empresas de todos os setores. Os títulos de crédito do FIDC são predominantemente formados por duplicatas resultantes de vendas mercantis e/ou prestação de serviços. Atualmente, a Consultora conta com uma equipe enxuta, com atividades de checagem, cobrança, crédito, comercial, operações e jurídico, além do sócio.

Concentração. A carteira de cedentes e sacados é relativamente pulverizada, resultando em uma média exposição ao risco de crédito. A política de investimento do Fundo admite concentração máxima de 20% do PL em um único cedente e/ou sacado. O risco da aplicação no fundo terá íntima relação com a concentração de sua carteira, sendo que, quanto maior for a concentração, maior será a chance de o fundo sofrer perda patrimonial significativa o que afetaria negativamente a rentabilidade das cotas.

Existência de hierarquia entre as classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. A relação mínima entre o patrimônio líquido e o valor das Cotas Seniores será de 150% - Razão de Garantia. Isto quer dizer que o Fundo deverá ter, no mínimo, 33,33% de seu patrimônio representado por Cotas Subordinadas, e as Cotas Subordinadas deverão representar no mínimo 16,66% do patrimônio para as Cotas Subordinadas Junior em circulação.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios poderá ser mantida em moeda corrente nacional ou aplicado em: (i) títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; (ii) operações compromissadas com lastro em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; ou (iii) fundos mútuos de investimento de renda fixa de perfil conservador, com liquidez diária, e que sejam administrados por instituições financeiras que contem com classificação de risco de no mínimo AA-; iv)Certificado de Depósito Bancário – CDB, de bancos com classificação de risco de no mínimo AA-.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs multicedente/multissacados, mas para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

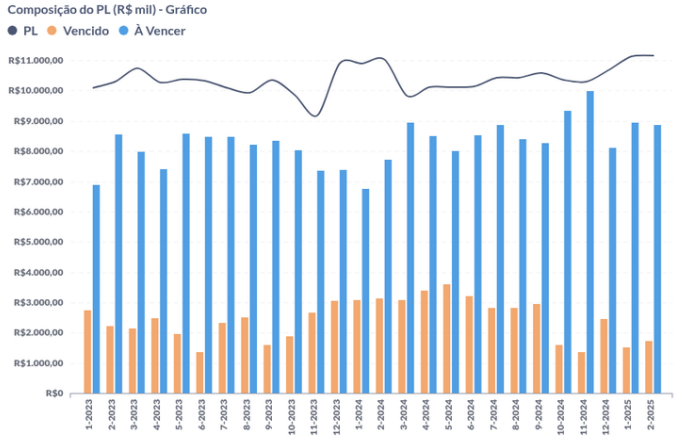
# LÂMINAS

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.

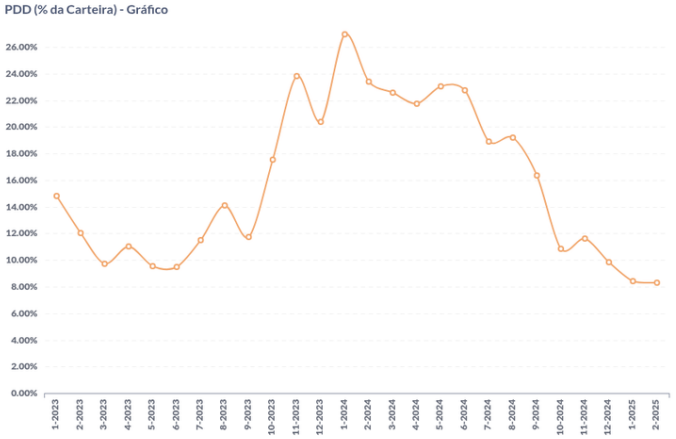
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 9.833 | 8.936 | 3.082 | 416 | 73 | 58 | 2 | 0 | -21 | 0 | -2.713 |
| 4-2024 | 10.107 | 8.487 | 3.402 | 112 | 677 | 56 | 3 | 0 | -49 | 0 | -2.582 |
| 5-2024 | 10.112 | 8.014 | 3.614 | 178 | 983 | 55 | 4 | 0 | -60 | 0 | -2.676 |
| 6-2024 | 10.153 | 8.513 | 3.199 | 464 | 589 | 53 | 2 | 0 | -5 | 0 | -2.662 |
| 7-2024 | 10.421 | 8.857 | 2.826 | 437 | 493 | 55 | 10 | 0 | -48 | 0 | -2.208 |
| 8-2024 | 10.438 | 8.387 | 2.817 | 370 | 899 | 56 | 1 | 0 | 56 | 0 | -2.148 |
| 9-2024 | 10.573 | 8.257 | 2.957 | 190 | 907 | 55 | 5 | 0 | 34 | 0 | -1.832 |
| 10-2024 | 10.343 | 9.324 | 1.599 | 423 | 211 | 53 | 1 | 0 | -85 | 0 | -1.183 |
| 11-2024 | 10.308 | 9.996 | 1.359 | 271 | 11 | 51 | 4 | 0 | -69 | 0 | -1.317 |
| 12-2024 | 10.688 | 8.107 | 2.464 | 558 | 512 | 48 | 2 | 0 | 38 | 0 | -1.041 |
| 1-2025 | 11.128 | 8.954 | 1.505 | 474 | 1.124 | 48 | 2 | 0 | -98 | 0 | -882 |
| 2-2025 | 11.156 | 8.869 | 1.733 | 180 | 1.187 | 49 | 4 | 0 | 13 | 0 | -878 |

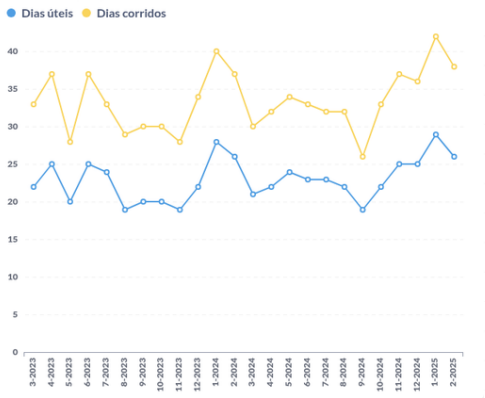
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



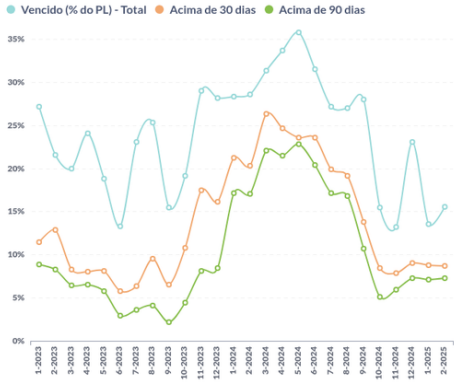

Prazo Médio (dias) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 8.936 | 5.706 | 2.488 | 536 | 206 |
| 4-2024 | 8.487 | 5.015 | 2.606 | 671 | 195 |
| 5-2024 | 8.014 | 4.604 | 2.483 | 517 | 410 |
| 6-2024 | 8.513 | 4.577 | 2.935 | 679 | 322 |
| 7-2024 | 8.857 | 5.688 | 1.760 | 1.052 | 357 |
| 8-2024 | 8.387 | 4.386 | 2.740 | 1.223 | 39 |
| 9-2024 | 8.257 | 5.843 | 1.796 | 601 | 17 |
| 10-2024 | 9.324 | 4.847 | 3.480 | 695 | 303 |
| 11-2024 | 9.996 | 6.612 | 2.497 | 505 | 383 |
| 12-2024 | 8.107 | 5.640 | 1.633 | 458 | 376 |
| 1-2025 | 8.954 | 5.100 | 2.596 | 736 | 522 |
| 2-2025 | 8.869 | 5.398 | 2.270 | 992 | 209 |

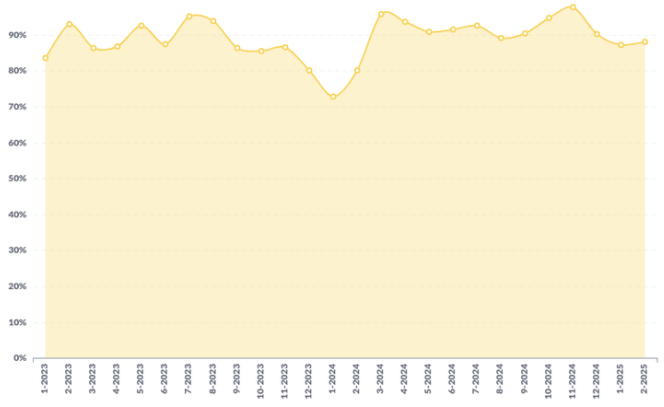
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



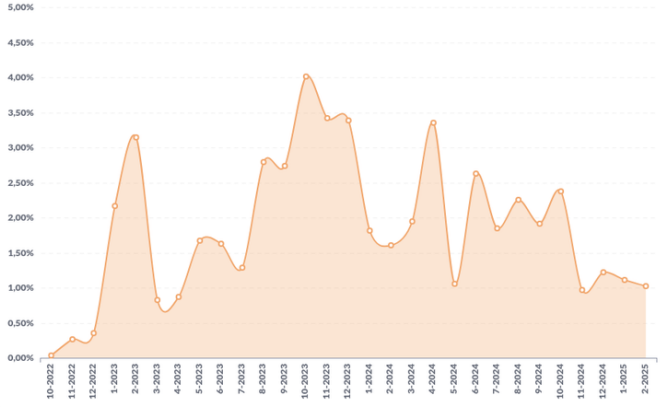

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 3.082 | 492 | 376 | 42 | 941 | 1.230 |
| 4-2024 | 3.402 | 913 | 25 | 298 | 401 | 1.765 |
| 5-2024 | 3.614 | 1.228 | 75 | 7 | 500 | 1.804 |
| 6-2024 | 3.199 | 807 | 303 | 20 | 93 | 1.977 |
| 7-2024 | 2.826 | 752 | 40 | 253 | 44 | 1.738 |
| 8-2024 | 2.817 | 821 | 220 | 19 | 202 | 1.555 |
| 9-2024 | 2.957 | 1.503 | 209 | 114 | 250 | 882 |
| 10-2024 | 1.599 | 721 | 197 | 152 | 171 | 358 |
| 11-2024 | 1.359 | 545 | 23 | 178 | 134 | 480 |
| 12-2024 | 2.464 | 1.499 | 96 | 89 | 299 | 481 |
| 1-2025 | 1.505 | 525 | 116 | 77 | 286 | 501 |
| 2-2025 | 1.733 | 758 | 77 | 89 | 235 | 575 |

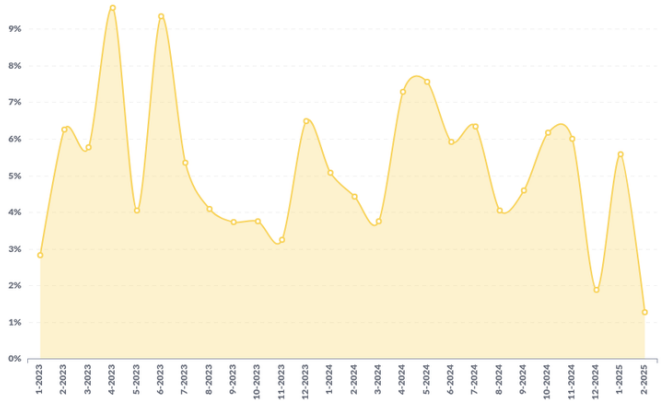
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



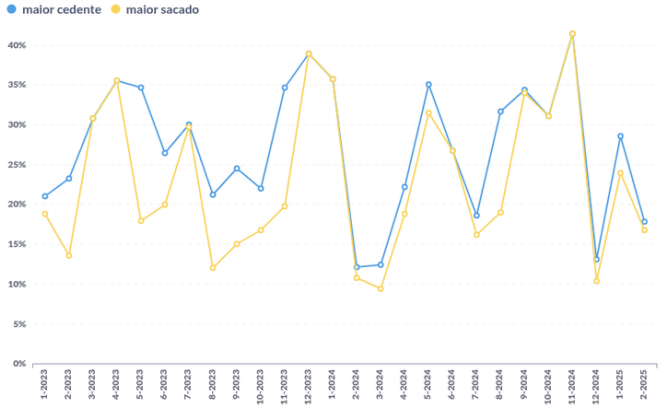
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



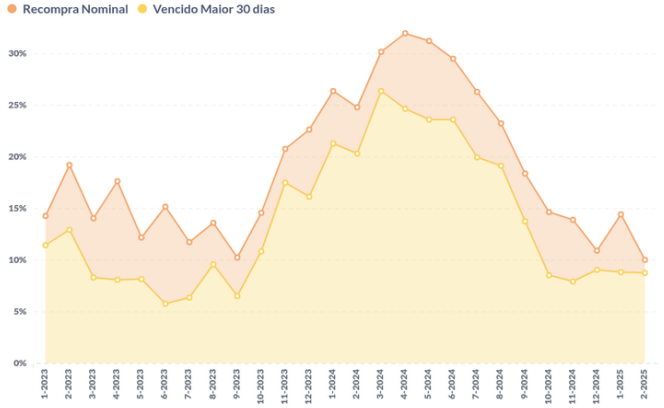
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



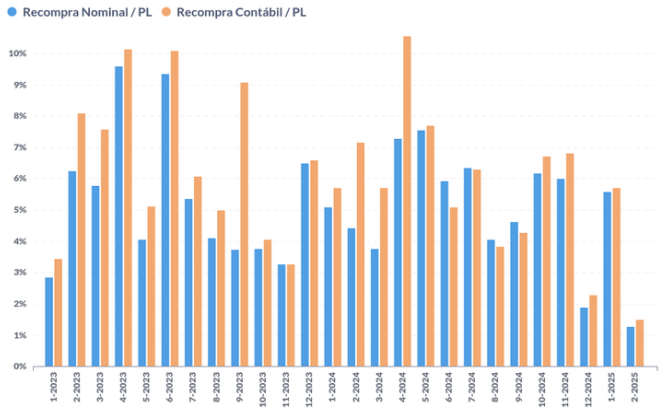

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 3.8% | 26.3% | 30.1% |
| 4-2024 | 7.3% | 24.6% | 31.9% |
| 5-2024 | 7.5% | 23.6% | 31.1% |
| 6-2024 | 5.9% | 23.6% | 29.5% |
| 7-2024 | 6.3% | 19.9% | 26.2% |
| 8-2024 | 4.0% | 19.1% | 23.2% |
| 9-2024 | 4.6% | 13.8% | 18.4% |
| 10-2024 | 6.2% | 8.5% | 14.6% |
| 11-2024 | 6.0% | 7.9% | 13.9% |
| 12-2024 | 1.9% | 9.0% | 10.9% |
| 1-2025 | 5.6% | 8.8% | 14.4% |
| 2-2025 | 1.3% | 8.7% | 10.0% |

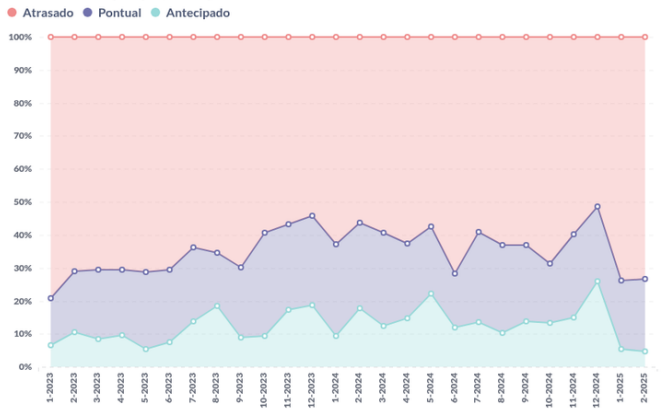
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Recompra Nominal vs Contábil

| Mês | Recompra Nominal / PL | Recompra Contábil / PL | Nominal - Contábil |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 3.8% | 5,7% | -1.9% |
| 4-2024 | 7.3% | 10,5% | -3.3% |
| 5-2024 | 7.5% | 7,7% | -0.1% |
| 6-2024 | 5.9% | 5,1% | 0.8% |
| 7-2024 | 6.3% | 6,3% | 0.0% |
| 8-2024 | 4.0% | 3,8% | 0.2% |
| 9-2024 | 4.6% | 4,3% | 0.3% |
| 10-2024 | 6.2% | 6,7% | -0.5% |
| 11-2024 | 6.0% | 6,8% | -0.8% |
| 12-2024 | 1.9% | 2,3% | -0.4% |
| 1-2025 | 5.6% | 5,7% | -0.1% |
| 2-2025 | 1.3% | 1,5% | -0.2% |

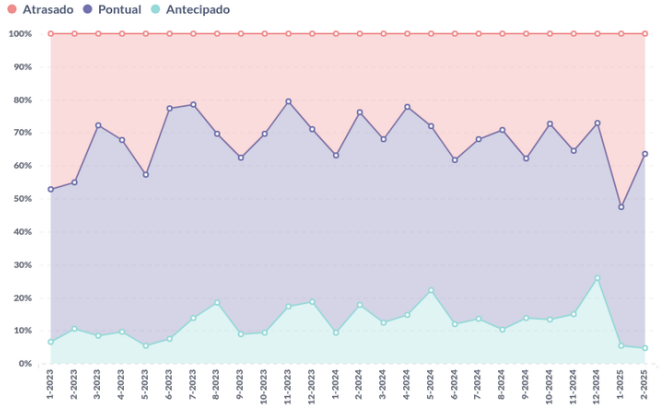
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 12% | 28% | 59% |
| 4-2024 | 15% | 23% | 63% |
| 5-2024 | 22% | 20% | 58% |
| 6-2024 | 12% | 16% | 72% |
| 7-2024 | 14% | 27% | 59% |
| 8-2024 | 10% | 27% | 63% |
| 9-2024 | 14% | 23% | 63% |
| 10-2024 | 13% | 18% | 69% |
| 11-2024 | 15% | 25% | 60% |
| 12-2024 | 26% | 23% | 51% |
| 1-2025 | 5% | 21% | 74% |
| 2-2025 | 5% | 22% | 73% |

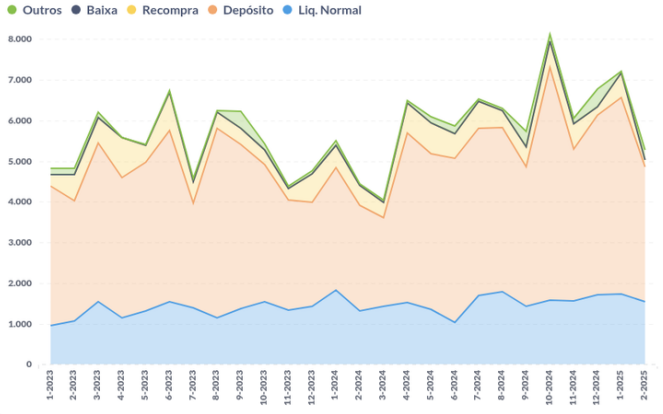
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



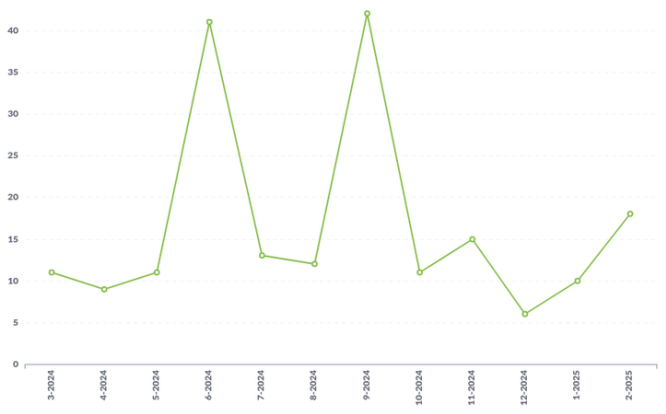

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 12% | 56% | 32% |
| 4-2024 | 15% | 63% | 22% |
| 5-2024 | 22% | 50% | 28% |
| 6-2024 | 12% | 50% | 38% |
| 7-2024 | 14% | 54% | 32% |
| 8-2024 | 10% | 61% | 29% |
| 9-2024 | 14% | 48% | 38% |
| 10-2024 | 13% | 59% | 27% |
| 11-2024 | 15% | 50% | 35% |
| 12-2024 | 26% | 47% | 27% |
| 1-2025 | 5% | 42% | 52% |
| 2-2025 | 5% | 59% | 36% |

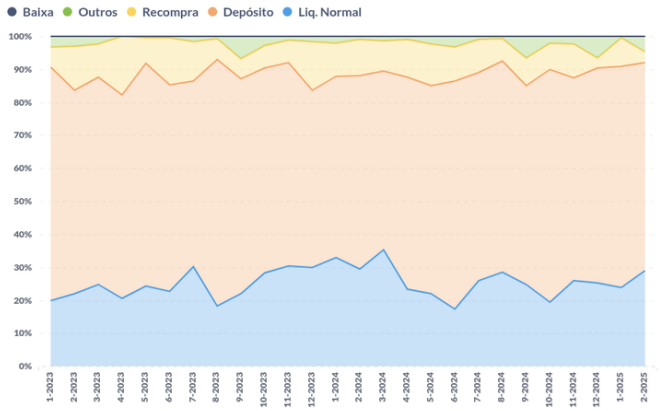
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



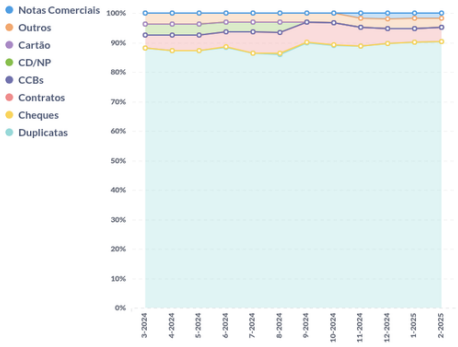
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 35.3% | 54.2% | 9.1% | 0% | 1.4% |
| 4-2024 | 23.3% | 64.4% | 11.3% | 0% | 0.9% |
| 5-2024 | 22.1% | 62.9% | 12.5% | 0% | 2.5% |
| 6-2024 | 17.4% | 68.9% | 10.3% | 0% | 3.4% |
| 7-2024 | 26.0% | 63.0% | 10.1% | 0% | 0.9% |
| 8-2024 | 28.5% | 64.0% | 6.7% | 0% | 0.8% |
| 9-2024 | 24.9% | 60.2% | 8.5% | 0% | 6.5% |
| 10-2024 | 19.5% | 70.5% | 7.8% | 0% | 2.2% |
| 11-2024 | 25.9% | 61.6% | 10.2% | 0% | 2.4% |
| 12-2024 | 25.3% | 65.2% | 3.0% | 0% | 6.5% |
| 1-2025 | 23.9% | 67.0% | 8.6% | 0% | 0.4% |
| 2-2025 | 29.1% | 63.1% | 3.1% | 0% | 4.7% |

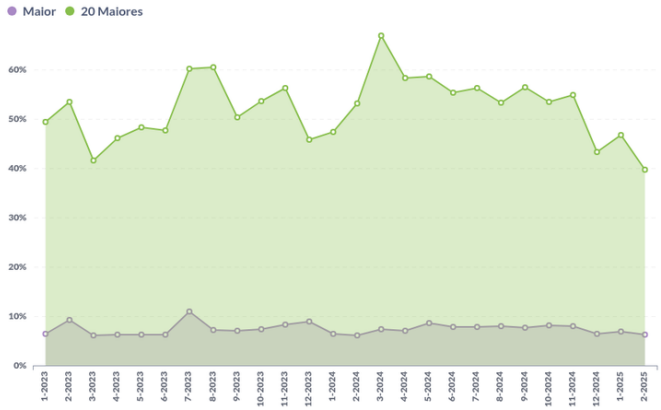
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 10.585 | 0 | 531 | 0 | 0 | 455 | 0 | 446 |
| 4-2024 | 10.374 | 0 | 632 | 0 | 0 | 437 | 0 | 446 |
| 5-2024 | 10.135 | 0 | 623 | 0 | 0 | 424 | 0 | 446 |
| 6-2024 | 10.347 | 28 | 581 | 0 | 0 | 407 | 0 | 350 |
| 7-2024 | 10.081 | 16 | 840 | 0 | 0 | 397 | 0 | 350 |
| 8-2024 | 9.617 | 49 | 799 | 0 | 0 | 389 | 0 | 350 |
| 9-2024 | 10.087 | 30 | 748 | 0 | 0 | 0 | 0 | 350 |
| 10-2024 | 9.733 | 21 | 819 | 0 | 0 | 0 | 0 | 350 |
| 11-2024 | 10.087 | 4 | 711 | 0 | 204 | 0 | 0 | 350 |
| 12-2024 | 9.490 | 0 | 522 | 0 | 208 | 0 | 0 | 350 |
| 1-2025 | 9.435 | 0 | 484 | 0 | 191 | 0 | 0 | 350 |
| 2-2025 | 9.587 | 0 | 509 | 0 | 184 | 0 | 0 | 322 |

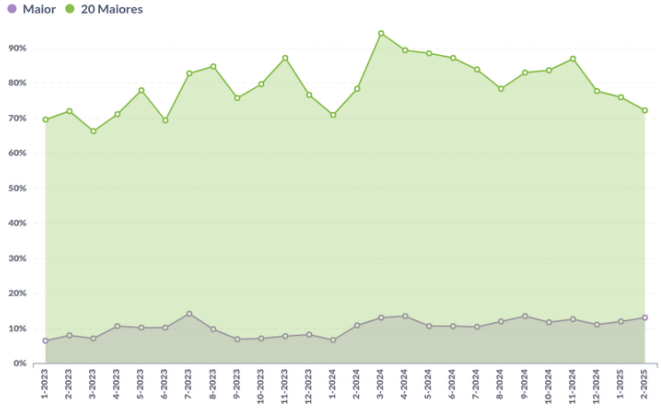
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 7.31% | 25.75% | 44.37% | 57.82% | 66.82% |
| 4-2024 | 7.06% | 24.27% | 39.24% | 50.23% | 58.27% |
| 5-2024 | 8.63% | 26.95% | 42.00% | 52.13% | 58.53% |
| 6-2024 | 7.81% | 24.63% | 38.37% | 48.27% | 55.21% |
| 7-2024 | 7.84% | 24.50% | 38.67% | 49.05% | 56.26% |
| 8-2024 | 7.96% | 23.37% | 38.17% | 46.80% | 53.24% |
| 9-2024 | 7.67% | 26.00% | 41.09% | 50.27% | 56.44% |
| 10-2024 | 8.16% | 27.07% | 39.71% | 47.31% | 53.41% |
| 11-2024 | 8.01% | 26.13% | 39.82% | 48.36% | 54.87% |
| 12-2024 | 6.37% | 18.56% | 29.39% | 37.24% | 43.31% |
| 1-2025 | 6.86% | 22.61% | 34.15% | 41.61% | 46.65% |
| 2-2025 | 6.21% | 17.18% | 28.14% | 35.20% | 39.61% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 12.94% | 37.64% | 60.26% | 80.43% | 94.07% |
| 4-2024 | 13.43% | 37.76% | 59.35% | 77.19% | 89.19% |
| 5-2024 | 10.49% | 36.92% | 59.82% | 77.53% | 88.39% |
| 6-2024 | 10.64% | 34.92% | 55.84% | 74.02% | 87.11% |
| 7-2024 | 10.43% | 33.93% | 53.95% | 71.16% | 83.66% |
| 8-2024 | 11.91% | 34.08% | 52.69% | 67.71% | 78.32% |
| 9-2024 | 13.48% | 34.60% | 54.30% | 71.06% | 82.89% |
| 10-2024 | 11.60% | 37.18% | 55.20% | 70.27% | 83.48% |
| 11-2024 | 12.58% | 38.16% | 57.68% | 74.02% | 86.80% |
| 12-2024 | 10.95% | 34.06% | 53.59% | 67.94% | 77.61% |
| 1-2025 | 11.83% | 35.30% | 53.28% | 67.12% | 75.74% |
| 2-2025 | 12.95% | 32.37% | 48.91% | 62.36% | 72.06% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓR... | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Senior 2 | Senior 3 | Subordinada |
| 2024 | 3 | 9.833 | 1.006 | 437 | 8.390 |
| | 4 | 10.107 | 1.006 | 441 | 8.660 |
| | 5 | 10.112 | 1.006 | 445 | 8.662 |
| | 6 | 10.153 | 1.005 | 448 | 8.699 |
| | 7 | 10.421 | 1.006 | 452 | 8.963 |
| | 8 | 10.438 | 1.007 | 456 | 8.975 |
| | 9 | 10.573 | 1.007 | 460 | 9.107 |
| | 10 | 10.343 | 1.008 | 0 | 9.335 |
| | 11 | 10.308 | 1.006 | 0 | 9.301 |
| | 12 | 10.688 | 1.006 | 0 | 9.683 |
| 2025 | 1 | 11.128 | 1.006 | 0 | 10.121 |
| | 2 | 11.156 | 990 | 0 | 10.166 |

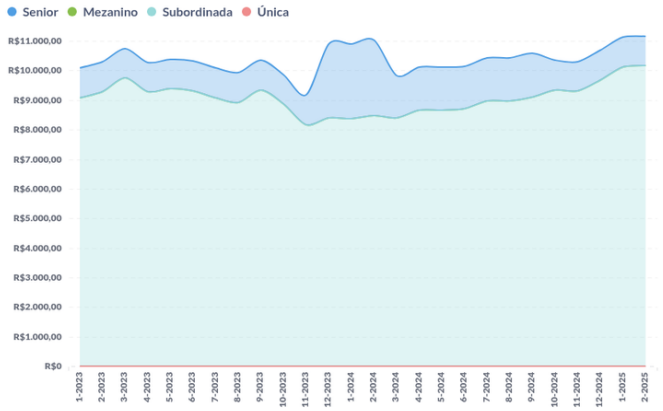
Quantidade de Cotas

| | | GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Subordinada |
| 2024 | 3 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 4 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 5 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 6 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 7 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 8 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 9 | 104,80 | 60,00 | 1.224,14 |
| | 10 | 104,80 | 0,00 | 1.224,14 |
| | 11 | 104,80 | 0,00 | 1.224,14 |
| | 12 | 104,80 | 0,00 | 1.224,14 |
| 2025 | 1 | 104,80 | 0,00 | 1.224,14 |
| | 2 | 104,80 | 0,00 | 1.224,14 |

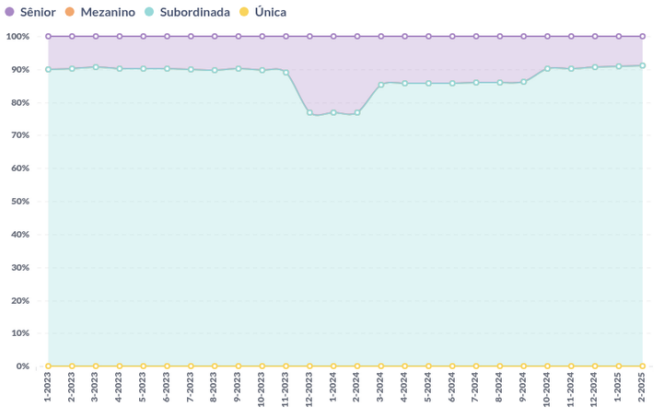
Valor das Cotas (R$)

| | | GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Subordinada |
| 2024 | 3 | 9.596,52 | 7.285,32 | 6.853,58 |
| | 4 | 9.601,16 | 7.349,97 | 7.074,19 |
| | 5 | 9.599,00 | 7.411,22 | 7.075,67 |
| | 6 | 9.590,04 | 7.469,65 | 7.106,47 |
| | 7 | 9.601,49 | 7.537,41 | 7.321,48 |
| | 8 | 9.606,13 | 7.602,79 | 7.331,89 |
| | 9 | 9.603,97 | 7.666,22 | 7.439,09 |
| | 10 | 9.615,44 | 0,00 | 7.626,00 |
| | 11 | 9.599,65 | 0,00 | 7.598,34 |
| | 12 | 9.597,49 | 0,00 | 7.909,64 |
| 2025 | 1 | 9.602,14 | 0,00 | 8.268,00 |
| | 2 | 9.449,28 | 0,00 | 8.304,58 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 85.33% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 4-2024 | 85.68% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5-2024 | 85.65% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 6-2024 | 85.69% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 7-2024 | 86.00% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 8-2024 | 85.98% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 9-2024 | 86.13% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 10-2024 | 90.26% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 11-2024 | 90.24% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 12-2024 | 90.59% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1-2025 | 90.96% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2-2025 | 91.12% | 33,00% | - | - | - | - | - | - | - | |

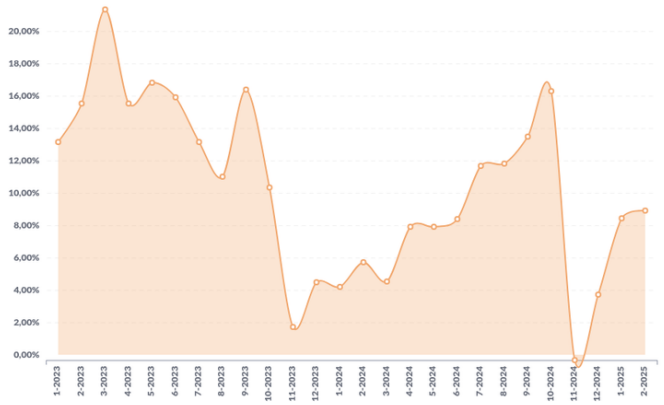
Captações (R$)

| | | GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Subordinada |
| 2024 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 2025 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** | **0** |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Subordinada |
| 2024 | 3 | 15.122 | 1.100.000 | 86.724 |
| | 4 | 15.129 | 0 | 163.592 |
| | 5 | 15.115 | 0 | 0 |
| | 6 | 15.112 | 0 | 86.758 |
| | 7 | 15.119 | 0 | 173.518 |
| | 8 | 15.115 | 0 | 86.785 |
| | 9 | 15.134 | 0 | 141.636 |
| | 10 | 15.141 | 0 | 86.820 |
| | 11 | 15.137 | 0 | 130.238 |
| | 12 | 15.123 | 0 | 130.247 |
| 2025 | 1 | 15.109 | 0 | 217.154 |
| | 2 | 30.197 | 0 | 130.337 |
| **Total geral** | | **196.553** | **1.100.000** | **1.433.808** |

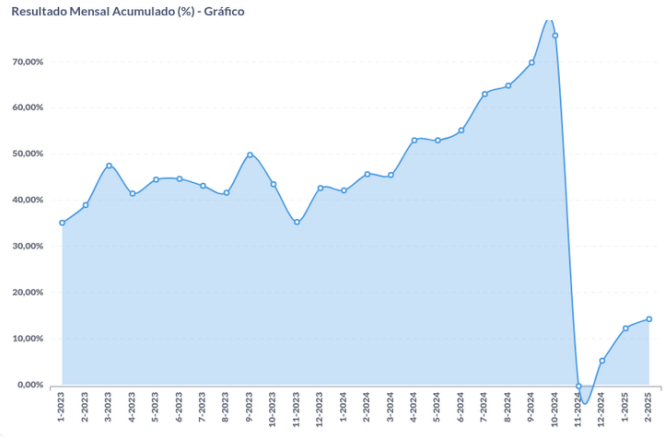
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 3-2024 | -1.1% | 0.0% |
| 4-2024 | 3.2% | 0.0% |
| 5-2024 | 0.0% | 0.0% |
| 6-2024 | 0.4% | 0.0% |
| 7-2024 | 3.0% | 0.0% |
| 8-2024 | 0.1% | 0.0% |
| 9-2024 | 1.5% | 0.0% |
| 10-2024 | 2.5% | 0.0% |
| 11-2024 | -0.4% | 0.0% |
| 12-2024 | 4.1% | 0.0% |
| 1-2025 | 4.5% | 0.0% |
| 2-2025 | 0.4% | 0.0% |

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 3-2024 | -0.1% | 0.0% |
| 4-2024 | 5.2% | 0.0% |
| 5-2024 | 0.0% | 0.0% |
| 6-2024 | 1.4% | 0.0% |
| 7-2024 | 5.0% | 0.0% |
| 8-2024 | 1.1% | 0.0% |
| 9-2024 | 3.0% | 0.0% |
| 10-2024 | 3.5% | 0.0% |
| 11-2024 | -0.4% | 0.0% |
| 12-2024 | 5.5% | 0.0% |
| 1-2025 | 6.8% | 0.0% |
| 2-2025 | 1.7% | 0.0% |

# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

| | |
|---|---|
| **METODOLOGIA UTILIZADA** | Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php |
| **ESCALAS DE AVALIAÇÃO** | Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php |
| **FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO** | A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br |
| **PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS** | A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas |

# LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

# DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

*A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.*

*Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.*

*Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.*

*Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).*

*Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.*

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001