RELATÓRIO GFM FIDC - 1T2025

GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTICREDITO

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

12 De Junho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0005-2011- FIDC - SENIOR	**AA-(FE)** ✓ **CP1(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0156-2021- FIDC - MEZANINO	**BBB+(FE)** ✓ **CP3(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0043-2013- FIDC - SUBORDINADA	**B+(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0156-2021 / FIDC - Mezanino / 13.098.860/0001-51

Confirmação dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de setembro de 2021

FE0005-2011 / FIDC - Senior / 13.098.860/0001-51

Confirmação dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de setembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2014

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 15 de agosto de 2013

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de novembro de 2012

Rating Inicial: undefined do Rating undefined(FE) Longo prazo - Perspectiva undefined em undefined

FE0043-2013 / FIDC - Subordinada / 13.098.860/0001-51

Confirmação do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2014

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de setembro de 2013

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 11/06/2025, 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 confirmou os ratings da cota sênior do GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTICREDITO de AA- no longo prazo e CP1 no curto prazo com perspectivas estáveis.

Os ratings foram determinados pelo histórico de resiliência no desempenho do fundo em seu histórico e pela qualidade da carteira de crédito. A Manutenção da nota se mantém associada ao risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes / sacados operados, pelos critérios de elegibilidade / concentração aplicados para a seleção dos ativos e o desempenho consistente do fundo na proteção de crédito disponível para cada uma de suas classes de cotas, sênior, mezanino e subordinada.

Também foram ponderados: a participação relevante do capital subordinado no giro das operações, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez. O fundo é avaliado pela Liberum Ratings desde setembro de 2011.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTICREDITO
CNPJ	13.098.860/0001-51
Data de Registro	18/02/2011
Condomínio	Aberto
Tipo de Investidor	Qualificado
Prazo médio máximo	75 dias úteis
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques, Contratos diversos, CCB, Confissão de Dívida com notas promissórias e outros ativos.
Taxa Mínima de Cessão	200% da Taxa DI
Concentração Maior Cedente	4%. Caso o Cedente seja Instituição cedendo Cédulas de Crédito Bancário - CCBs, o limite é de 10%.
Concentração 5 Maiores Cedentes	20%
Concentração Maior Sacado	4%
Concentração 5 Maiores Sacados	15%
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	VECTOR SERVICOS DE CONSULTORIA LTDA
Consultor Especializado	Horizon Análise Cobrança Ltda.
Consultor Especializado	K&F SERVIÇOS DE CONSULTORIA LTDA
Agente de Cobrança	K&F SERVIÇOS DE CONSULTORIA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	09/2011
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Indeterminado
Remuneração Alvo	CDI+3% a.a. ou 6,17% a.a. das duas, utilizar a maior
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Maio/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Indeterminado
Remuneração Alvo	CDI + 4,00% a.a. ou 8,08% a.a., das duas utilizar a maior.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	09/2011
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Indeterminado
Amortização / Resgate	a qualquer momento desde que mantida a subordinação mínima

DESEMPENHO DE FUNDO

O patrimônio líquido do GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTICREDITO em abril, foi de R$ 256,609 milhões. Os créditos a vencer corresponderam a R$ 212,376 milhões e os créditos vencidos a R$ 31,956 milhões. Em abril de 2025, o fundo apresentou uma provisão para devedores duvidosos (PDD) de R$ 14,463 milhões, suficiente para cobrir todos os créditos vencidos até 31 a 60 dias. Os valores baixados a prejuízo (WOP) somaram R$ 16,852 milhões.

O prazo médio máximo do fundo em abril de 2025 foi de 71 dias úteis, dentro do limite regulamentar de 75 dias. Uma vez que pelo regulamento não consta nenhum ponto que indique o prazo média ser calculado pela métrica de dias úteis o fundo no entendimento da Liberum segue desenquadrado. Duplicatas representam 64,64% da carteira, com prazo médio de liquidação de 36 dias, indicando boa capacidade de liquidação e giro da carteira. No mês de abril, o fundo liquidou R$ 130,271 milhões. A pontualidade de liquidação D+3 foi de 71% (antecipado + pontual) e 29 (atrasado). O tipo de liquidação predominante do fundo foi por meio de depósito, representando 56% das operações, em sua maioria realizados pelos sacados.

A concentração do maior cedente, em dezembro de 2024, foi de 4,98%, dentro do limite regulamentar de 10%. Ressalta-se que o maior cedente é uma instituição financeira emissora de CCB, operando sem coobrigação. Para os cinco maiores cedentes, a concentração atingiu 16,67%, também dentro do limite regulamentar de 20%. Adicionalmente, a concentração do maior sacado foi de 2,43%, e dos cinco maiores sacados, 9,51%, ambas dentro do limite regulamentar. O fundo possui uma carteira bastante pulverizada, composta por 236 cedentes e 7.073 sacados em abril de 2025, mantendo a qualidade dos direitos creditórios.

Vale destacar que, em novembro, as subordinações da cota sênior (40,17%) e da cota mezanino (37,04%) permaneceram acima dos mínimos regulamentares de 30,00% e 20,00%, respectivamente. O fundo apresentou rentabilidade de 5,1% no mês de abril e uma rentabilidade acumulada de 13,22% no período de janeiro a abril de 2025, refletindo seu bom desempenho.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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, o rating poderá ser beneficiado 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.

FATOS RELEVANTES

Em assembleia realizada no dia 18 de abril de 2025 o prazo médio ponderado máximo da carteira passa a ser de 75 dias úteis.

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. O FIDC GFM é um Fundo aberto, com resgates em D + 30.

Por outro lado, de acordo com regra estabelecida em regulamento, o prazo médio máximo da carteira pode ser de até 75 dias. Dito isto, a Liberum Ratings entende o risco de liquidez do Fundo recai principalmente sobre manejo adequado do Prazo Médio Efetivo do Fundo e, principalmente, sobre a qualidade dos direitos de crédito adquiridos pelo Fundo, visto que o fluxo de liquidações é fundamental para mitigação de riscos relacionados ao Fluxo de Caixa.

A CONSULTORIA

A GFM foi constituída em 2011 na cidade de são Paulo. Possui uma estrutura enxuta, com quadro de funcionários pequeno e operam principalmente com empresas de médio porte em diversos segmentos, localizados em vários estados. Seus dois sócios possuem experiência no ramo, tocando o negócio desde o início. Iniciaram a princípio por meio de uma factoring até os dias atuais com o fundo. Contam com consultores internos e externo, constituindo um ambiente de negócios entre as partes. A Liberum Ratings mantém um cronograma de visitas com o fundo, em 2022 e agora em 2024 para o monitoramento em questão.

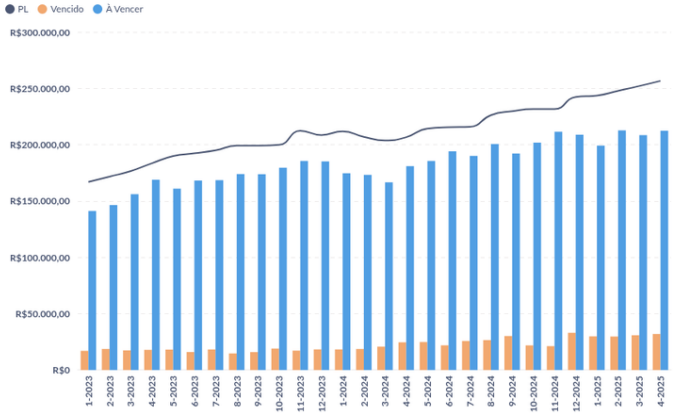
LÂMINAS

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.

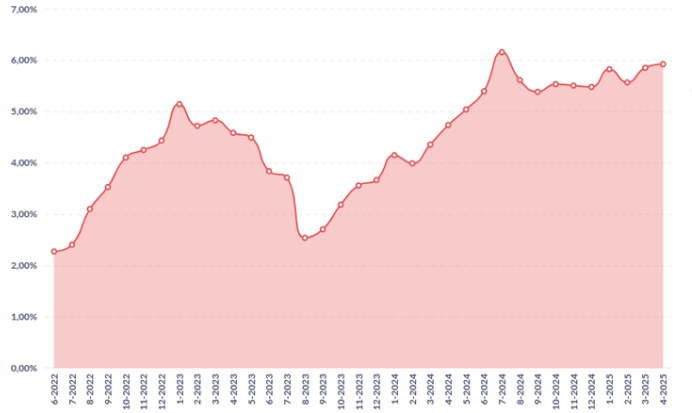
Composição do PL (R$ mil)

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	215.762	190.066	25.714	723	11.133	399	9	0	996	0	-13.278
8-2024	226.210	200.609	26.546	396	9.855	391	1	0	555	598	-12.742
9-2024	229.692	192.176	30.190	1.087	9.863	385	5	0	750	7.200	-11.961
10-2024	231.599	201.829	21.860	1.589	12.131	376	1	0	-56	6.238	-12.368
11-2024	231.576	211.409	21.196	989	3.111	375	4	0	581	6.708	-12.798
12-2024	242.361	208.898	33.037	754	4.535	353	1	0	1.574	6.455	-13.246
1-2025	243.522	199.104	29.858	1.073	19.948	353	2	0	312	6.200	-13.328
2-2025	247.724	212.716	29.723	871	11.246	344	4	0	371	5.937	-13.487
3-2025	252.029	208.459	30.882	674	15.936	356	1	0	1.598	8.123	-13.999
4-2025	256.609	212.376	31.956	1.741	13.090	364	1	0	3.323	8.221	-14.463

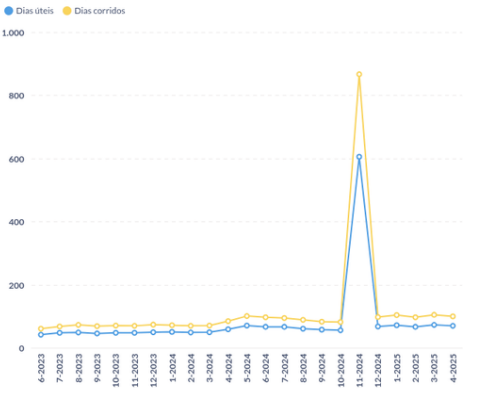
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



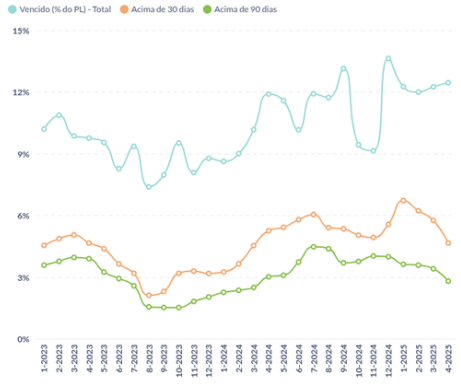
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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	190.066	96.189	35.771	16.368	41.737
8-2024	200.609	95.963	45.318	19.555	39.772
9-2024	192.176	100.913	39.518	14.658	37.086
10-2024	201.829	104.585	42.952	14.326	39.967
11-2024	211.409	96.820	46.017	21.492	47.080
12-2024	208.898	102.504	37.577	21.193	47.624
1-2025	199.104	89.389	43.787	21.192	44.736
2-2025	212.716	102.209	41.997	22.772	45.738
3-2025	208.459	99.405	41.991	21.158	45.905
4-2025	212.376	98.328	46.175	22.017	45.857

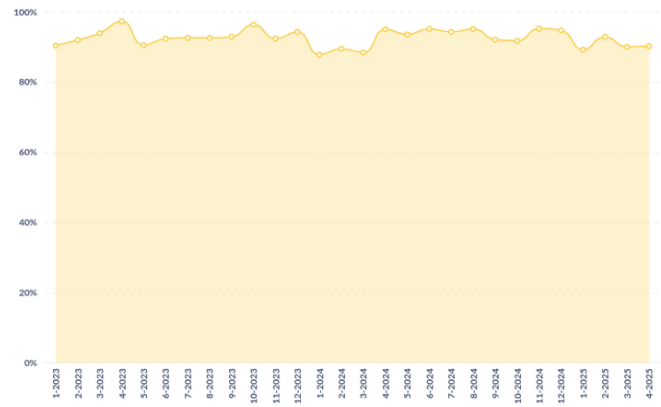
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



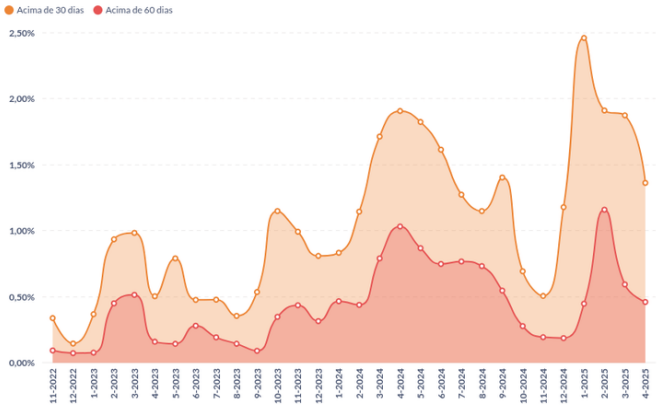
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	25.714	12.656	1.687	1.681	5.171	4.518
8-2024	26.546	14.293	1.384	930	5.067	4.872
9-2024	30.190	17.886	2.758	1.035	3.679	4.831
10-2024	21.860	10.167	1.730	1.228	2.780	5.954
11-2024	21.196	9.757	1.275	817	2.749	6.598
12-2024	33.037	19.516	3.236	584	3.260	6.441
1-2025	29.858	13.468	6.017	1.506	2.510	6.356
2-2025	29.723	14.271	2.490	4.056	2.477	6.428
3-2025	30.882	16.343	4.100	1.816	3.336	5.288
4-2025	31.956	19.964	3.018	1.744	3.002	4.228

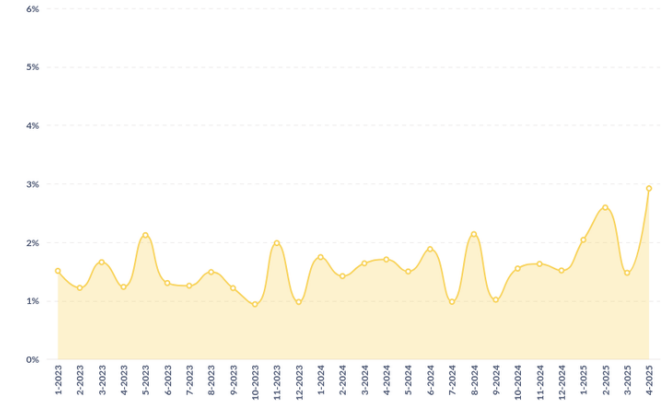
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



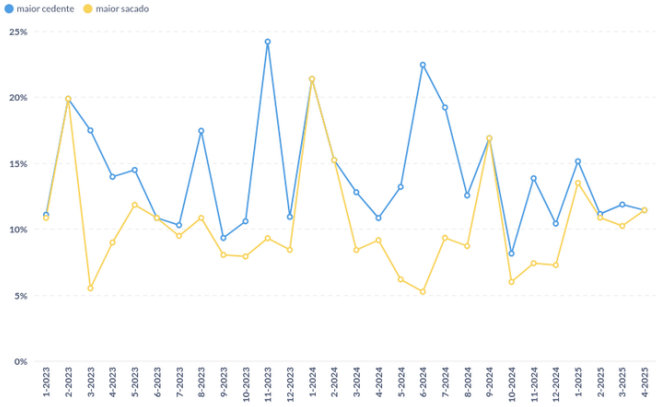
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



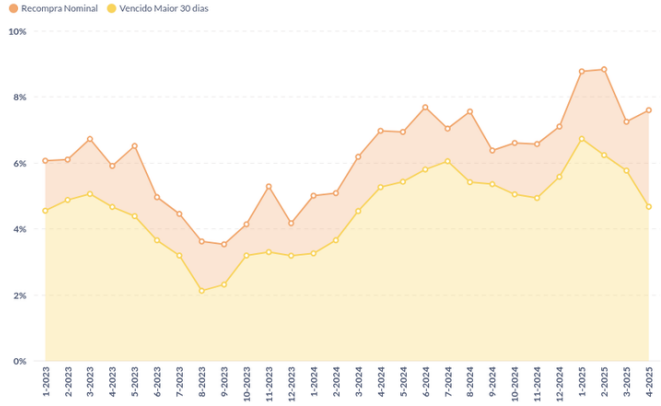
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



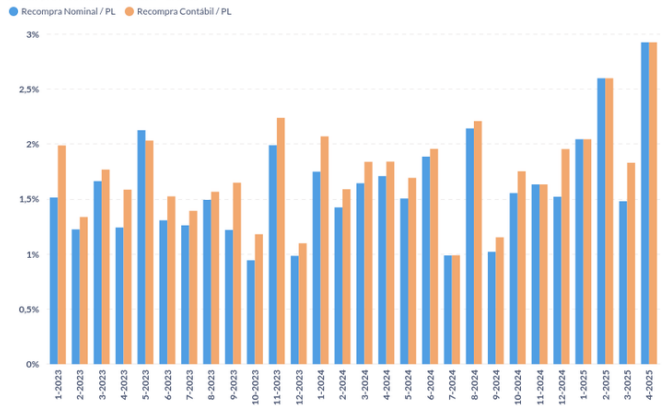
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

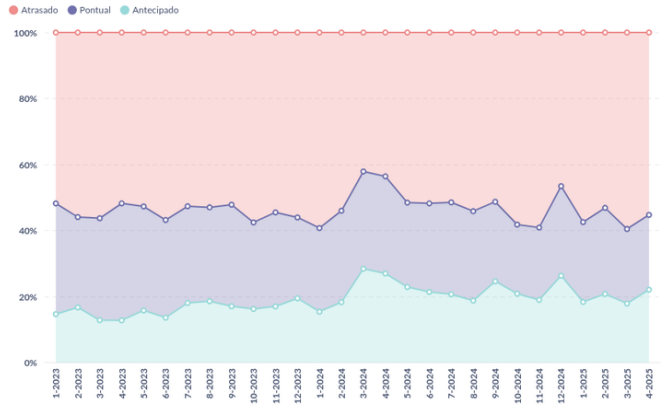
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

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

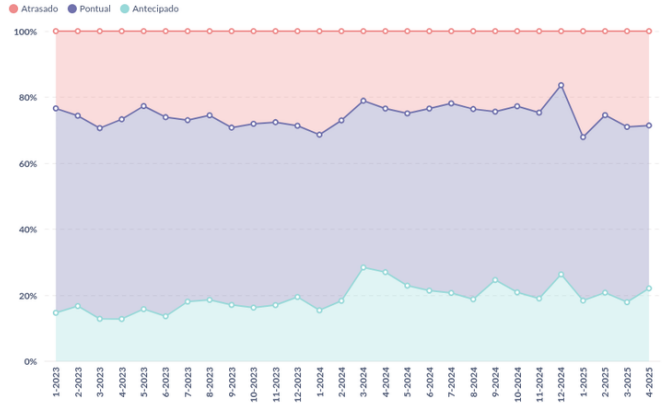
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	21%	28%	51%
8-2024	19%	27%	54%
9-2024	25%	24%	51%
10-2024	21%	21%	58%
11-2024	19%	22%	59%
12-2024	26%	27%	47%
1-2025	18%	24%	57%
2-2025	21%	26%	53%
3-2025	18%	23%	59%
4-2025	22%	23%	55%

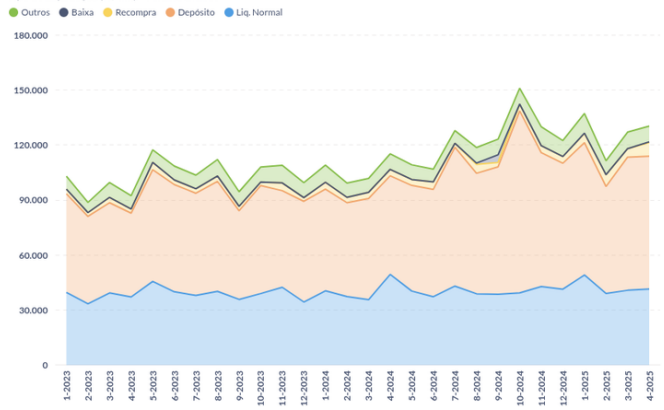
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



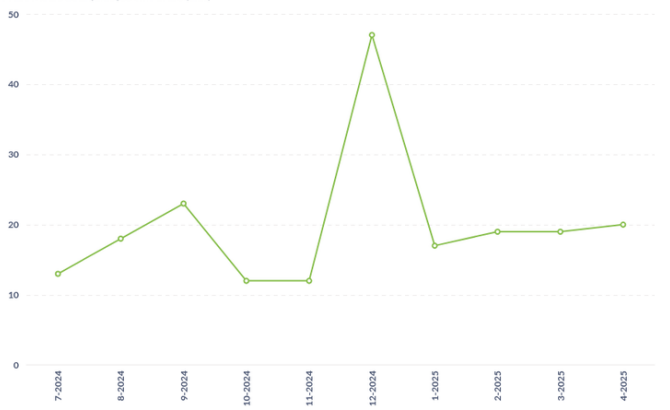
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	21%	57%	22%
8-2024	19%	58%	24%
9-2024	25%	51%	24%
10-2024	21%	56%	23%
11-2024	19%	56%	25%
12-2024	26%	57%	16%
1-2025	18%	49%	32%
2-2025	21%	54%	25%
3-2025	18%	53%	29%
4-2025	22%	49%	29%

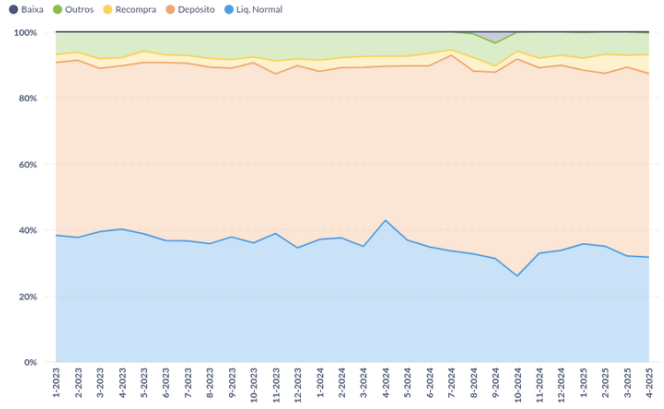
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



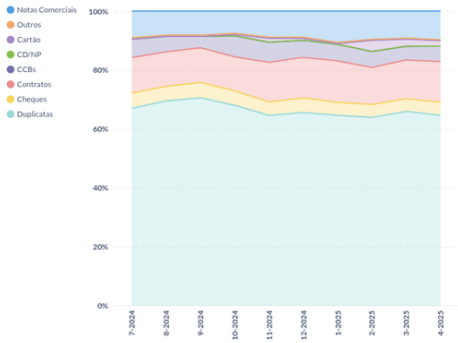
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	33,7%	59,2%	1,7%	0,02%	5,4%
8-2024	32,8%	55,4%	4,1%	0,61%	7,2%
9-2024	31,4%	56,4%	1,9%	3,41%	6,9%
10-2024	26,1%	65,7%	2,4%	0,1%	5,7%
11-2024	33,0%	56,2%	2,9%	0%	8,0%
12-2024	33,8%	56,1%	3,0%	0%	7,1%
1-2025	35,8%	52,6%	3,6%	0,16%	7,8%
2-2025	35,1%	52,3%	5,8%	0%	6,8%
3-2025	32,1%	57,2%	3,6%	0%	7,1%
4-2025	31,8%	55,5%	5,8%	0,28%	6,6%

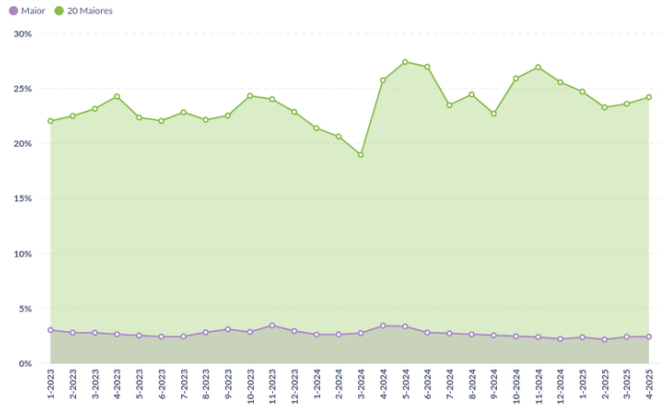
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2024	144.559	11.173	25.998	13.503	19.443	0	0	1.103
8-2024	158.003	11.208	26.646	11.828	18.442	0	0	1.027
9-2024	156.986	11.556	26.235	8.551	18.086	0	0	951
10-2024	152.278	10.877	25.827	16.064	16.802	0	889	951
11-2024	150.295	10.645	31.203	15.903	20.500	0	3.108	951
12-2024	158.669	11.989	33.339	13.940	21.390	0	1.686	922
1-2025	148.035	10.069	32.194	12.880	24.287	0	650	846
2-2025	155.069	10.556	30.398	13.282	23.169	0	9.118	846
3-2025	157.893	10.212	31.595	11.058	21.928	0	5.775	879
4-2025	157.946	10.851	33.769	12.766	23.660	0	4.490	849

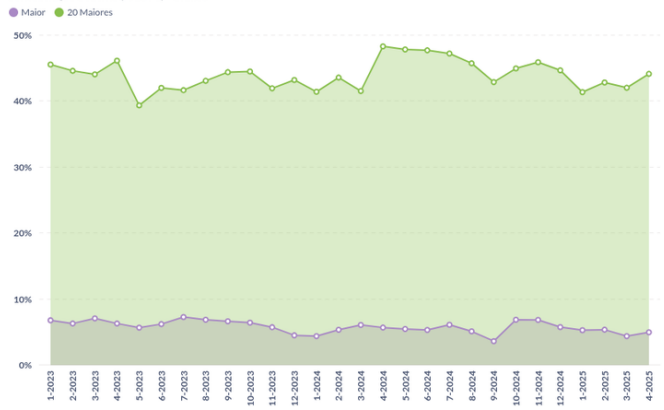
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	2,74%	9,52%	15,34%	19,84%	23,46%
8-2024	2,65%	10,45%	16,27%	20,87%	24,43%
9-2024	2,56%	9,49%	15,03%	19,32%	22,68%
10-2024	2,47%	10,96%	17,15%	22,01%	25,89%
11-2024	2,40%	10,82%	17,93%	23,21%	26,91%
12-2024	2,22%	10,11%	17,27%	21,84%	25,55%
1-2025	2,38%	9,98%	16,54%	20,92%	24,68%
2-2025	2,18%	9,42%	15,23%	19,65%	23,26%
3-2025	2,42%	9,87%	16,30%	20,48%	23,58%
4-2025	2,43%	9,51%	15,64%	20,36%	24,19%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	6,10%	17,34%	29,76%	39,37%	47,17%
8-2024	5,11%	15,94%	28,04%	37,99%	45,69%
9-2024	3,63%	14,14%	25,70%	35,35%	42,84%
10-2024	6,88%	17,59%	29,50%	38,08%	44,91%
11-2024	6,84%	18,50%	29,88%	38,52%	45,85%
12-2024	5,75%	16,45%	27,66%	37,15%	44,62%
1-2025	5,29%	15,71%	26,79%	34,90%	41,32%
2-2025	5,36%	16,97%	28,09%	36,03%	42,79%
3-2025	4,39%	15,87%	26,74%	35,37%	41,98%
4-2025	4,98%	16,67%	27,97%	36,87%	44,09%

PL das Cotas (R$ mil)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULT...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	215.762	5.970	125.842	83.949
	8	226.210	6.087	132.644	87.479
	9	229.692	7.302	133.017	89.373
	10	231.599	7.446	134.140	90.012
	11	231.576	6.995	134.014	90.567
	12	242.361	7.614	143.021	91.727
2025	1	243.522	7.999	142.063	93.460
	2	247.724	8.103	144.043	95.578
	3	252.029	8.230	149.074	94.725
	4	256.609	8.022	153.540	95.046

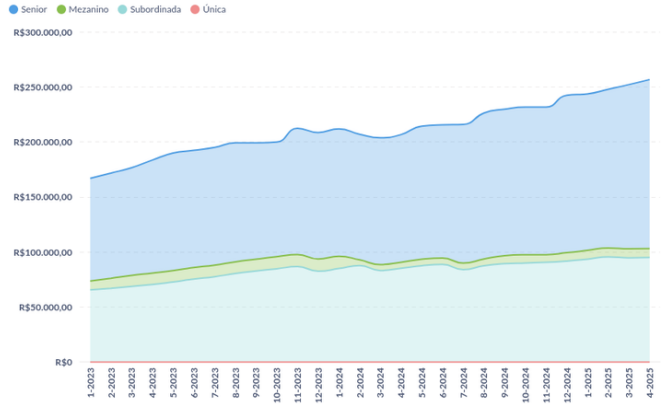
Quantidade de Cotas

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	3.765,62	26.447,99	287,42
	8	3.793,15	27.566,50	287,42
	9	4.498,04	27.347,57	287,42
	10	4.528,67	27.251,35	279,55
	11	4.208,19	26.951,92	270,54
	12	4.523,50	28.428,69	263,38
2025	1	4.688,84	27.885,04	261,94
	2	4.688,84	27.931,19	261,94
	3	4.703,27	28.567,97	252,49
	4	4.522,40	29.048,19	241,06

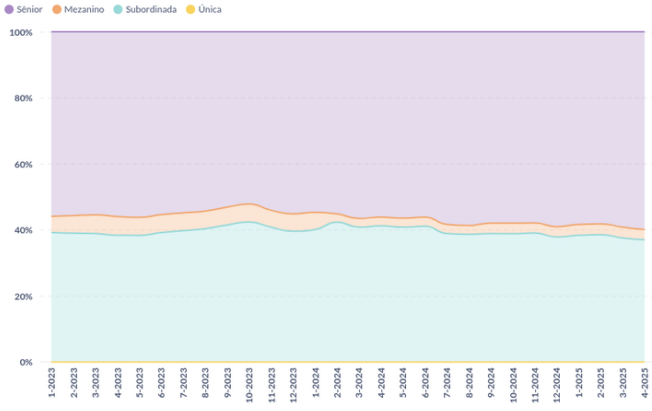
Valor das Cotas (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	1.585,40	4.758,11	292.074,72
	8	1.604,63	4.811,79	304.355,29
	9	1.623,33	4.863,94	310.946,89
	10	1.644,27	4.922,34	321.993,08
	11	1.662,19	4.972,35	334.760,64
	12	1.683,10	5.030,87	348.268,92
2025	1	1.705,93	5.094,61	356.794,02
	2	1.728,11	5.157,07	364.880,24
	3	1.749,87	5.218,22	375.169,20
	4	1.773,86	5.285,71	394.292,08

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. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Mezanino Pref.	Sub. Mínir
7-2024	41.68%	30,00%	38.91%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	41.36%	30,00%	38.67%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	42.09%	30,00%	38.91%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	42.08%	30,00%	38.86%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	42.13%	30,00%	39.11%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	40.99%	30,00%	37.85%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	41.66%	30,00%	38.38%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	41.85%	30,00%	38.58%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	40.85%	30,00%	37.58%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	40.17%	30,00%	37.04%	20,00%	-	-	-	-	-	

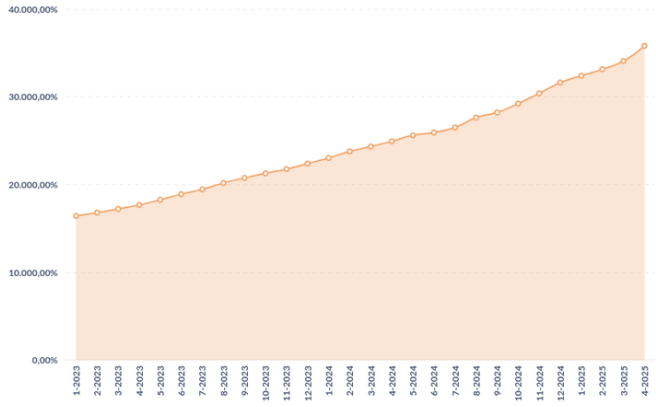
Captações (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	0	6.000.000	0
	8	44.000	5.800.000	0
	9	1.138.000	1.931.560	0
	10	50.000	1.550.000	0
	11	200.000	8.095.520	0
	12	525.000	9.898.180	0
2025	1	279.780	918.963	0
	2	0	6.800.000	0
	3	25.000	4.650.000	0
	4	25.000	3.600.000	0
Total geral		**2.286.780**	**49.244.223**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	0	9.114	6.500.000
	8	0	439.052	0
	9	0	2.994.600	0
	10	0	2.024.980	2.500.000
	11	726.345	9.576.040	3.000.000
	12	0	2.514.270	2.500.000
2025	1	0	3.659.160	500.000
	2	0	6.563.910	0
	3	0	1.342.700	3.500.000
	4	344.468	1.076.960	4.500.000
Total geral		**1.070.813**	**30.200.786**	**23.000.000**

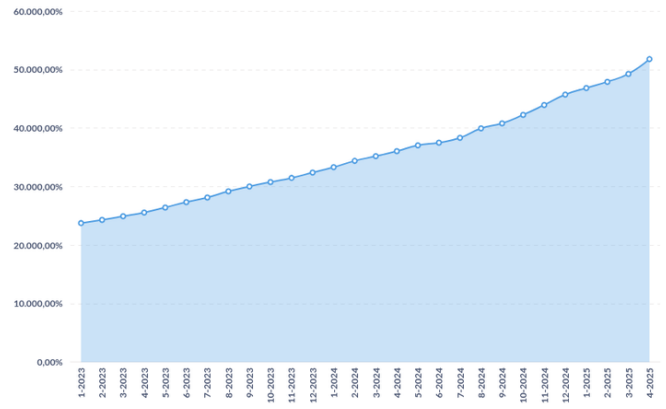
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	2.2%	0,0%
8-2024	4.2%	0,0%
9-2024	2.2%	0,0%
10-2024	3.6%	0,0%
11-2024	4.0%	0,0%
12-2024	4.0%	0,0%
1-2025	2.4%	0,0%
2-2025	2.3%	0,0%
3-2025	2.8%	0,0%
4-2025	5.1%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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