RELATÓRIO GFM FIDC - 2T2026

GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTICREDITO

Analista Responsável **MILENA MENEZES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

27 De Julho 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 27 de julho 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 27 de julho 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 27 de julho 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 24/07/2026, 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 Subordinada Júnior do GFM FIDC MULTICREDITO ("GFM"). A perspectiva é estável para todas as cotas.

As classificações de risco fundamentam-se, principalmente, nas características dos Direitos Creditórios passíveis de aquisição pelo Fundo e em seus critérios de elegibilidade, na qualidade da carteira de crédito, no histórico consistente de desempenho e resiliência do Fundo, no perfil de risco e na solidez financeira dos cedentes/sacados, bem como nos critérios de concentração estabelecidos para seleção dos ativos. Também contribui para a atribuição dos ratings o desempenho consistente da estrutura de proteção de crédito, proporcionada pela subordinação entre as classes de cotas sênior, mezanino e subordinada.

O Fundo apresenta adequada pulverização da carteira. Conforme previsto em regulamento, a exposição ao maior cedente está limitada a 4% do PL, exceto quando o cedente for instituição financeira cedendo CCBs, hipótese em que o limite é ampliado para 10% do PL. A concentração por devedor também está limitada a 4% do PL. Adicionalmente, o regulamento estabelece limites de enquadramento para os Direitos Creditórios, restringindo a exposição a ativos com maior prazo e/ou maior risco por meio de critérios de composição da carteira, o que contribui para a preservação da qualidade dos ativos.

Na análise também foram considerados a participação relevante do capital subordinado na estrutura das operações, o perfil dos ativos remanescentes, os riscos de descasamento de taxas e 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 DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do GFM FIDC totalizou R$ 305,03 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 313,84 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 13,99%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 21,61 milhões, registrando um crescimento de 25,81% em relação a fevereiro de 2026, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 121,75%.

O prazo médio dos recebíveis foi de 69 dias úteis, enquadrado em relação ao limite regulamentar de 75 dias úteis. O percentual de concentração do maior cedente foi de 3,23%, estando enquadrado frente ao limite regulamentar, assim como o percentual de concentração do maior sacado, que foi de 2,60%.

Em junho de 2026, o volume de liquidação mensal atingiu R$ 141,71 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 69,41% e um percentual de liquidação em atraso de 30,58%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 10 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 7,32%, e sobre o PL foi de 3,40%.

Ao longo do período analisado, foram captados R$ 14,62 milhões na Cota Sênior, enquanto as amortizações somaram R$ 7,76 milhões na Cota Sênior e R$ 6,00 milhões na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. Por fim, a rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 2T2026 foi de 8,80%.

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.

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, realizadas em 2022, 2024 e 2025 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.

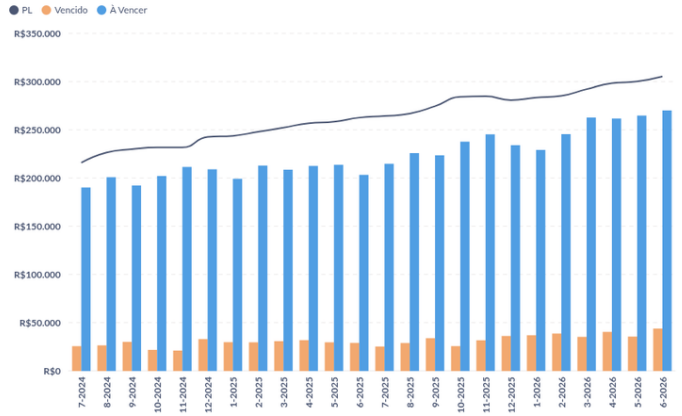
LÂMINAS

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.

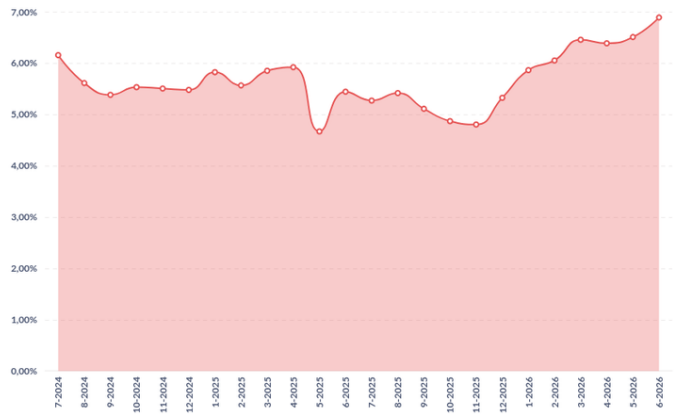
Composição do PL (R$ mil)

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$)
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
4-2026	297.959	261.440	40.493	609	5.974	387	1	0	1.579	6.755	-19.278
5-2026	299.851	264.489	35.629	1.855	9.235	386	1	0	1.025	6.755	-19.525
6-2026	305.032	269.911	43.924	1.284	2.538	375	0	0	1.857	6.755	-21.613

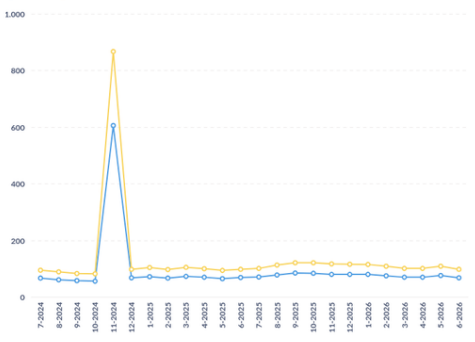
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



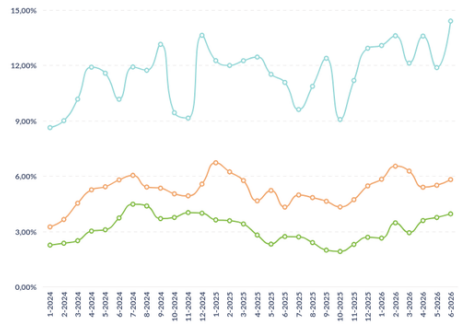
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
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
4-2026	261.440	111.549	48.605	26.072	75.214
5-2026	264.489	107.390	53.750	27.599	75.750

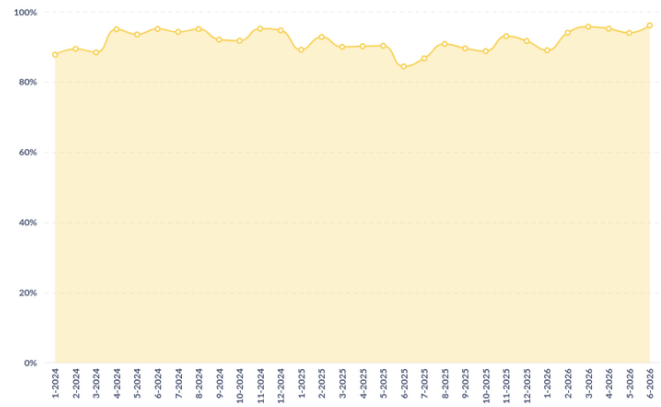
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



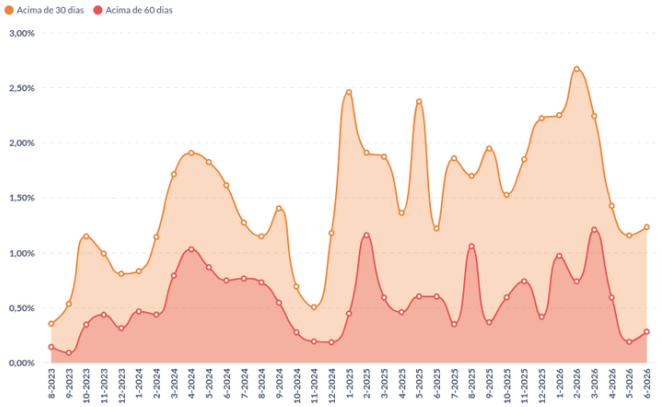
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2025	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
4-2026	40.493	24.376	3.553	1.827	5.256	5.481
5-2026	35.629	19.101	4.039	1.195	5.459	5.835
6-2026	43.924	26.173	4.039	1.615	6.106	5.992

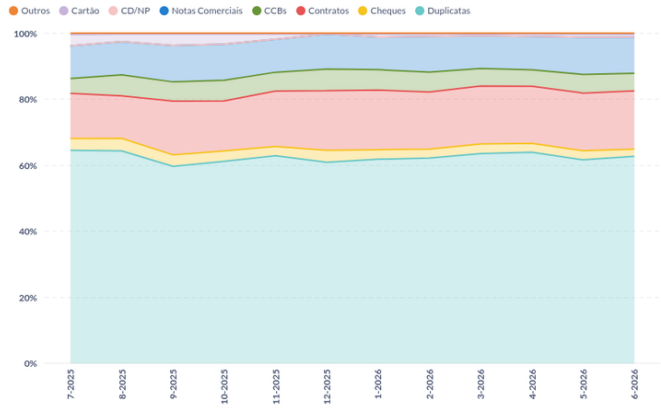
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



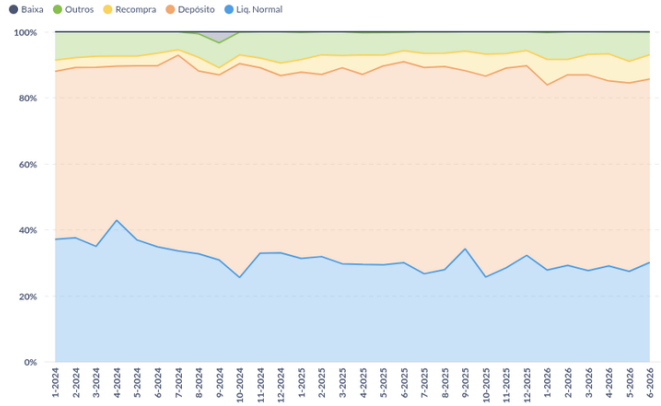
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
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
4-2026	193.039	8.193	52.108	15.107	30.398	0	2.245	842
5-2026	185.022	8.207	52.385	16.906	33.965	0	2.537	1.098
6-2026	196.761	6.866	55.419	16.613	34.280	0	2.697	1.199

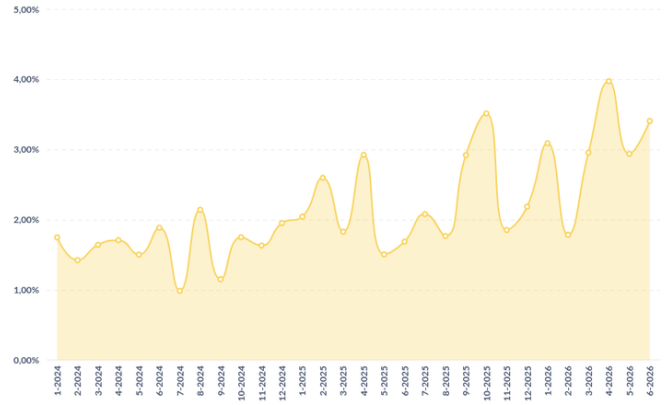
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



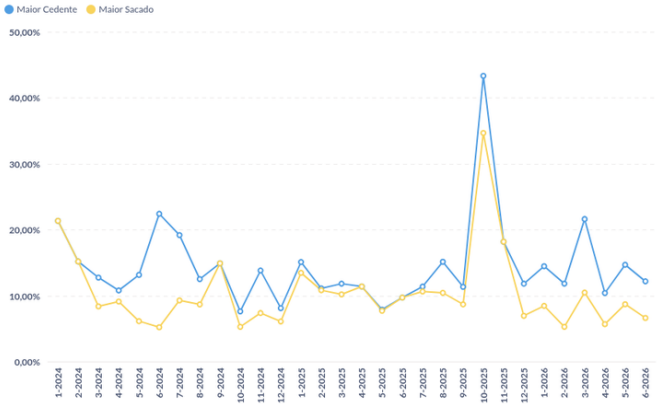
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
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%
4-2026	29,1%	56,0%	8,2%	0,045%	6,6%
5-2026	27,5%	57,1%	6,5%	0,076%	8,9%
6-2026	30,2%	55,5%	7,3%	0,11%	6,9%

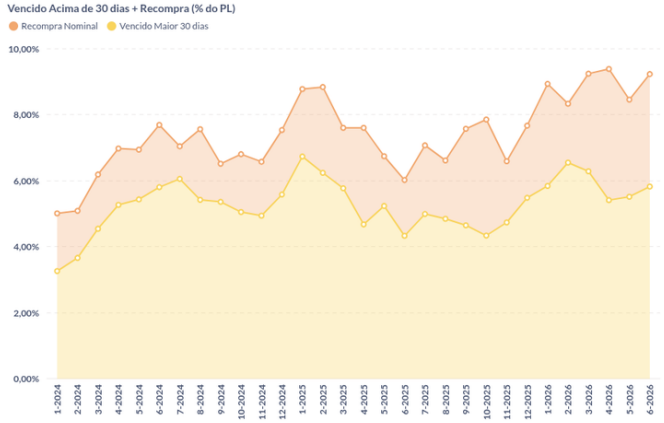
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



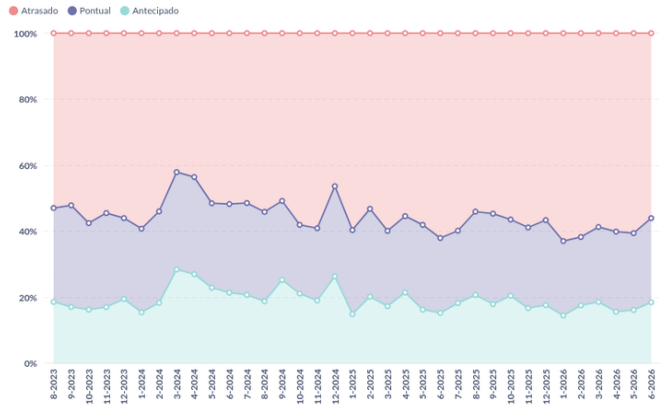
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

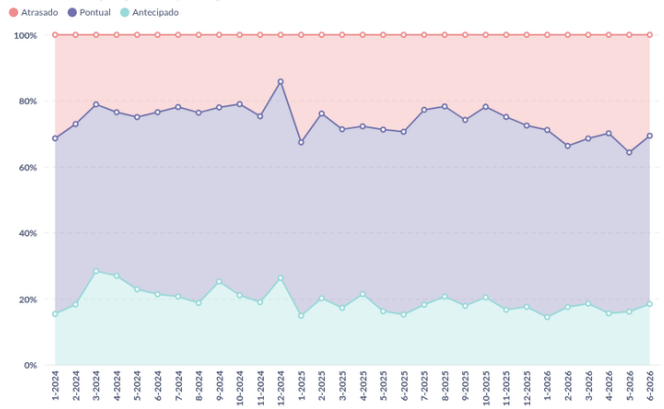
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
4-2026	16%	24%	60%
5-2026	16%	23%	61%
6-2026	19%	25%	56%

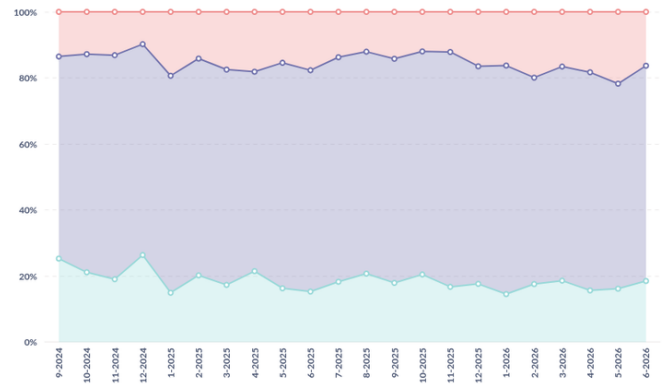
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



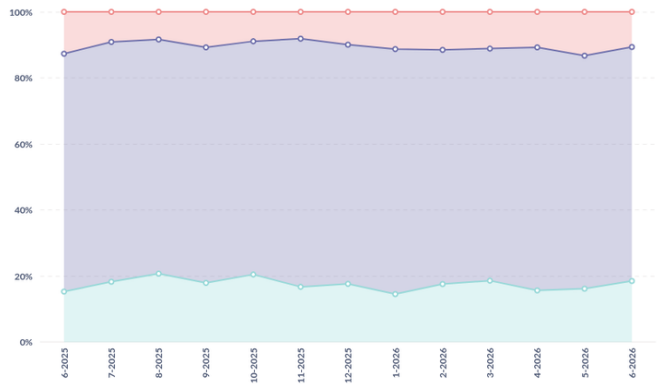
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
4-2026	16%	55%	30%
5-2026	16%	48%	36%
6-2026	19%	51%	31%

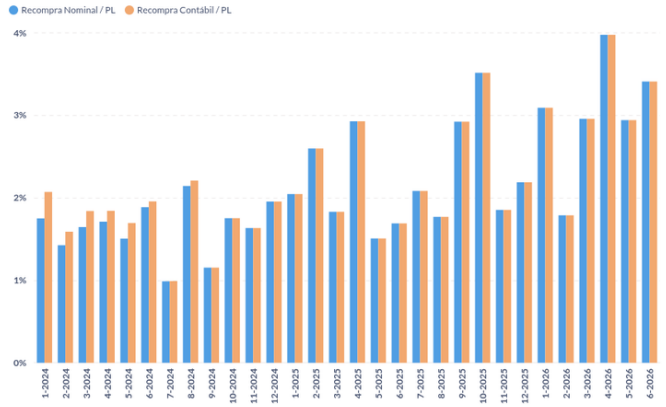
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



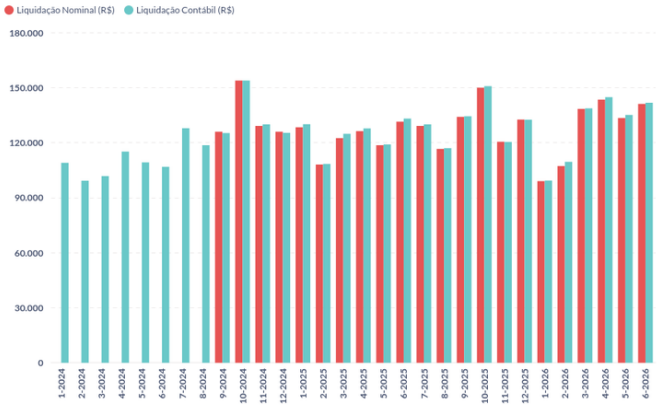
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



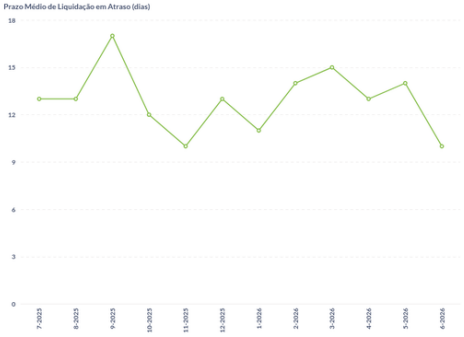
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



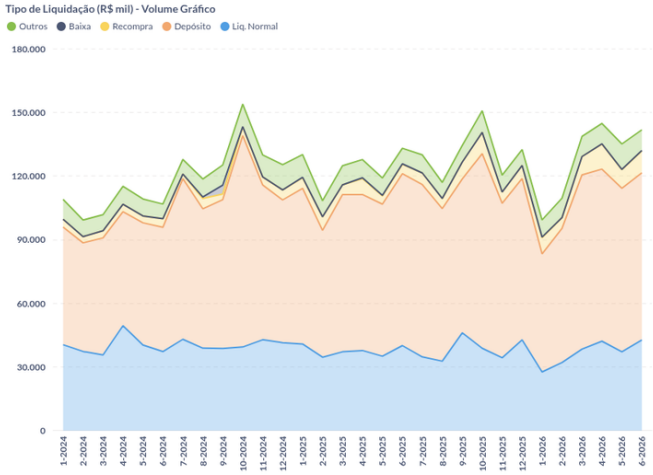
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



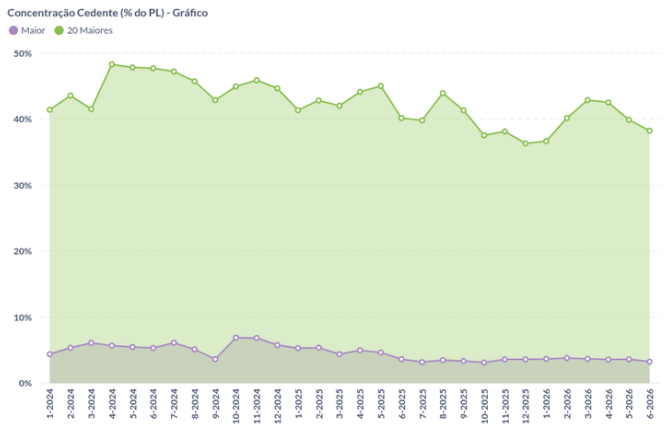
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



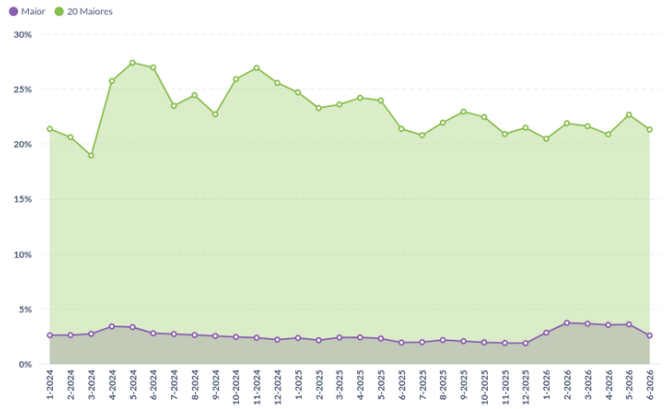
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
4-2026	3,57%	15,67%	26,93%	35,62%	42,49%
5-2026	3,61%	14,46%	24,09%	32,62%	39,85%
6-2026	3,23%	13,38%	23,05%	31,40%	38,20%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
4-2026	3,57%	8,93%	13,65%	17,62%	20,87%
5-2026	3,61%	9,81%	14,96%	19,06%	22,66%
6-2026	2,60%	8,75%	13,91%	17,87%	21,31%

PL das Cotas (R$ mil)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULT...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	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
	4	297.959	16.711	181.795	99.453
	5	299.851	16.943	183.597	99.311
	6	305.032	17.183	187.093	100.756

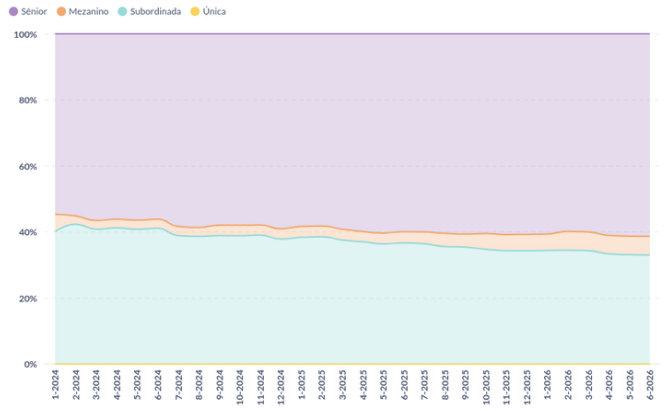
Quantidade de Cotas

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	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
	4	7.888,48	29.080,13	187,24
	5	7.888,48	28.988,40	181,75
	6	7.888,48	29.137,79	181,75

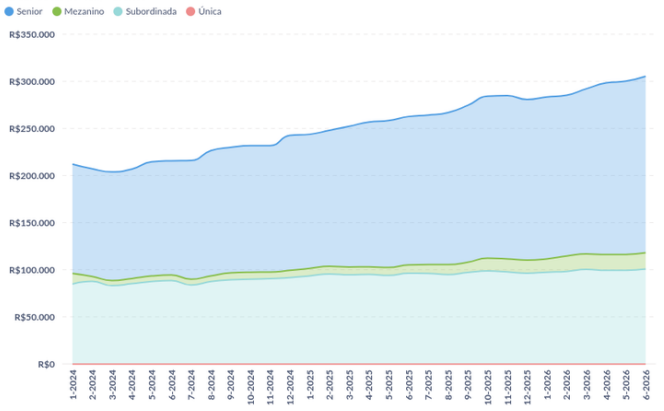
Valor das Cotas (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	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
	4	2.118,36	6.251,53	531.156,07
	5	2.147,77	6.333,47	546.416,75
	6	2.178,18	6.420,96	554.371,18

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



PL das Cotas (R$ mil) - 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
7-2025	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%	-	-	-	-	-	
4-2026	38.99%	30,00%	33.38%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	38.77%	30,00%	33.12%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	38.66%	30,00%	33.03%	20,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	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
	4	0	6.019.070	0
	5	0	250.000	0
	6	0	5.932.930	0
Total geral		**6.318.280**	**26.893.060**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GFM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	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
	4	0	1.576.690	3.000.000
	5	0	827.840	3.000.000
	6	0	4.957.100	0
Total geral		**534.548**	**28.141.980**	**23.050.000**

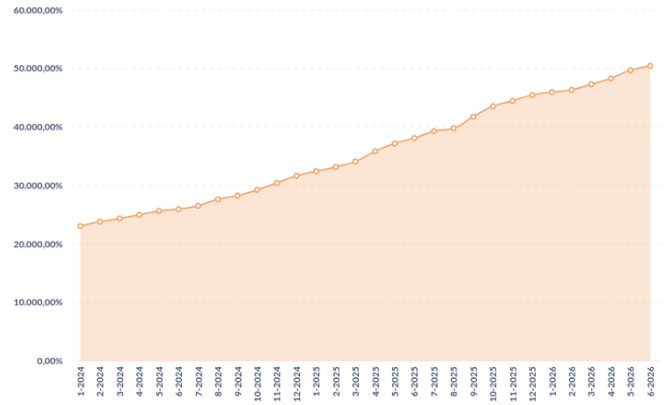
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
7-2025	249	7.120
8-2025	256	7.331
9-2025	261	7.721
10-2025	266	7.332
11-2025	267	7.373
12-2025	267	7.078
1-2026	275	6.580
2-2026	275	7.119
3-2026	268	8.066
4-2026	276	7.467
5-2026	281	7.343
6-2026	289	7.577

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
7-2025	17.980	190
8-2025	18.417	437
9-2025	18.531	114
10-2025	18.866	335
11-2025	19.241	376
12-2025	19.841	599
1-2026	20.554	714
2-2026	20.732	178
3-2026	20.654	-78
4-2026	21.175	520
5-2026	21.428	254
6-2026	21.584	156

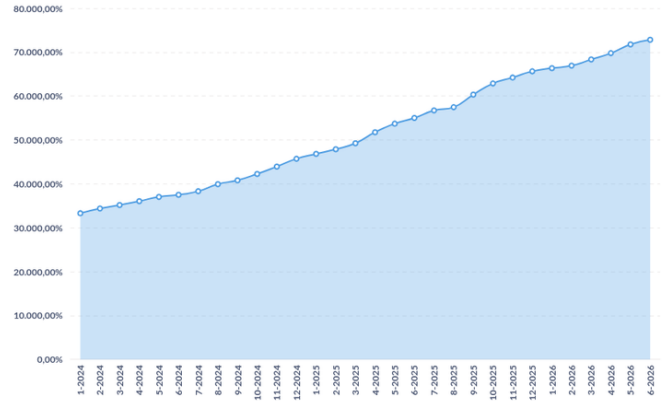
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
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%
4-2026	2,1%	0,0%
5-2026	2,9%	0,0%
6-2026	1,5%	0,0%

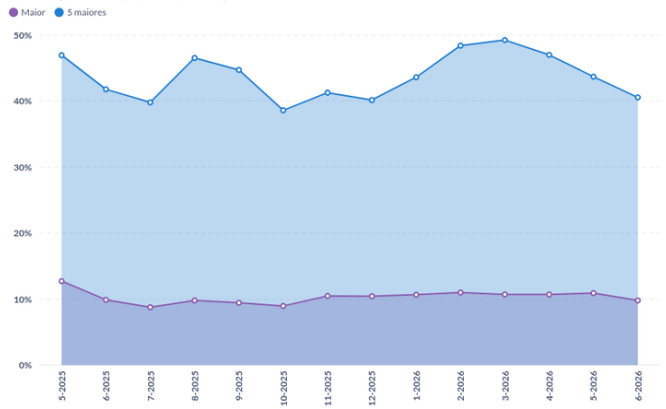
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



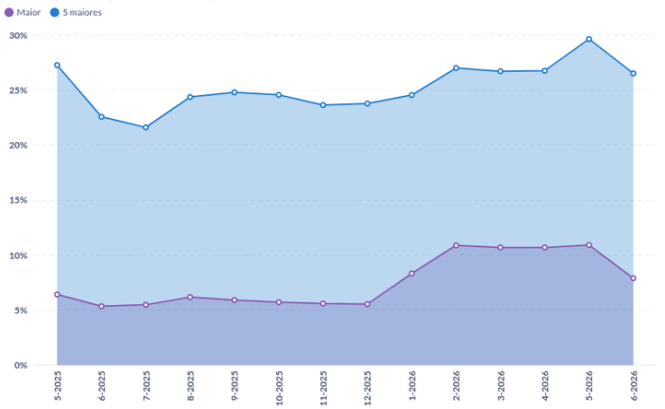
Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
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%
4-2026	2,1%	0,0%
5-2026	2,9%	0,0%
6-2026	1,5%	0,0%

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



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