RELATÓRIO GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FIDC RL - 1T2025

GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

24 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0150-2023- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0150-2023 / FIDC - Única / 31.030.854/0001-44

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 24 de abril de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 12 de fevereiro de 2025
Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 26 de dezembro de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/04/2025, registrado sob o número de ata , 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco de longo prazo da Cota Única do GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA de CCC com perspectiva negativa, em decorrência da deterioração dos seus indicadores de performance, especialmente o aumento dos vencidos em relação ao PL (50%), aumento da provisão em relação à carteira (49%), atrelados a um baixo índice de liquidez mensal (chegando a não liquidar em dezembro de 2024) e uma rentabilidade constantemente negativa, acumulando -11,9% em 2024. A perspectiva é negativa, uma vez que não há indícios de melhoria no Fundo, levando em conta a não aquisição de novos direitos creditórios que pudessem proporcionar melhores índices de liquidez e consequente pagamento aos cotistas.

O rating se fundamenta preponderantemente no perfil de risco apresentado e na ausência de critérios de elegibilidade e concentração dos ativos potencialmente securitizáveis pelo Fundo. Além disso, não há nenhuma proteção para a cota avaliada via subordinação contra eventuais variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência, provisões e pré-pagamentos. Dessa forma, está mais suscetível aos impactos provenientes das operações do Fundo.

Embora não seja estipulado em Regulamento, o Fundo tem como lastro principal atualmente o crédito consignado público via empréstimos concedidos aos Segurados de Entes Públicos Conveniados por meio de consignação nas folhas de pagamento para servidores públicos, com abertura tanto para o setor Federal, quanto Estadual ou Municipal; e o crédito consignado privado representados por CCBs, que garante um fluxo de repasse de até 35% do salário dos tomadores de crédito e até 35% da renda rescisória para quitação da dívida em caso de quebra de vínculo.

No entanto, o Fundo também poderá adquirir direitos creditórios representados por duplicatas, CCBs, notas fiscais de produtos, notas comerciais e serviços e quaisquer outros títulos passíveis de aquisição, cessão e transferência de titularidade, autorizado pela regulamentação em vigor, além de poder concentrar até 100% do patrimônio líquido em quaisquer dessas operações, cedentes ou sacados. Nesse sentido, a abertura da política de investimento também foi ponderada na avaliação.

Adicionalmente, os ratings consideraram ainda o risco de liquidez e de descasamento de taxas, o histórico de desempenho do FIDC, além da capacidade técnica das partes responsáveis pela gestão e concessão dos direitos creditórios adquiridos.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	31.030.854/0001-44
Data de Registro	22/02/2019
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Carteira pulverizada de recebíveis (direitos ou títulos) já performados, originados e vendidos por diversos cedentes que antecipam recursos através da venda de duplicatas, notas promissórias, CCBs, nota comercial e quaisquer outros títulos passíveis de cessão e transferência de titularidade.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	VORTX
Custodiante	VORTX
Gestor	GRIF CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Amortização / Resgate	A amortização das Cotas ocorrerá mediante solicitação da Gestora à Administradora, mediante disponibilidade de caixa respeitando as regras previstas em Regulamento.

DESEMPENHO DO FUNDO

O GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA (anteriormente GRIF GALIBIER CRÉDITO CONSIGNADO FIDC) possui um histórico operacional considerável, estando em atividade desde 2019. A Liberum teve acesso aos dados históricos apenas a partir de janeiro de 2023. Ao final de março de 2025, o Fundo registrou um patrimônio líquido de R$ 11,6 milhões e carteira de R$ 21,2 milhões dos quais R$ 5,8 milhões eram créditos vencidos. O prazo médio da carteira das CCBs ficou em 614 dias, e o índice de PDD em R$ 10,5 milhões, cobrindo os vencidos na visão parcela e 85% dos vencidos acima de 90 dias na visão efeito vagão.

A liquidação mensal está em baixa, com volume em cerca de R$ 300 mil mensais e não tendo registrado nenhuma liquidação em dezembro de 2024. O maior cedente representa 78% do PL, enquanto há pulverização nos devedores. A rentabilidade acumulada se manteve negativa ao longo do ano anterior e período avaliado, o que, em grande parte, causou o rebaixamento do rating.

VETORES DE RATING

A contínua deterioração dos indicadores poderá resultar em rebaixamento dos ratings. Além disso, os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem 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 perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo uma melhora na qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade e política de investimento que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito dos títulos em carteira.

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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas em regime de caixa é a liquidação dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. Após 90 dias do início de suas atividades, o Fundo deve ter 50%, no mínimo, de seu Patrimônio Líquido representado por Direitos Creditórios. Observa-se a ausência de quaisquer outros limites de concentração, tanto para cedente, como para sacado, como para segmento, tipo de operação ou de títulos.

Ausência de hierarquia por subordinação de cotas. A disposição estrutural do fundo consiste em Cota Única, portanto, não havendo nenhuma proteção de crédito imediato em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

O crédito consignado – atual lastro do GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FIDC, tem por característica, a forte busca por refinanciamentos e a portabilidade para outras instituições. Parte dos créditos arrecadados se referem a contratos pagos antecipadamente, repassados aos Fundos. São refinanciamentos realizados junto a sua base de clientes como forma de se proteger frente à concorrência. O risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato do fundo conter consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos federais. Em contrapartida, os direitos creditórios poderão também ser resultantes do setor Estadual ou Municipal, o que dificulta a previsibilidade quanto ao risco de default Estadual/Municipal. Esta modalidade de crédito é bastante suscetível ao pré-pagamento e ao risco de desenquadramento da margem consignável. Os direitos de crédito resultam de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos a Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP. Os Entes Públicos Conveniados não são pré-determinados, podendo variar. Já o consignado privado consiste em contratos de crédito com garantia de consignação em folha de pagamento a partir de convênios celebrados entre o cedente/vendedor e os empregados conveniados, o que garante um pagamento de parcela de até 35% da renda bruta mensal do funcionário e até 35% da renda rescisória em caso de quebra de vínculo empregatício, um mitigador importante de eventuais eventos de inadimplência.
No entanto, ressalta-se que não há qualquer garantia em regulamento de que este deverá ser o lastro do FIDC.

Critérios de elegibilidade definidos. Os Direitos Creditórios adquiridos pelo fundo poderão ter origem na venda de produtos ou na prestação de serviços realizadas pelos Cedentes a seus Sacados, cuja existência, validade e exequibilidade, independam de prestação futura, portanto, são créditos já performados, podendo ser representados por duplicatas, CCBs, notas fiscais de produtos, notas comerciais e serviços e quaisquer outros títulos passíveis de aquisição, cessão e transferência de titularidade, autorizado pela regulamentação em vigor. Além disso, I – o Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios cuja data de vencimento não seja posterior à data de encerramento da última série ou classe do fundo; II – o fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão.

Histórico operacional. O GRIF CRÉDITO PULVERIZADO FIDC possui um histórico considerável, com registro inicial em 2019. A Liberum ainda não obteve acesso aos dados completos anteriores a 2023. A gestora, responsável pela seleção e concessão dos Direitos Creditórios, foi fundada em 2020, atuando desde então no segmento.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. 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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate da cota Única em condomínio fechado. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas em regime de caixa é a liquidação dos direitos creditórios.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente, em (“Ativos Financeiros”): I - títulos de emissão do Tesouro Nacional; II - títulos de emissão do Banco Central do Brasil; III - operações compromissadas com lastro nos títulos listados nos incisos I e II acima; IV - CDBs emitidos por instituição financeira; e V - cotas de Fundos de Investimento de Curto Prazo e DI, com liquidez diária, cujas políticas de investimento admitam a alocação de recursos exclusivamente nos ativos identificados nos incisos I e II acima.

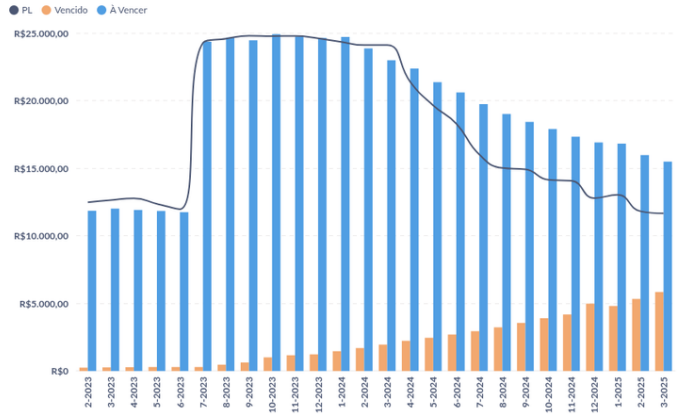
LÂMINAS

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.

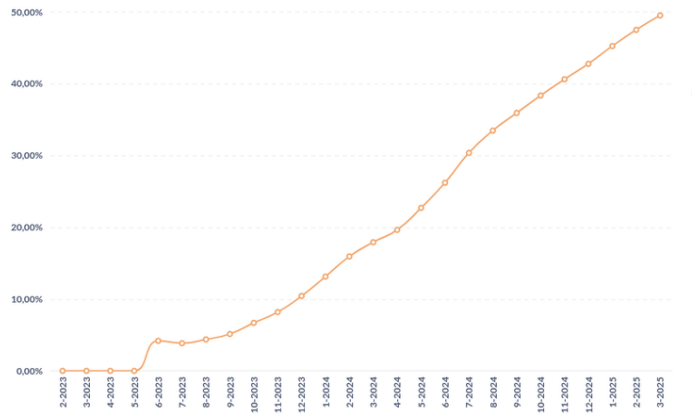
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2024	21.386	22.369	2.233	0	1.159	501	1	0	-46	0	-4.831
5-2024	19.640	21.369	2.460	0	1.033	223	1	0	-37	0	-5.408
6-2024	18.295	20.602	2.700	0	974	165	1	0	-41	0	-6.106
7-2024	16.014	19.741	2.944	0	93	166	1	0	-46	0	-6.887
8-2024	15.016	19.010	3.230	0	98	168	1	0	-50	0	-7.442
9-2024	14.918	18.431	3.559	0	744	169	1	0	-90	0	-7.896
10-2024	14.139	17.900	3.907	0	651	171	1	0	-132	0	-8.360
11-2024	14.066	17.328	4.182	0	1.208	172	1	0	-94	0	-8.732
12-2024	12.787	16.903	4.975	0	382	174	1	0	-295	0	-9.353
1-2025	13.034	16.824	4.810	0	1.167	176	1	0	-162	0	-9.781
2-2025	11.813	15.966	5.328	0	850	177	1	0	-399	0	-10.110
3-2025	11.655	15.494	5.841	259	832	179	1	0	-393	0	-10.557

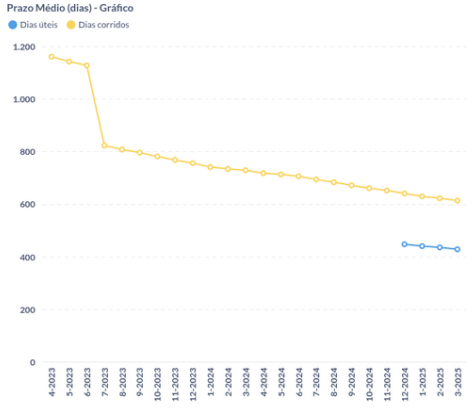
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



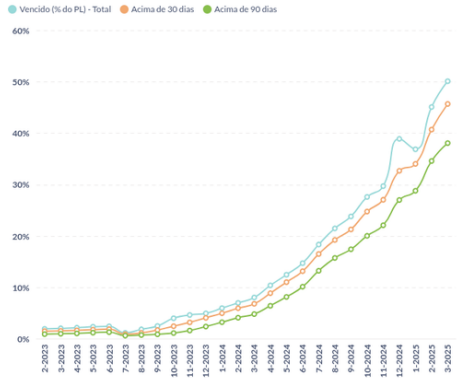
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
4-2024	22.369	940	910	880	19.639
5-2024	21.369	908	869	838	18.753
6-2024	20.602	879	845	815	18.063
7-2024	19.741	850	817	790	17.285
8-2024	19.010	826	799	772	16.614
9-2024	18.431	814	786	758	16.072
10-2024	17.900	803	774	749	15.574
11-2024	17.328	788	762	733	15.045
12-2024	16.903	781	752	724	14.647
1-2025	16.824	769	742	714	14.599
2-2025	15.966	758	728	697	13.784
3-2025	15.494	744	713	678	13.359

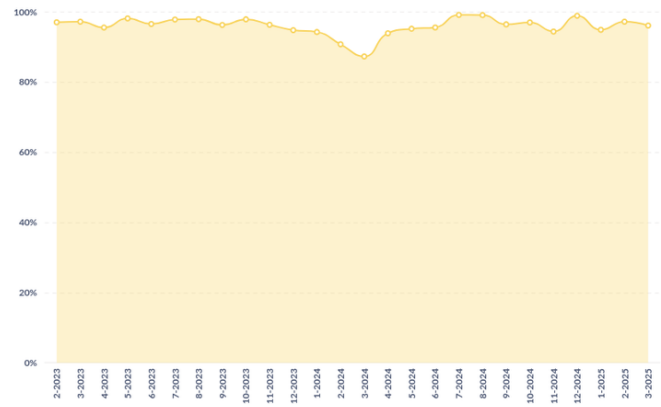
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



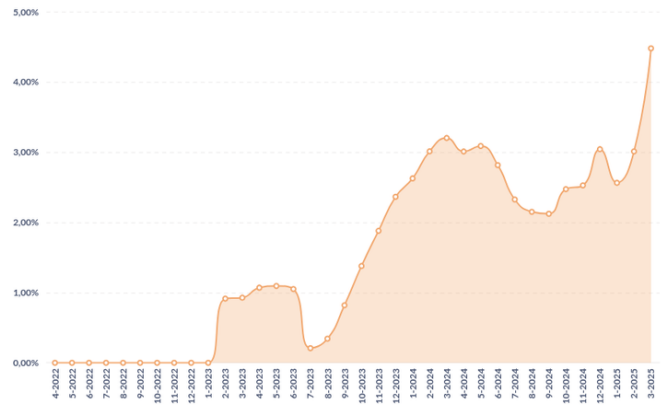
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2024	2.233	324	276	244	652	737
5-2024	2.460	285	295	266	680	933
6-2024	2.700	285	266	285	734	1.130
7-2024	2.944	295	264	257	773	1.355
8-2024	3.230	337	271	254	784	1.584
9-2024	3.559	377	315	261	772	1.833
10-2024	3.907	401	363	305	567	2.271
11-2024	4.182	372	353	343	789	2.325
12-2024	4.975	793	372	353	708	2.749
1-2025	4.810	371	351	332	747	3.009
2-2025	5.328	519	370	351	996	3.091
3-2025	5.841	516	518	370	1.015	3.422

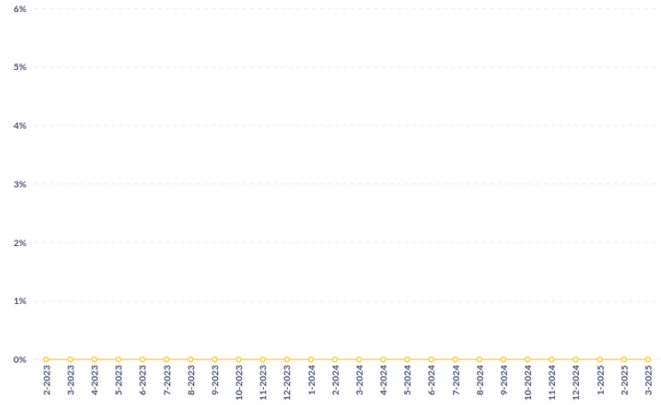
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



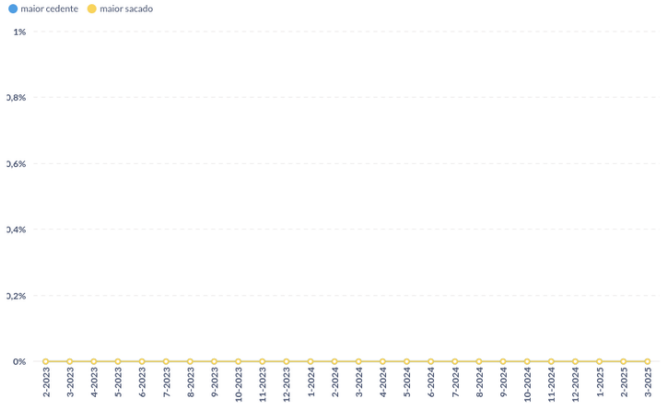
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



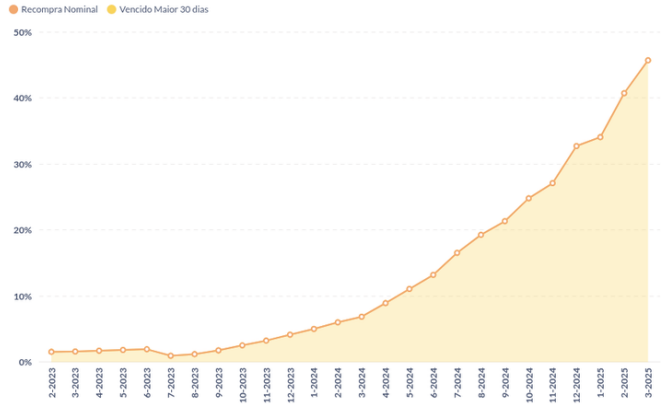
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



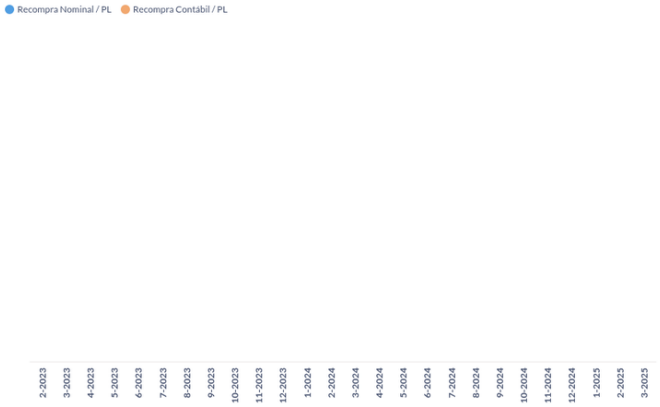
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2024	0,0%	8,9%	8,9%
5-2024	0,0%	11,1%	11,1%
6-2024	0,0%	13,2%	13,2%
7-2024	0,0%	16,5%	16,5%
8-2024	0,0%	19,3%	19,3%
9-2024	0,0%	21,3%	21,3%
10-2024	0,0%	24,8%	24,8%
11-2024	0,0%	27,1%	27,1%
12-2024	0,0%	32,7%	32,7%
1-2025	0,0%	34,1%	34,1%
2-2025	0,0%	40,7%	40,7%
3-2025	0,0%	45,7%	45,7%

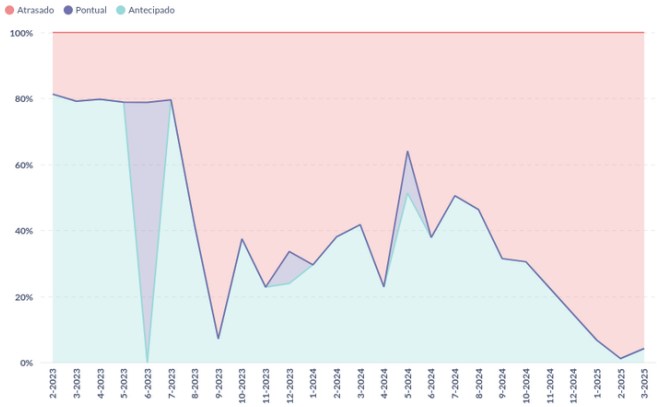
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
4-2024	0,0%	0,0%	0,0%
5-2024	0,0%	0,0%	0,0%
6-2024	0,0%	0,0%	0,0%
7-2024	0,0%	0,0%	0,0%
8-2024	0,0%	0,0%	0,0%
9-2024	0,0%	0,0%	0,0%
10-2024	0,0%	0,0%	0,0%
11-2024	0,0%	0,0%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%	0,0%
1-2025	0,0%	0,0%	0,0%
2-2025	0,0%	0,0%	0,0%
3-2025	0,0%	0,0%	0,0%

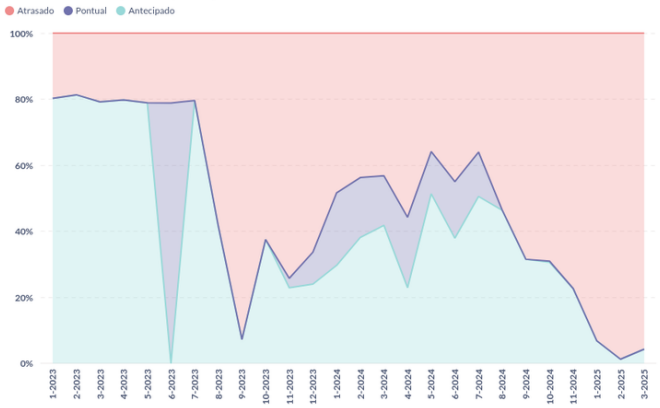
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	23%	0%	77%
5-2024	51%	13%	36%
6-2024	38%	0%	62%
7-2024	51%	0%	49%
8-2024	46%	0%	54%
9-2024	32%	0%	68%
10-2024	31%	0%	69%
11-2024	23%	0%	77%
12-2024	0%	0%	0%
1-2025	7%	0%	93%
2-2025	1%	0%	99%
3-2025	4%	0%	96%

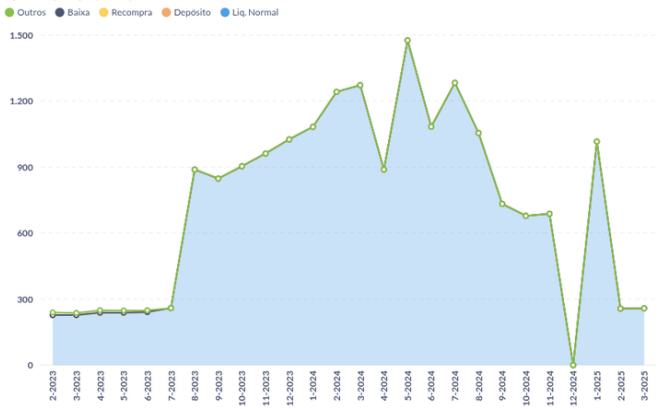
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



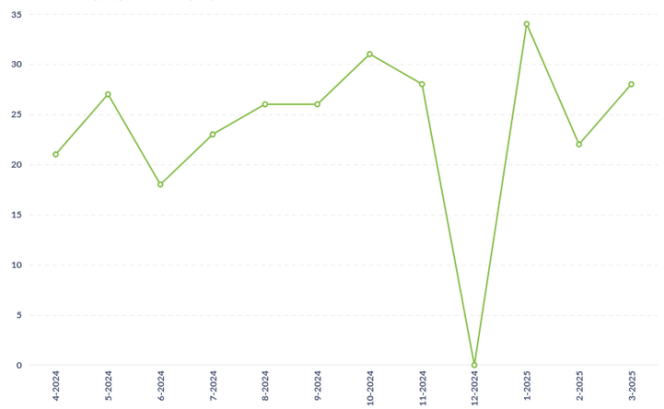
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	23%	21%	56%
5-2024	51%	13%	36%
6-2024	38%	17%	45%
7-2024	51%	13%	36%
8-2024	46%	0%	54%
9-2024	32%	0%	68%
10-2024	31%	0%	69%
11-2024	23%	0%	77%
1-2025	7%	0%	93%
2-2025	1%	0%	99%
3-2025	4%	0%	96%

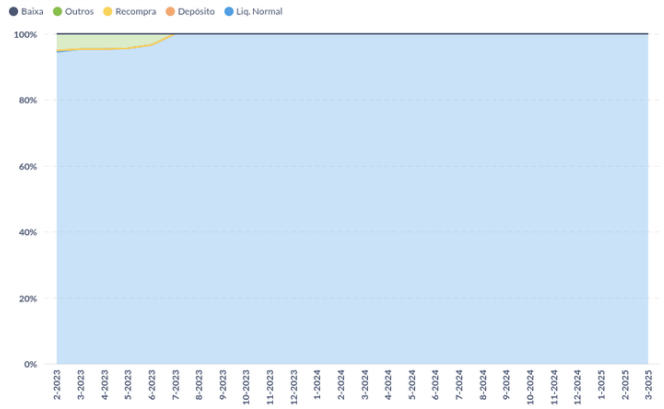
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



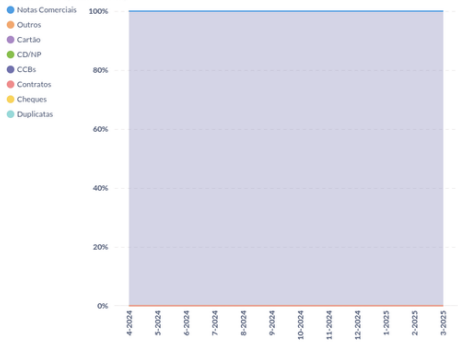
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
6-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%

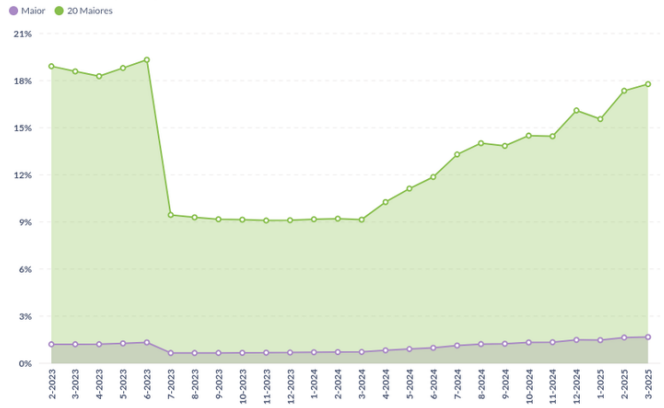
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2024	0	0	0	24.602	0	0	0	0
5-2024	0	0	0	23.829	0	0	0	0
6-2024	0	0	0	23.302	0	0	0	0
7-2024	0	0	0	22.685	0	0	0	0
8-2024	0	0	0	22.240	0	0	0	0
9-2024	0	0	0	21.990	0	0	0	0
10-2024	0	0	0	21.808	0	0	0	0
11-2024	0	0	0	21.510	0	0	0	0
12-2024	0	0	0	21.878	0	0	0	0
1-2025	0	0	0	21.634	0	0	0	0
2-2025	0	0	0	21.294	0	0	0	0
3-2025	0	0	0	21.335	0	0	0	0

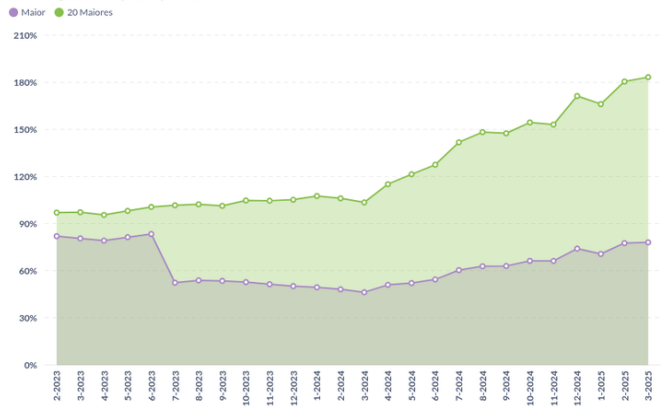
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	0,83%	3,26%	5,92%	8,20%	10,26%
5-2024	0,92%	3,55%	6,42%	8,90%	11,12%
6-2024	0,99%	3,80%	6,84%	9,50%	11,86%
7-2024	1,14%	4,33%	7,75%	10,65%	13,29%
8-2024	1,23%	4,62%	8,24%	11,26%	14,01%
9-2024	1,25%	4,65%	8,23%	11,12%	13,83%
10-2024	1,33%	4,94%	8,70%	11,70%	14,49%
11-2024	1,35%	4,94%	8,68%	11,68%	14,45%
12-2024	1,50%	5,49%	9,66%	13,00%	16,09%
1-2025	1,48%	5,37%	9,32%	12,57%	15,54%
2-2025	1,65%	5,97%	10,40%	14,02%	17,34%
3-2025	1,68%	6,11%	10,65%	14,36%	17,76%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	51,01%	115,04%	115,04%	115,04%	115,04%
5-2024	52,16%	121,32%	121,32%	121,32%	121,32%
6-2024	54,45%	127,37%	127,37%	127,37%	127,37%
7-2024	60,37%	141,66%	141,66%	141,66%	141,66%
8-2024	62,87%	148,11%	148,11%	148,11%	148,11%
9-2024	63,02%	147,40%	147,40%	147,40%	147,40%
10-2024	66,23%	154,24%	154,24%	154,24%	154,24%
11-2024	66,22%	152,93%	152,93%	152,93%	152,93%
12-2024	74,05%	171,10%	171,10%	171,10%	171,10%
1-2025	70,68%	165,98%	165,98%	165,98%	165,98%
2-2025	77,60%	180,26%	180,26%	180,26%	180,26%
3-2025	78,05%	183,05%	183,05%	183,05%	183,05%

PL das Cotas (R$ mil)

		GRIF CRÉDITO PULVERIZADO F...	
Ano	Mês	FIDC	Única
2024	4	21.390	21.390
	5	19.640	19.640
	6	18.295	18.295
	7	16.014	16.014
	8	15.016	15.016
	9	14.918	14.918
	10	14.141	14.141
	11	14.039	14.039
	12	12.787	12.787
2025	1	13.097	13.097
	2	11.813	11.813
	3	11.655	11.655

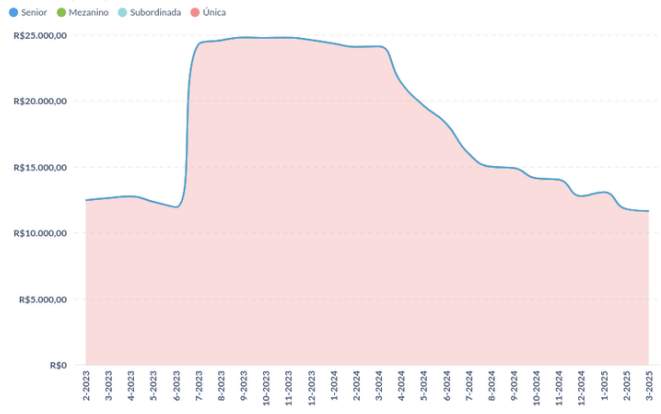
Quantidade de Cotas

		GRIF CRÉDIT...
Ano	Mês	Única
2024	4	21.718,96
	5	21.718,96
	6	21.718,96
	7	21.718,96
	8	21.718,96
	9	21.718,96
	10	21.718,96
	11	21.718,96
	12	21.718,96
2025	1	21.718,96
	2	21.718,96
	3	21.718,96

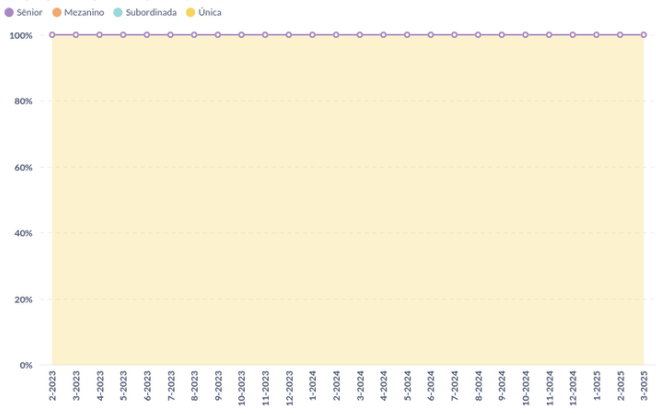
Valor das Cotas (R$)

		GRIF CRÉDIT...
Ano	Mês	Única
2024	4	984,86
	5	904,30
	6	842,34
	7	737,31
	8	691,37
	9	686,86
	10	651,07
	11	646,38
	12	588,74
2025	1	603,02
	2	543,91
	3	536,62

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



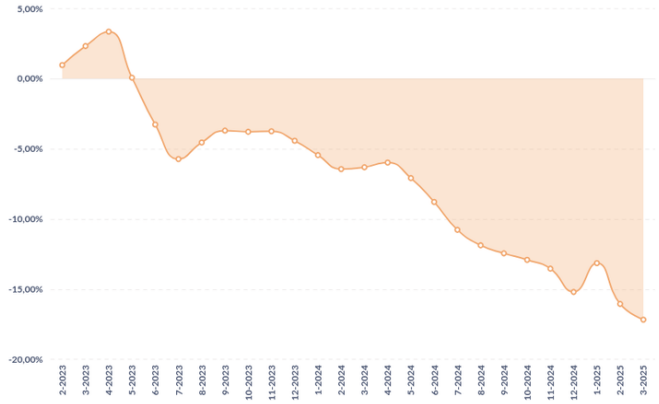
Captações (R$)

Ano	Mês	GRIF CRÉDIT... Única
2024	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0
2025	1	0
	2	0
	3	0
Total geral		0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

Ano	Mês	GRIF CRÉDIT... Única
2024	4	2.800.000
	5	1.500.000
	6	1.000.000
	7	1.900.000
	8	800.000
	9	0
	10	700.000
	11	0
	12	1.000.000
2025	1	0
	2	850.000
	3	0
Total geral		10.550.000

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2024	0,0%	0,4%
5-2024	0,0%	-1,2%
6-2024	0,0%	-1,8%
7-2024	0,0%	-2,2%
8-2024	0,0%	-1,2%
9-2024	0,0%	-0,7%
10-2024	0,0%	-0,5%
11-2024	0,0%	-0,7%
12-2024	0,0%	-1,9%
1-2025	0,0%	2,4%
2-2025	0,0%	-3,3%
3-2025	0,0%	-1,3%

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