RELATÓRIO GFM FIDC - 1T2026

GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTICREDITO

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

8 De Maio De 2026

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 8 de maio de 2026

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 8 de maio de 2026

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:

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

Confirmação do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 8 de maio de 2026

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 08/05/2026, 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 as classificações de risco de AA- no longo prazo e CP1 no curto prazo para a classe de cotas seniores, BBB+ no longo prazo e CP3 no curto prazo para a classe de cotas mezaninos e B+ no longo prazo para a classe de cotas subordinadas do GFM FIDC MULTICREDITO ("GFM"). A perspectiva é estável para todas as cotas.

O rating é fundamentado pelo histórico de resiliência no desempenho do fundo, pela qualidade da carteira de crédito e pelo 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
Investidor-Alvo	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	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
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	05/2021
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

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o GFM FIDC apresenta os seguintes indicadores financeiros: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 291,82 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 297,75 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 11,88%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 19,21 milhões, com um crescimento em relação a dezembro de 2025 de 33,59%, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 104,81%. O prazo médio dos recebíveis foi de 71 dias úteis, enquadrado em relação ao limite regulamentar de 75 dias úteis. O percentual de concentração do maior cedente e do maior sacado foi de 3,67%, ambos enquadrados dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 138,60 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 68,60% e um percentual de liquidação em atraso de 31,39%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 15 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 6,22%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 2,95%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 2,03 milhões na Cota Mezanino e R$ 4,02 milhões na Cota Sênior, enquanto as amortizações somaram R$ 28,6 mil na Cota Mezanino e R$ 6,24 milhões na Cota Sênior. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 1T2026 foi de 4,09%.

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

No dia 09 de fevereiro de 2026, foi realizada uma AGE, em que foi aprovado Alteração da Remuneração da Consultoria Especializada K&F SERVICOS DE CONSULTORIA LTDA, que receberá pelos serviços de consultoria o valor fixo mensal de R$ 350.000,00 (trezentos e cinquenta mil reais).

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 úteis. 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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

HISTÓRICO OPERACIONAL. As cotas do FIDC GFM são avaliadas pela Liberum Ratings desde 2011. Durante este período o fundo sempre apresentou desempenho notável, em especial quanto a rentabilidade das cotas subordinadas júnior.

SUBORDINAÇÃO ENTRE COTAS O FIDC GFM. Conta com subordinações regulamentares de 30% para as cotas seniores e de 20% para as cotas mezanino. Isto conjugado com o bom controle da inadimplência reforça a proteção fornecida pelo patrimônio subordinado. No entanto fundo, o é relativamente concentrado, principalmente em termos dos 20 maiores cedentes, o que a seu tempo enfraquece as subordinações quando avaliadas pela ótica de cobertura, em especial para cedentes.

PRAZO MÉDIO DA CARTEIRA E CONDIÇÕES DE RESGATE DAS COTAS O GFM FIDC. é um fundo aberto, com prazo de resgate estipulados em D+30, por outro lado, o prazo médio máximo da carteira pode ser de até 75 dias úteis. Desta forma, a Liberum Ratings entende que o bom e adequado funcionamento do fundo depende de um fluxo de caixa estável, adequado controle do prazo médio dos recebíveis bem como a manutenção de uma reserva liquida que capacite o fundo a honrar obrigações de curto prazo.

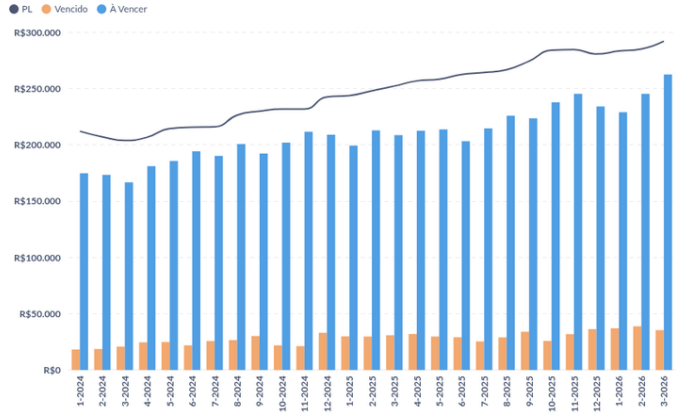
LÂMINAS

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.

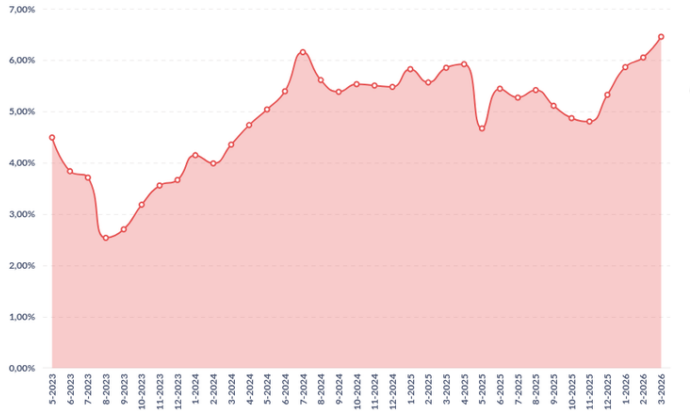
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2025	256.609	212.376	31.956	1.741	13.090	364	1	0	3.323	8.221	-14.463
5-2025	258.167	213.599	29.734	261	15.863	376	1	0	1.745	7.945	-11.357
6-2025	262.350	203.043	29.076	913	32.437	385	0	0	1.465	7.664	-12.632
7-2025	264.025	214.522	25.382	53	28.693	378	2	0	296	7.340	-12.642
8-2025	266.517	225.601	28.971	588	16.440	367	0	0	870	7.464	-13.784
9-2025	274.178	223.309	33.957	2.218	18.991	369	3	0	1.419	7.054	-13.142
10-2025	283.837	237.533	25.755	684	24.555	373	0	0	894	6.857	-12.815
11-2025	284.449	245.137	31.812	2.539	9.758	384	0	0	1.362	6.755	-13.299
12-2025	280.458	233.888	36.268	573	15.656	382	1	0	1.315	6.755	-14.381
1-2026	283.125	228.889	37.041	863	23.669	387	1	0	1.110	6.755	-15.589
2-2026	284.952	245.197	38.779	1.959	8.362	383	0	0	696	6.755	-17.179
3-2026	291.821	262.365	35.385	1.211	4.123	378	0	0	816	6.755	-19.212

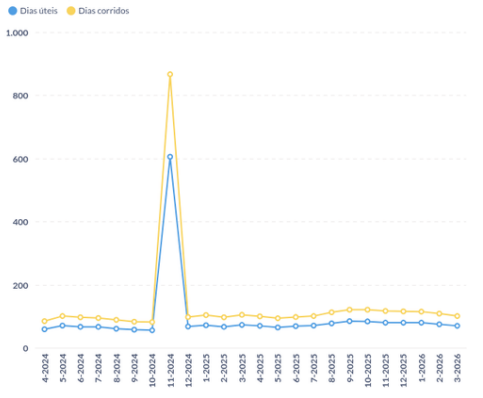
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



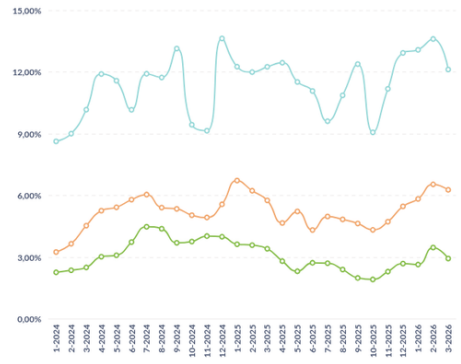
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
4-2025	212.376	98.328	46.175	22.017	45.857
5-2025	213.599	106.528	43.319	19.598	44.154
6-2025	203.043	99.137	40.536	14.909	48.460
7-2025	214.522	102.253	41.309	17.149	53.811
8-2025	225.601	103.349	44.775	23.002	54.475
9-2025	223.309	99.621	45.694	18.138	59.855
10-2025	237.533	108.768	44.451	18.465	65.849
11-2025	245.137	105.688	47.859	21.683	69.906
12-2025	233.888	106.971	41.355	17.452	68.110
1-2026	228.889	98.222	40.675	25.675	64.316
2-2026	245.197	96.303	53.404	26.722	68.767
3-2026	262.365	120.659	46.659	23.433	71.613

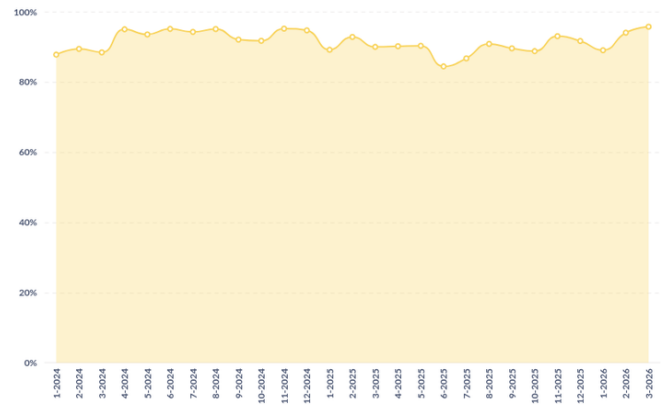
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



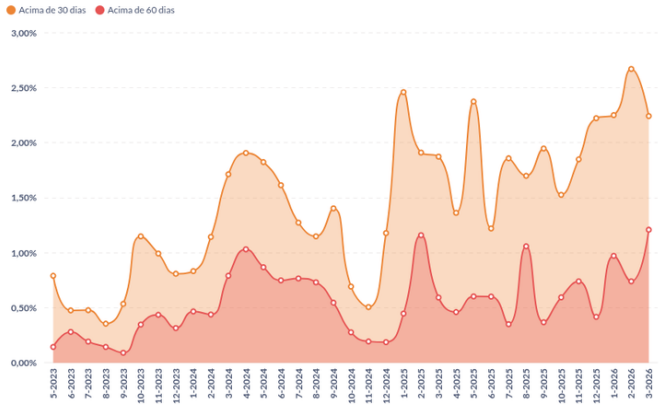
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2025	31.956	19.964	3.018	1.744	3.002	4.228
5-2025	29.734	16.224	5.508	1.995	3.144	2.863
6-2025	29.076	17.719	2.072	2.100	4.046	3.139
7-2025	25.382	12.210	4.852	1.143	3.622	3.555
8-2025	28.971	16.058	2.376	4.115	2.910	3.512
9-2025	33.957	21.216	5.741	1.513	2.079	3.410
10-2025	25.755	13.448	3.663	3.161	2.164	3.319
11-2025	31.812	18.345	4.124	2.772	3.343	3.228
12-2025	36.268	20.901	6.149	1.650	4.715	2.853
1-2026	37.041	20.507	4.781	4.243	5.009	2.501
2-2026	38.779	20.128	6.815	1.913	5.308	4.615
3-2026	35.385	17.056	4.285	5.443	3.133	5.469

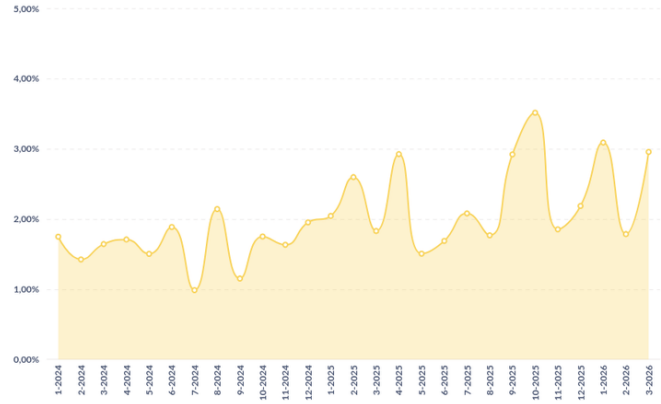
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



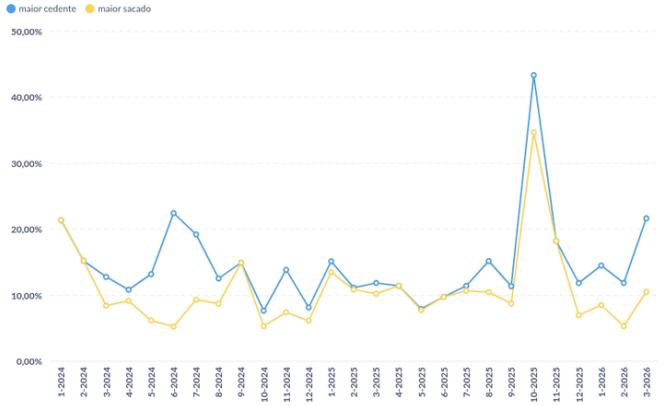
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



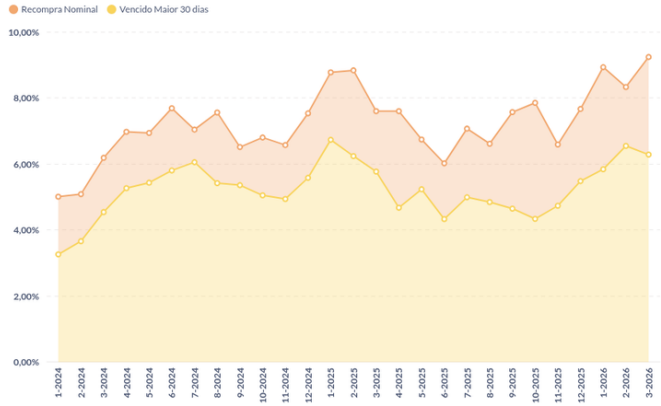
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



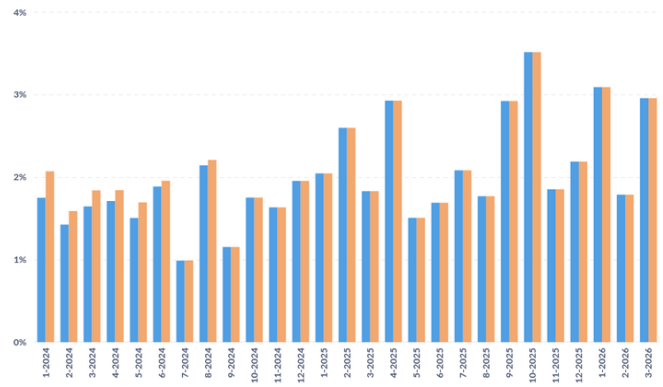
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



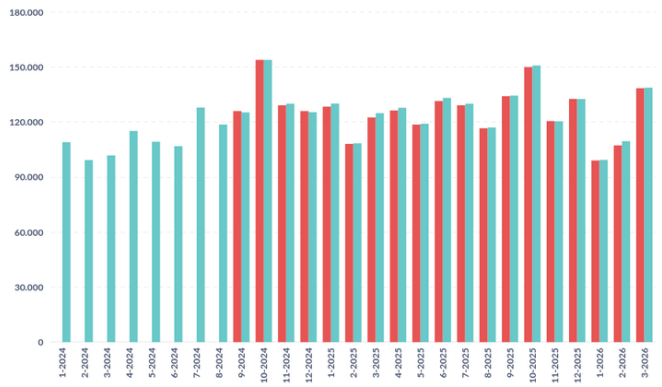
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	2,9%	4,7%	7,6%
5-2025	1,5%	5,2%	6,7%
6-2025	1,7%	4,3%	6,0%
7-2025	2,1%	5,0%	7,1%
8-2025	1,8%	4,8%	6,6%
9-2025	2,9%	4,6%	7,6%
10-2025	3,5%	4,3%	7,8%
11-2025	1,9%	4,7%	6,6%
12-2025	2,2%	5,5%	7,7%
1-2026	3,1%	5,8%	8,9%
2-2026	1,8%	6,5%	8,3%
3-2026	3,0%	6,3%	9,2%

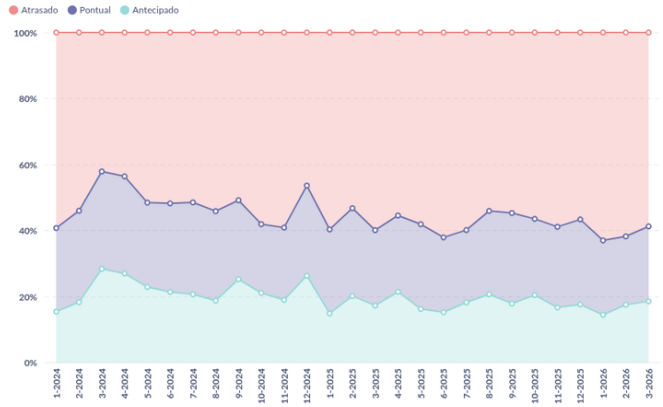
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



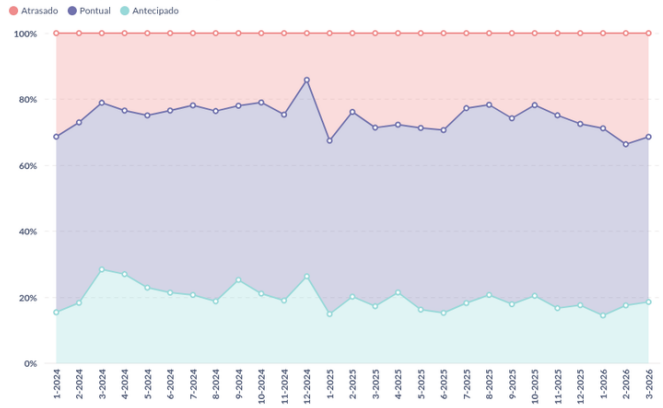
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	21%	23%	55%
5-2025	16%	26%	58%
6-2025	15%	23%	62%
7-2025	18%	22%	60%
8-2025	21%	25%	54%
9-2025	18%	27%	55%
10-2025	20%	23%	56%
11-2025	17%	24%	59%
12-2025	18%	26%	57%
1-2026	15%	23%	63%
2-2026	18%	21%	62%
3-2026	19%	23%	59%

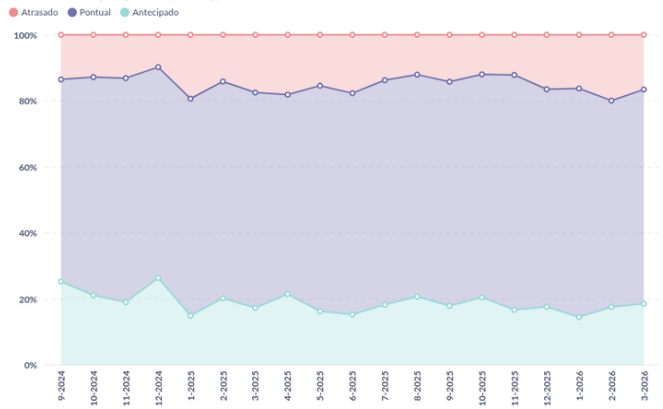
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



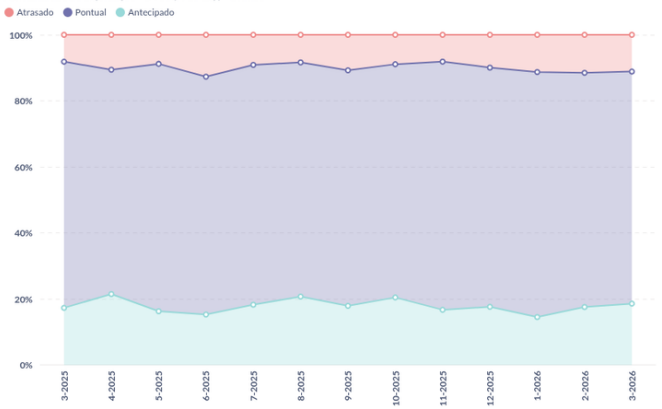
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	21%	51%	28%
5-2025	16%	55%	29%
6-2025	15%	55%	29%
7-2025	18%	59%	23%
8-2025	21%	58%	22%
9-2025	18%	56%	26%
10-2025	20%	58%	22%
11-2025	17%	58%	25%
12-2025	18%	55%	27%
1-2026	15%	57%	29%
2-2026	18%	49%	34%
3-2026	19%	50%	31%

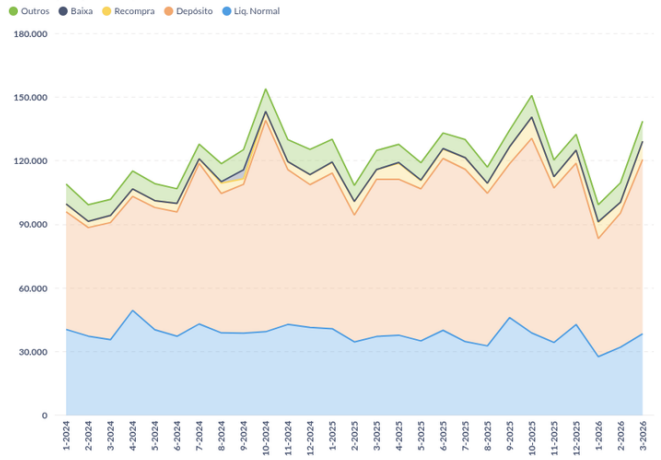
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



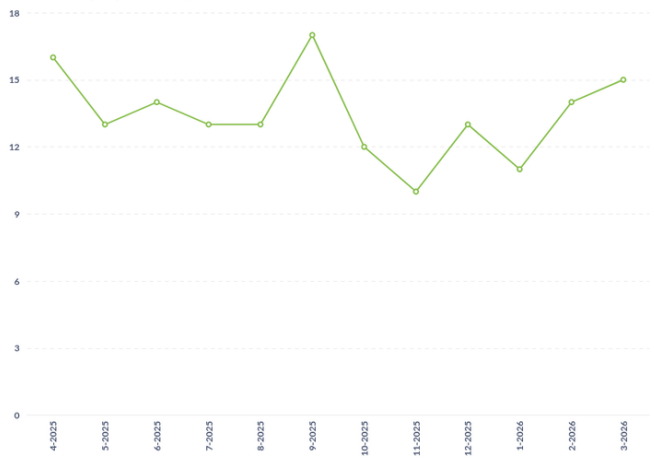
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



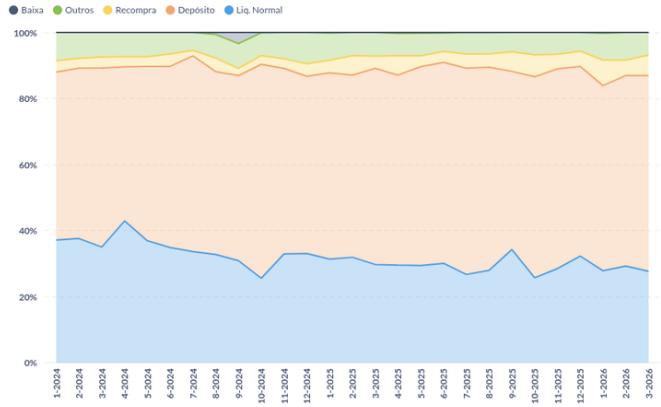
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



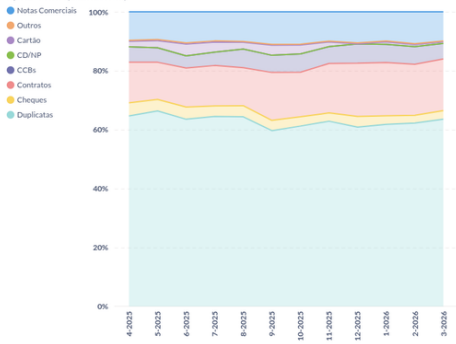
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	29,6%	57,5%	5,9%	0,29%	6,7%
5-2025	29,5%	60,2%	3,3%	0,22%	6,9%
6-2025	30,1%	60,8%	3,3%	0,2%	5,5%
7-2025	26,7%	62,5%	4,2%	0%	6,6%
8-2025	28,0%	61,5%	4,0%	0,05%	6,5%
9-2025	34,3%	53,9%	6,0%	0%	5,8%
10-2025	25,7%	60,9%	6,6%	0,00043%	6,8%
11-2025	28,5%	60,5%	4,4%	0%	6,6%
12-2025	32,3%	57,4%	4,6%	0%	5,7%
1-2026	27,9%	56,0%	7,7%	0,22%	8,1%
2-2026	29,3%	57,7%	4,6%	0%	8,4%
3-2026	27,7%	59,2%	6,2%	0%	6,8%

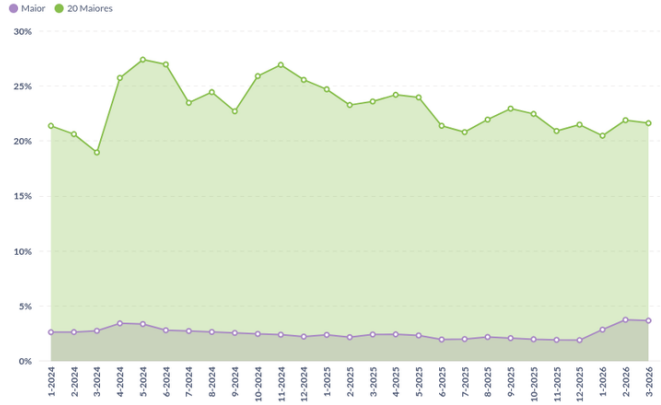
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	157.946	10.851	33.769	12.766	23.660	0	4.490	849
5-2025	161.442	9.490	30.738	11.956	22.858	0	5.928	921
6-2025	147.455	9.668	30.728	9.516	24.469	0	9.389	894
7-2025	154.734	8.568	32.883	10.817	23.673	0	8.277	952
8-2025	163.822	9.629	32.813	16.148	25.641	0	5.801	717
9-2025	153.478	8.999	41.825	15.000	28.404	0	8.837	723
10-2025	161.167	8.274	39.889	16.359	28.902	0	7.968	730
11-2025	174.102	7.808	46.491	15.768	27.568	0	4.477	735
12-2025	159.816	9.529	47.460	17.135	27.757	0	0	819
1-2026	164.378	7.716	48.055	16.336	26.323	0	2.296	826
2-2026	176.672	7.562	49.129	17.046	30.695	0	1.977	896
3-2026	189.149	8.704	52.230	15.764	29.457	0	1.552	894

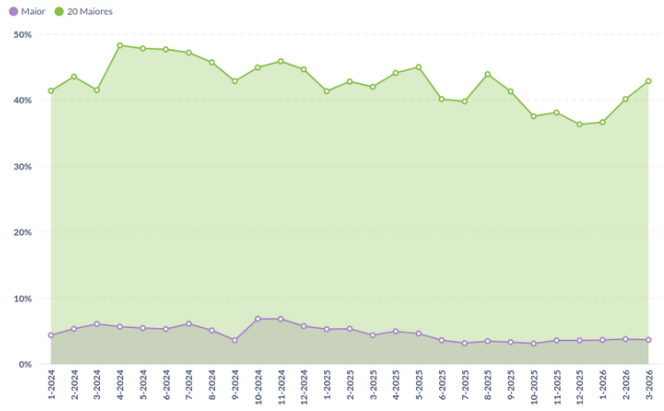
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	2,43%	9,51%	15,64%	20,36%	24,19%
5-2025	2,33%	9,92%	15,87%	20,39%	23,95%
6-2025	1,96%	8,28%	14,10%	18,16%	21,37%
7-2025	2,00%	7,87%	13,08%	17,27%	20,80%
8-2025	2,20%	8,67%	14,16%	18,63%	21,94%
9-2025	2,09%	8,77%	14,59%	19,35%	22,93%
10-2025	1,99%	8,53%	14,46%	18,97%	22,45%
11-2025	1,92%	8,12%	13,60%	17,57%	20,90%
12-2025	1,90%	8,17%	13,73%	17,90%	21,47%
1-2026	2,86%	8,44%	13,24%	17,09%	20,47%
2-2026	3,75%	9,30%	14,37%	18,46%	21,89%
3-2026	3,67%	9,17%	14,18%	18,21%	21,61%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	4,98%	16,67%	27,97%	36,87%	44,09%
5-2025	4,63%	17,08%	28,20%	37,04%	44,98%
6-2025	3,63%	15,32%	25,47%	33,48%	40,12%
7-2025	3,19%	14,49%	25,18%	33,19%	39,78%
8-2025	3,48%	16,56%	28,45%	36,99%	43,89%
9-2025	3,34%	15,83%	26,25%	34,27%	41,30%
10-2025	3,11%	13,41%	22,90%	30,67%	37,52%
11-2025	3,60%	14,18%	23,07%	30,97%	38,09%
12-2025	3,59%	13,79%	22,55%	29,93%	36,29%
1-2026	3,67%	15,00%	23,82%	30,66%	36,63%
2-2026	3,79%	16,68%	26,00%	33,47%	40,12%
3-2026	3,67%	16,92%	27,83%	35,82%	42,83%

PL das Cotas (R$ mil)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULT...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	256.609	8.022	153.540	95.046
	5	258.167	8.464	155.692	94.011
	6	262.350	8.881	157.190	96.279
	7	263.893	9.412	158.287	96.194
	8	266.517	10.671	160.954	94.892
	9	274.178	10.864	166.206	97.109
	10	283.837	13.598	171.538	98.701
	11	284.449	13.782	172.886	97.781
	12	280.458	13.829	170.239	96.390
2026	1	283.155	14.061	171.661	97.434
	2	284.952	16.226	170.448	98.278
	3	291.821	16.479	175.007	100.335

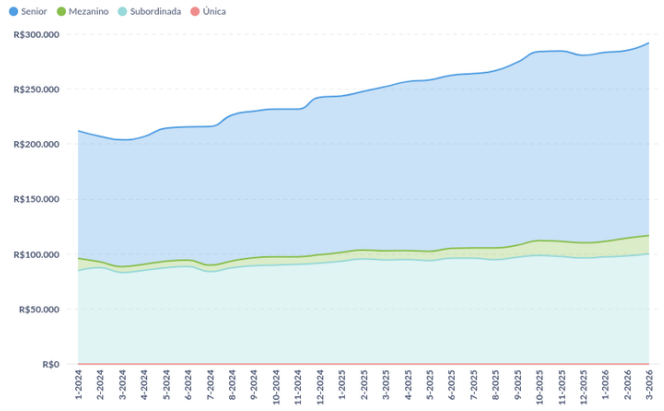
Quantidade de Cotas

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	4.522,40	29.048,19	241,06
	5	4.702,22	29.052,56	229,81
	6	4.865,58	28.945,91	229,81
	7	5.073,23	28.703,31	222,67
	8	5.667,21	28.780,11	216,87
	9	5.680,34	29.285,26	211,41
	10	6.995,40	29.763,67	206,19
	11	6.995,40	29.619,06	199,98
	12	6.911,22	28.739,69	192,89
2026	1	6.923,58	28.575,77	192,89
	2	7.888,48	28.034,62	192,89
	3	7.888,48	28.366,07	192,89

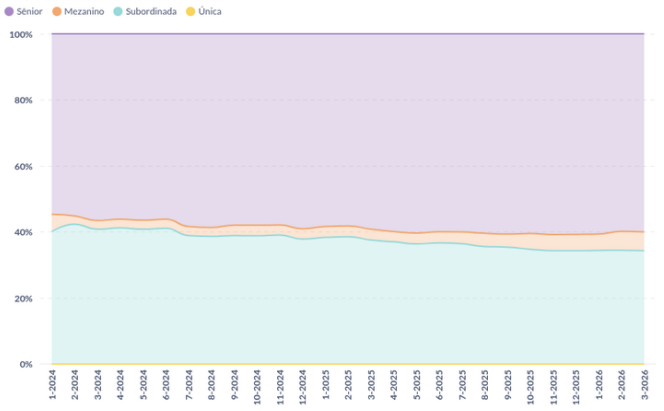
Valor das Cotas (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	1.773,86	5.285,71	394.292,08
	5	1.799,91	5.358,99	409.074,59
	6	1.825,31	5.430,46	418.946,98
	7	1.855,22	5.514,60	431.997,21
	8	1.882,97	5.592,55	437.546,39
	9	1.912,47	5.675,41	459.329,50
	10	1.943,82	5.763,34	478.681,04
	11	1.970,10	5.837,00	488.957,82
	12	2.000,97	5.923,47	499.722,40
2026	1	2.030,89	6.007,21	505.131,58
	2	2.056,90	6.079,93	509.509,05
	3	2.088,99	6.169,57	520.174,95

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
4-2025	40.17%	30,00%	37.04%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	39.69%	30,00%	36.41%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	40.08%	30,00%	36.69%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	40.02%	30,00%	36.45%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	39.61%	30,00%	35.61%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	39.38%	30,00%	35.42%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	39.56%	30,00%	34.77%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	39.22%	30,00%	34.37%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	39.30%	30,00%	34.37%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	39.38%	30,00%	34.41%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	40.18%	30,00%	34.49%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	40.03%	30,00%	34.38%	20,00%	-	-	-	-	-	

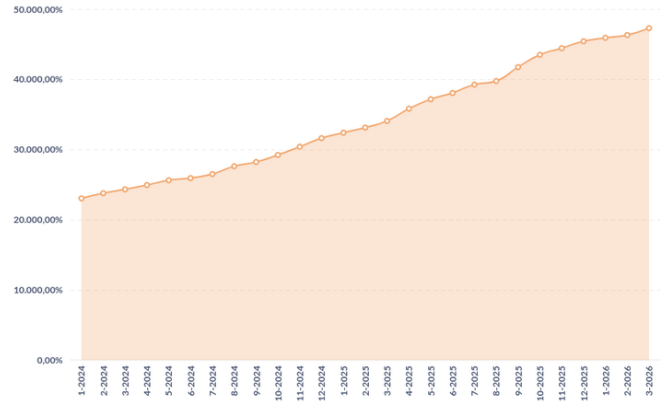
Captações (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	25.000	3.600.000	0
	5	321.000	60.000	0
	6	405.000	0	0
	7	372.550	0	0
	8	1.054.200	1.250.000	0
	9	0	2.947.600	0
	10	2.533.000	3.305.000	0
	11	0	0	0
	12	325.900	3.170.000	0
2026	1	25.000	60.000	0
	2	2.007.630	1.538.460	0
	3	0	2.420.000	0
Total geral		**7.069.280**	**18.351.060**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	344.468	1.076.960	4.500.000
	5	0	37.028	9.000.000
	6	110.449	578.344	0
	7	1.060	1.324.550	3.000.000
	8	3.991	967.721	2.500.000
	9	0	2.101.480	2.500.000
	10	9.589	571.408	2.500.000
	11	0	835.912	3.050.000
	12	491.281	8.744.000	3.500.000
2026	1	95	1.039.200	0
	2	28.533	4.799.330	0
	3	0	396.749	0
Total geral		**989.465**	**22.472.682**	**30.550.000**

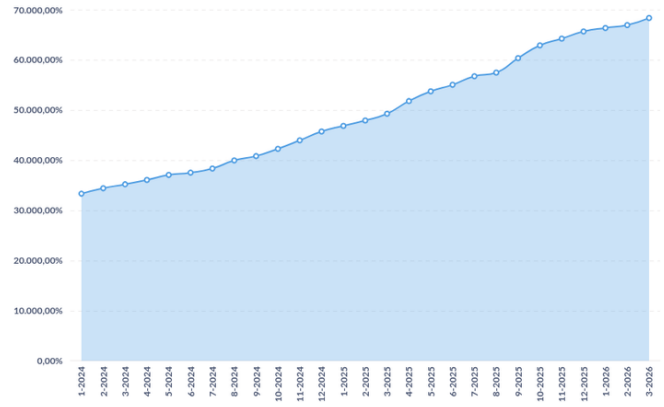
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	5,1%	0,0%
5-2025	3,7%	0,0%
6-2025	2,4%	0,0%
7-2025	3,1%	0,0%
8-2025	1,3%	0,0%
9-2025	5,0%	0,0%
10-2025	4,2%	0,0%
11-2025	2,1%	0,0%
12-2025	2,2%	0,0%
1-2026	1,1%	0,0%
2-2026	0,9%	0,0%
3-2026	2,1%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	5,1%	0,0%
5-2025	3,7%	0,0%
6-2025	2,4%	0,0%
7-2025	3,1%	0,0%
8-2025	1,3%	0,0%
9-2025	5,0%	0,0%
10-2025	4,2%	0,0%
11-2025	2,1%	0,0%
12-2025	2,2%	0,0%
1-2026	1,1%	0,0%
2-2026	0,9%	0,0%
3-2026	2,1%	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