RELATÓRIO GRANCRED SP FIDC - ENCERRAMENTO

GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

14 De Julho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0127-2022- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✕ LONGO: ESTÁVEL
FE0127-2022- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

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

Confirmação e Encerramento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de julho 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 11/07/2025, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings encerrou a classificação de risco da cota subordinada júnior do Grancred SP FIDC, anteriormente avaliada com nota B.

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 FIDC apresentou um PL de R$ 12,6 milhões em abril de 2025, com uma alocação em direitos creditórios de cerca de 86% do PL. O prazo médio da carteira de um fundo multicedente/multisacado é considerado adequado, com liquidação dos títulos em cerca de 63 dias. O aumento observado em relação ao mês anterior se deve à inclusão de um título do tipo “venda a prazo”, com vencimento em 2027, que contribuiu para o alongamento do prazo médio. A carteira permanece majoritariamente composta por duplicatas, que representam 81% do total. 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-se estável em relação ao histórico, com R$ 8,5 milhões liquidados em maio de 2025. A cota Subordinada Júnior passou por amortizações e apresentou desempenho positivo nos últimos 3 meses, e fechou maio de 2025 com 1,3% de rentabilidade da cota subordinada.

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 13 de junho de 2025. Foi deliberado a 1ª emissão da 5ª série de cotas sênior do Grancred SP Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (“Fundo”), realizada conforme o Regulamento, possui as seguintes características principais. Nada mais havendo a tratar, a presente ata foi encerrada, lavrada e assinada por todos.

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.

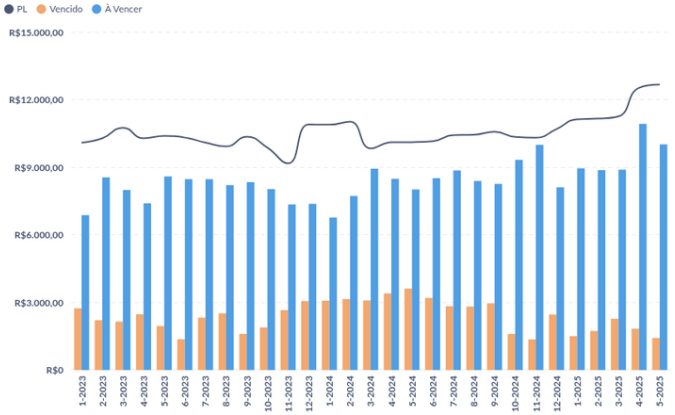
LÂMINAS

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.

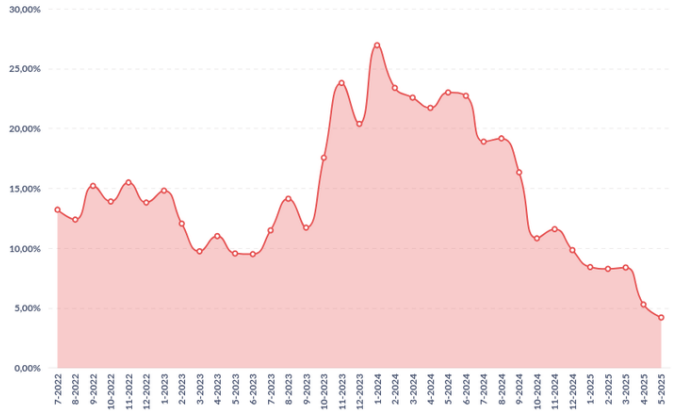
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
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
3-2025	11.255	8.892	2.274	287	693	50	1	0	-6	0	-937
4-2025	12.526	10.920	1.835	24	501	51	1	0	-130	0	-676
5-2025	12.666	10.010	1.419	100	1.814	51	0	0	-245	0	-482

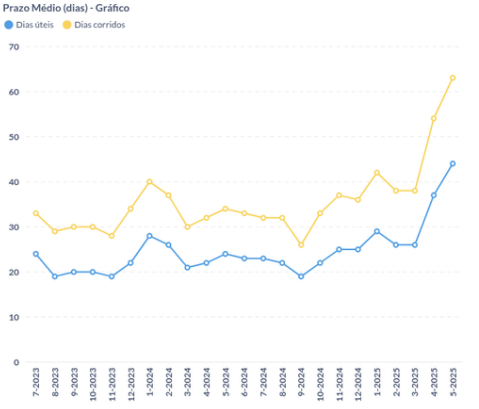
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



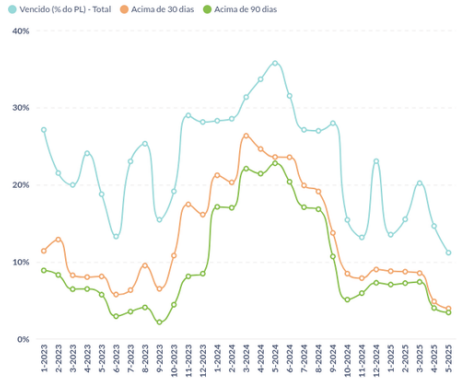
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
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
3-2025	8.892	5.342	2.587	638	326
4-2025	10.920	6.817	2.432	922	748
5-2025	10.010	4.832	3.098	873	1.208

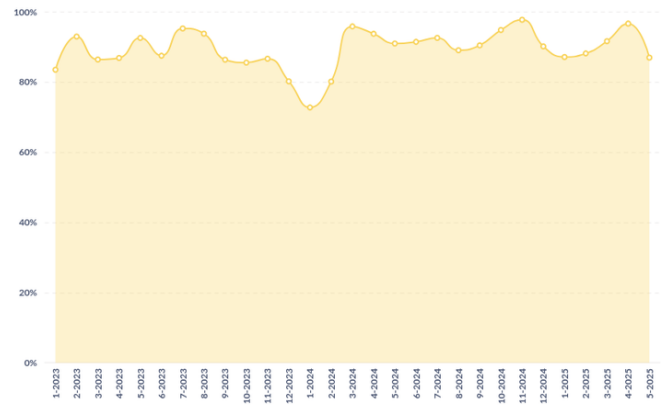
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



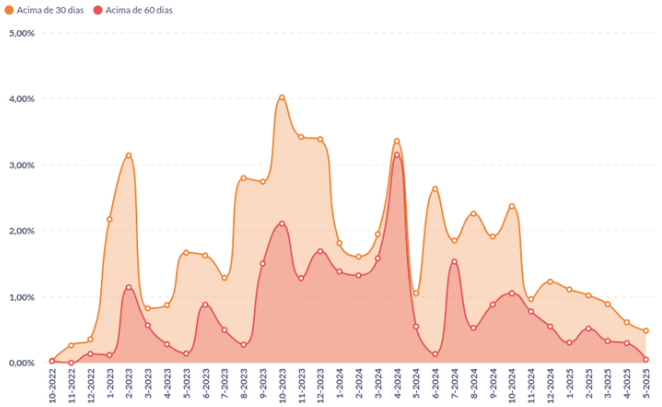
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
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
3-2025	2.274	1.311	79	49	101	734
4-2025	1.835	1.222	46	61	120	385
5-2025	1.419	916	64	0	129	310

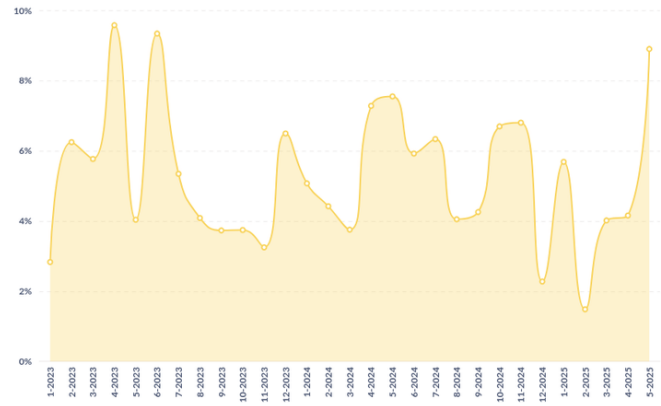
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



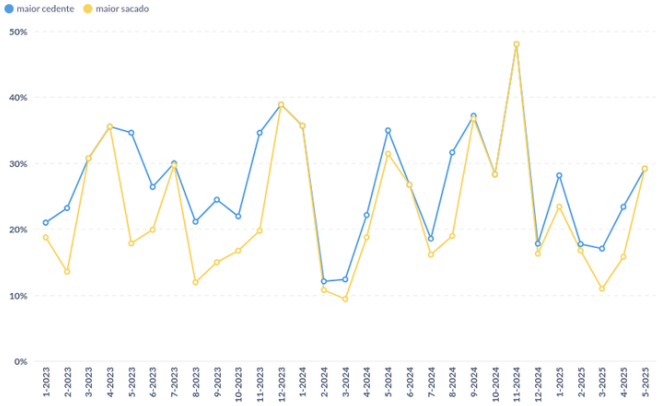
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



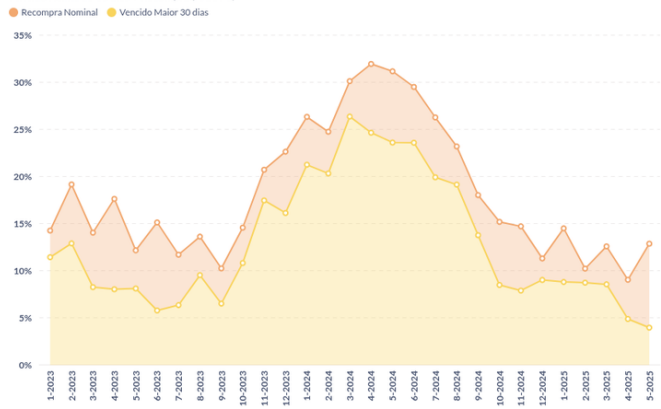
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



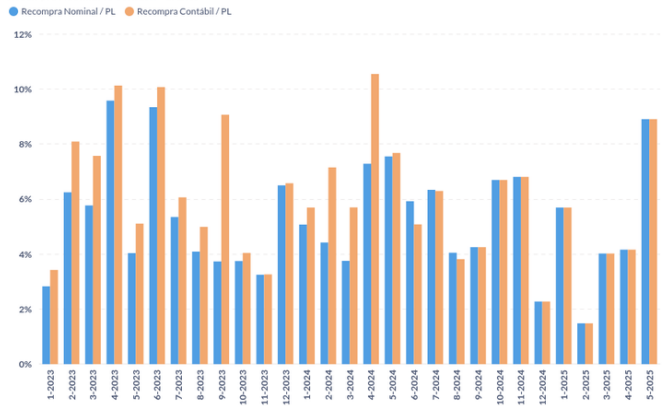
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
7-2024	6,3%	19,9%	26,2%
8-2024	4,0%	19,1%	23,2%
9-2024	4,3%	13,8%	18,0%
10-2024	6,7%	8,5%	15,2%
11-2024	6,8%	7,9%	14,7%
12-2024	2,3%	9,0%	11,3%
1-2025	5,7%	8,8%	14,5%
2-2025	1,5%	8,7%	10,2%
3-2025	4,0%	8,6%	12,6%
4-2025	4,2%	4,9%	9,0%
5-2025	8,9%	4,0%	12,9%

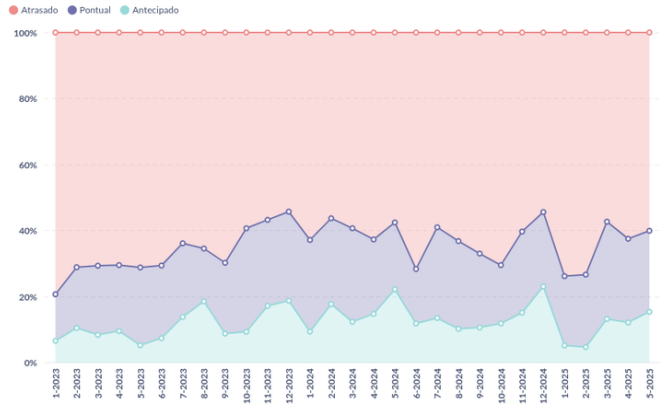
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

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

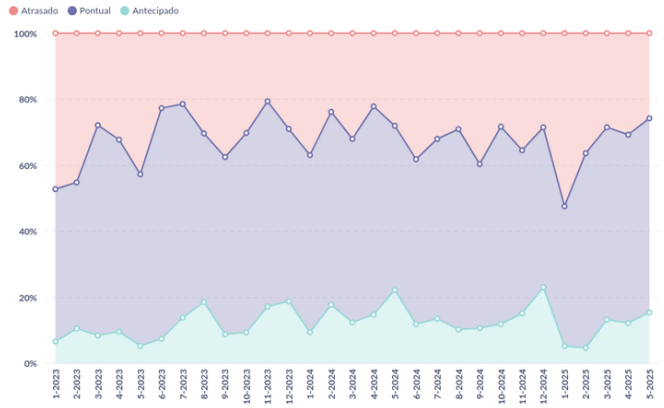
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	14%	27%	59%
8-2024	10%	27%	63%
9-2024	11%	22%	67%
10-2024	12%	18%	70%
11-2024	15%	25%	60%
12-2024	23%	23%	54%
1-2025	5%	21%	74%
2-2025	5%	22%	73%
3-2025	13%	29%	57%
4-2025	12%	25%	62%
5-2025	15%	25%	60%

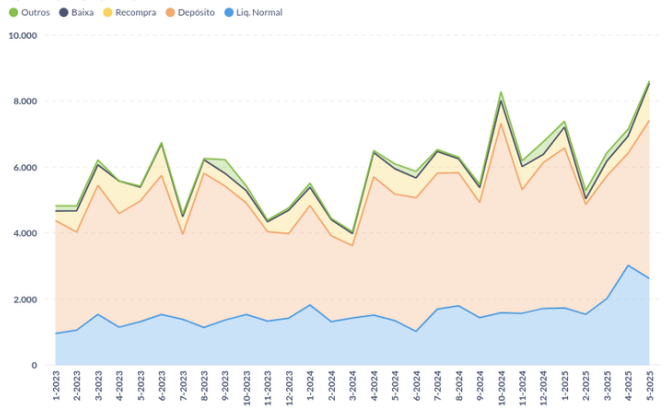
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



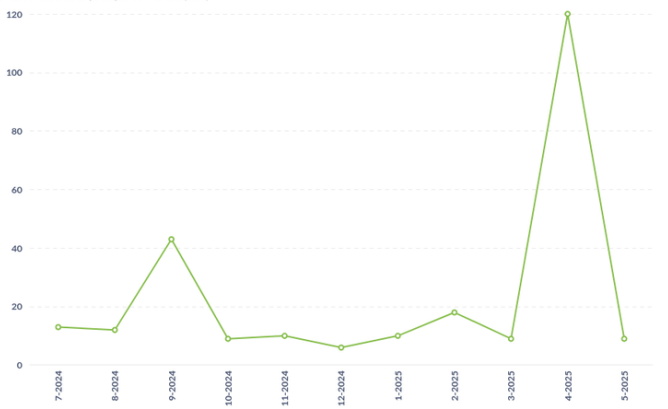
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	14%	54%	32%
8-2024	10%	61%	29%
9-2024	11%	50%	40%
10-2024	12%	60%	28%
11-2024	15%	49%	35%
12-2024	23%	48%	29%
1-2025	5%	42%	52%
2-2025	5%	59%	36%
3-2025	13%	58%	28%
4-2025	12%	57%	31%
5-2025	15%	59%	26%

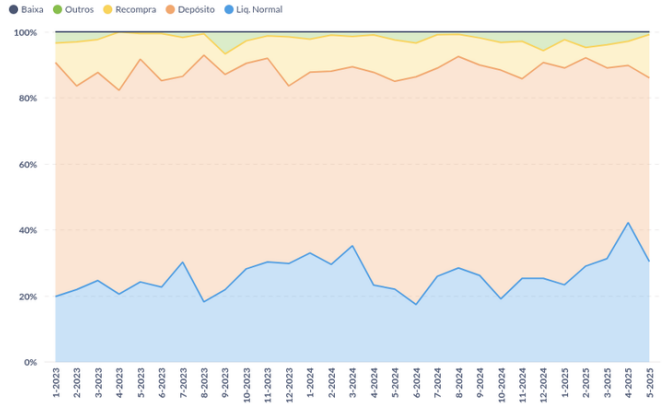
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



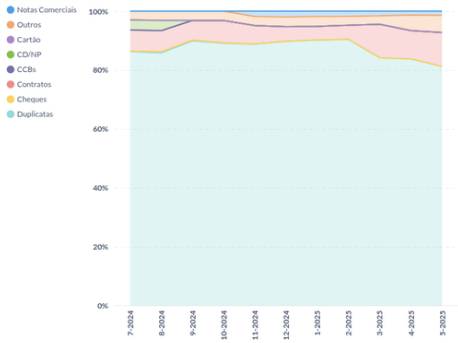
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	26,0%	63,0%	10,1%	0%	0,9%
8-2024	28,5%	64,0%	6,7%	0%	0,8%
9-2024	26,2%	63,7%	8,2%	0%	1,8%
10-2024	19,2%	69,3%	8,4%	0%	3,2%
11-2024	25,4%	60,4%	11,3%	0%	2,9%
12-2024	25,4%	65,4%	3,6%	0%	5,7%
1-2025	23,4%	65,7%	8,6%	0%	2,4%
2-2025	29,1%	63,1%	3,1%	0%	4,7%
3-2025	31,3%	57,8%	7,0%	0%	3,9%
4-2025	42,3%	47,6%	7,3%	0%	2,9%
5-2025	30,5%	55,6%	13,1%	0%	0,8%

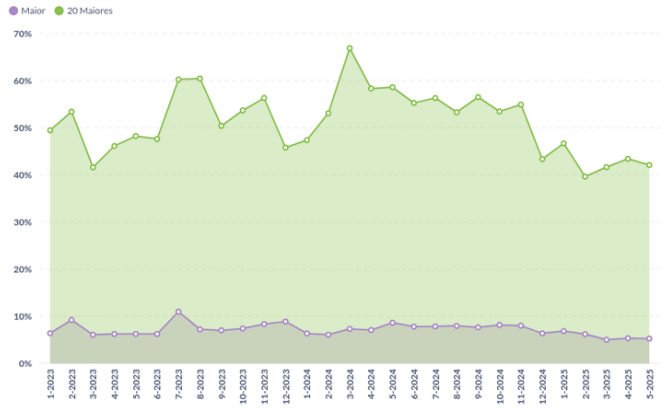
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
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
3-2025	9.401	0	1.267	0	177	0	0	322
4-2025	10.684	0	1.232	0	170	0	0	669
5-2025	9.287	0	1.310	0	162	0	0	669

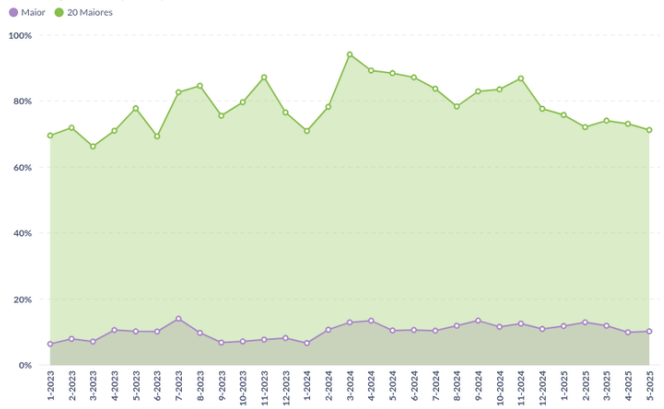
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
3-2025	5,04%	19,21%	29,88%	36,62%	41,61%
4-2025	5,34%	19,87%	30,94%	38,38%	43,38%
5-2025	5,28%	19,95%	30,17%	36,77%	42,04%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
3-2025	11,94%	30,87%	47,85%	61,72%	74,01%
4-2025	9,94%	28,86%	46,64%	60,79%	73,04%
5-2025	10,21%	29,90%	47,28%	60,83%	71,18%

PL das Cotas (R$ mil)

		GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETOR...				
Ano	Mês	FIDC	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	10.421	1.006	452	0	8.963
	8	10.438	1.007	456	0	8.975
	9	10.573	1.007	460	0	9.107
	10	10.343	1.008	0	0	9.335
	11	10.308	1.006	0	0	9.301
	12	10.688	1.006	0	0	9.683
2025	1	11.128	1.006	0	0	10.121
	2	11.156	990	0	0	10.166
	3	11.255	1.004	0	0	10.252
	4	12.526	1.003	0	504	11.019
	5	12.666	1.003	0	504	11.160

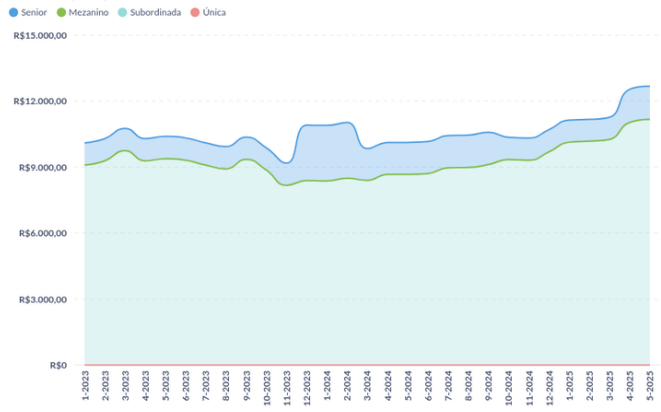
Quantidade de Cotas

		GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓR...			
Ano	Mês	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	104,80	60,00	0,00	1.224,14
	8	104,80	60,00	0,00	1.224,14
	9	104,80	60,00	0,00	1.224,14
	10	104,80	0,00	0,00	1.224,14
	11	104,80	0,00	0,00	1.224,14
	12	104,80	0,00	0,00	1.224,14
2025	1	104,80	0,00	0,00	1.224,14
	2	104,80	0,00	0,00	1.224,14
	3	104,80	0,00	0,00	1.224,14
	4	104,80	0,00	20,00	1.224,14
	5	104,80	0,00	20,00	1.224,14

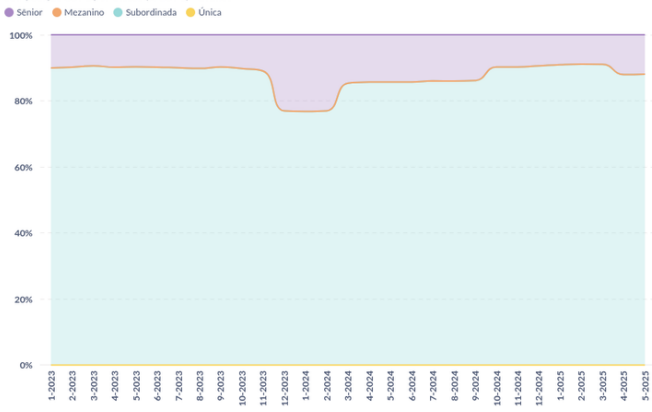
Valor das Cotas (R$)

		GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓR...			
Ano	Mês	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	9.601,49	7.537,41	0,00	7.321,48
	8	9.606,13	7.602,79	0,00	7.331,89
	9	9.603,97	7.666,22	0,00	7.439,09
	10	9.615,44	0,00	0,00	7.626,00
	11	9.599,65	0,00	0,00	7.598,34
	12	9.597,49	0,00	0,00	7.909,64
2025	1	9.602,14	0,00	0,00	8.268,00
	2	9.449,28	0,00	0,00	8.304,58
	3	9.577,56	0,00	0,00	8.374,48
	4	9.568,40	0,00	25.206,86	9.001,33
	5	9.566,16	0,00	25.199,24	9.116,31

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
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%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2025	91.08%	33,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2025	91.99%	33,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	92.08%	33,00%	-	-	-	-	-	-	-	

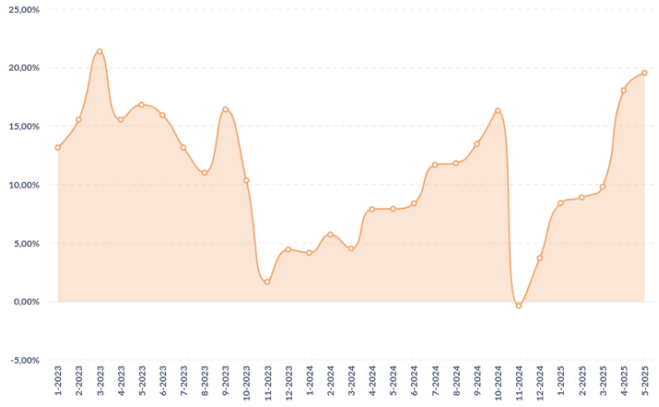
Captações (R$)

		GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓR...			
Ano	Mês	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	0	0	0	0
	8	0	0	0	0
	9	0	0	0	0
	10	0	0	0	0
	11	0	0	0	0
	12	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0
	2	0	0	0	0
	3	0	0	0	0
	4	0	0	500.000	0
	5	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**500.000**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GRANCRED SP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓR...			
Ano	Mês	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	15.119	0	0	173.518
	8	15.115	0	0	86.785
	9	15.134	0	0	141.636
	10	15.141	0	0	86.820
	11	15.137	0	0	130.238
	12	15.123	0	0	130.247
2025	1	15.109	0	0	217.154
	2	30.197	0	0	130.337
	3	0	0	0	86.900
	4	15.411	0	0	108.637
	5	15.363	0	8.577	326.072
Total geral		**166.850**	**0**	**8.577**	**1.618.344**

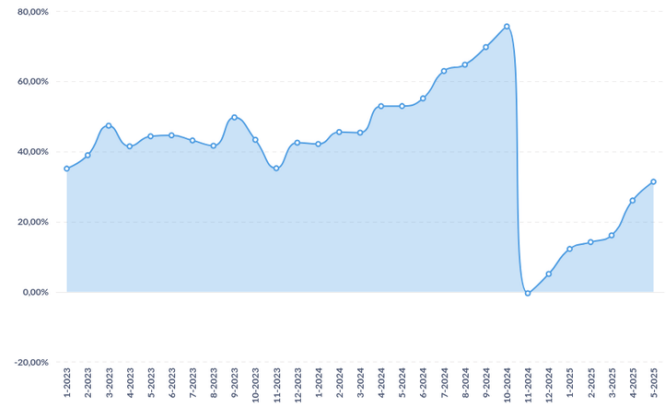
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
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%
3-2025	0.8%	0,0%
4-2025	7.5%	0,0%
5-2025	1.3%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
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%
3-2025	1,7%	0,0%
4-2025	8,5%	0,0%
5-2025	4,2%	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