

RELATÓRIO MENSAL

Ghia Recebíveis I FIDC

Março de 2026



Sumário

1.	<u>CARACTERÍSTICAS DO FUNDO</u>	3
2.	<u>COMENTÁRIOS DO GESTOR</u>	4
3.	<u>PERFORMANCE</u>	5
4.	<u>PORTFÓLIO</u>	7
5.	<u>CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS</u>	9



CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Política de Investimento

O Fundo busca alocar em ativos de crédito para empresas do setor imobiliário, contando majoritariamente com cessão fiduciária de recebíveis, fundos de reserva como colaterais, coobrigação e avalistas.

Duração do fundo

O Fundo terá prazo de duração indeterminado, sendo que cada Classe e cada Subclasse, conforme o caso, terá prazo de duração conforme descrito no Anexo ou correspondente Apêndice, respectivamente, observados os casos de Liquidação Antecipada do Fundo ou de Liquidação Antecipada da Classe.

Objetivo

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização de suas Cotas por meio da aplicação de seu Patrimônio Líquido na aquisição de: (i) Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão; e (ii) Ativos Financeiros, em qualquer dos casos, observada a Política de Investimentos e os Limites de Composição e Concentração da Carteira do Fundo, estabelecidos no Anexo.





COMENTÁRIOS DO GESTOR

Prezados cotistas,

Nos últimos meses, temos adotado uma postura mais cautelosa em relação ao crédito, fundamentada em um cenário de juros persistentemente elevados e no crescente volume de estoques de imóveis disponíveis para venda nas incorporadoras.

O mês de março foi um mês que, atipicamente, chegaram poucas operações para serem analisadas, e nenhum investimento novo foi aprovado, apesar de um investimento aprovado em fevereiro estar em vias de ser desembolsado, para uma incorporadora situada na região do Rio de Janeiro e Niterói. A operação conta com alienação fiduciária de unidades comerciais em construção, que serão acopladas ao complexo residencial, com uma razão de garantia muito favorável, com um ILG maior que 130%, conforme já havia sido explicitado na carta anterior.

Além disso, uma das operações, na região nordeste, apresentou uma alteração no fluxo esperado de pagamentos, devido a questões operacionais: considerando a característica da dívida, que era lastreada no desconto de recebíveis a performar, um problema com o fornecimento do serviço fez com que se alterasse o fluxo de pagamentos que havia sido cedido ao fundo, e em março foi feito um follow up sobre a situação com o devedor, que está endereçando o problema da performance do contrato. O que nos tranquiliza nesse cenário é que temos a alienação fiduciária de um terreno, com uma razão de garantia confortável.

Nesse contexto de maior cautela com crédito, temos avaliado criteriosamente diversas originações, priorizando operações com estruturas mais robustas de securitização, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e operações de desconto com níveis de garantia mais elevados. Adicionalmente, optamos por recusar uma operação que, embora apresentasse fundamentos sólidos, resultaria em uma concentração excessiva de exposição à incorporadora em questão dentro do nosso portfólio.

Enquanto o CDI registrou rendimento de 1,2% no mês de março, a cota subordinada do fundo apresentou retorno de 1,8% no mesmo período - desempenho que evidencia a solidez do portfólio e valida o rigor do processo de análise adotado na seleção das operações de crédito.

Agradecemos a confiança,
Gestão Ghia.

TIME DE GESTÃO

Bruno de Paula, CGA, CFP
DIRETOR DE GESTÃO

Cassiel Feres, CFA
GESTOR DE PORTFÓLIO



PERFORMANCE

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	1,2%	0,9%	0,5%	-1,0%	1,6%	0,4%	1,6%	3,1%	2,2%	2,2%	1,3%	1,7%	16,7%	50,3%
SN 1	1,5%	1,2%	1,5%	1,2%	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	17,5%	38,8%
MZ C	1,6%	1,3%	1,7%	1,3%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	19,8%	26,2%
CDI	1,1%	0,9%	1,2%	0,9%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	12,9%	30,7%

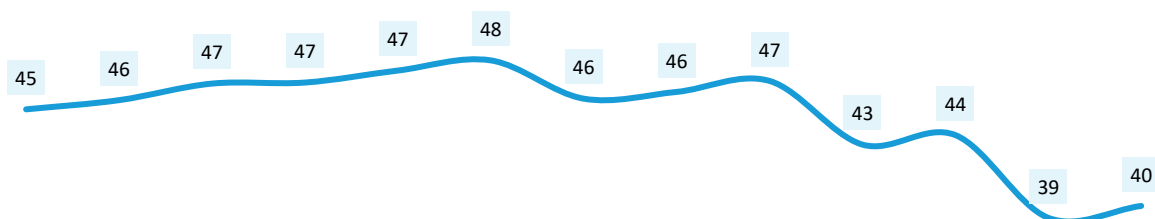
2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	1,5%	2,6%	2,3%	2,2%	0,7%	2,3%	2,1%	2,9%	2,0%	1,9%	1,4%	7,4%	33,1%	100,1%
SN 1	1,3%	1,0%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	1,3%	15,3%	60,1%
MZ C	1,5%	1,2%	1,3%	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,3%	1,5%	1,2%	1,4%	17,6%	48,4%
CDI	1,0%	0,8%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	10,9%	44,9%

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	1,3%	6,0%	2,8%	1,0%	2,4%	1,6%	1,3%	1,0%	1,8%	0,3%	1,3%	1,3%	24,2%	148,6%
SN 1	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%	1,4%	1,6%	1,5%	1,6%	1,6%	1,4%	1,6%	18,9%	90,4%
MZ C	1,5%	1,5%	1,4%	1,5%	1,6%	1,6%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%	1,5%	1,7%	21,2%	79,8%
CDI	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	1,2%	14,3%	66,0%

2026	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	1,1%	0,7%	1,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5%	157,2%
SN 1	1,5%	1,3%	1,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,4%	98,8%
MZ C	1,7%	1,4%	1,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9%	88,5%
CDI	1,2%	1,0%	1,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4%	71,7%

Patrimônio Líquido

R\$ milhões (últimos 12 meses)

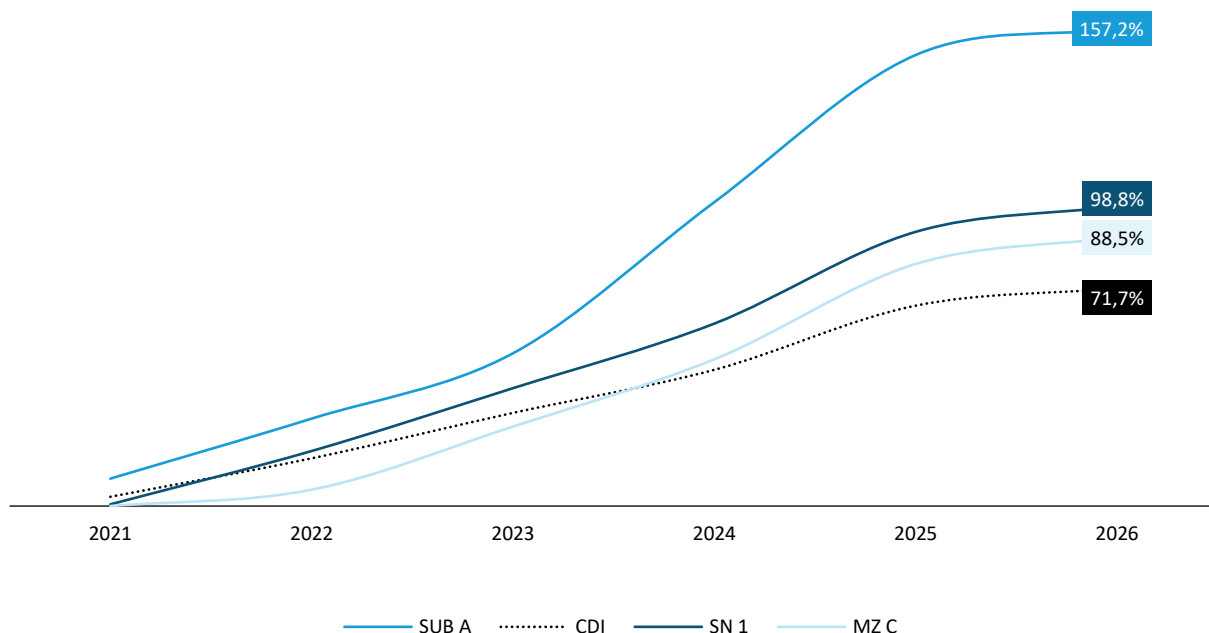


mar-25 abr-25 mai-25 jun-25 jul-25 ago-25 set-25 out-25 nov-25 dez-25 jan-26 fev-26 mar-26



PERFORMANCE

Rentabilidade Acumulada das Cotas em Circulação



Patrimônio Líquido		
Cota Sênior Atual 15.394.484 38,7% do Patrimônio Líquido Média (últimos 12 meses) 16.952.112	Cota Mezanino Atual 312.209 0,8% do Patrimônio Líquido Média (últimos 12 meses) 283.557	Cota Subordinada Atual 24.048.367 60,5% do Patrimônio Líquido Média (últimos 12 meses) 27.633.989

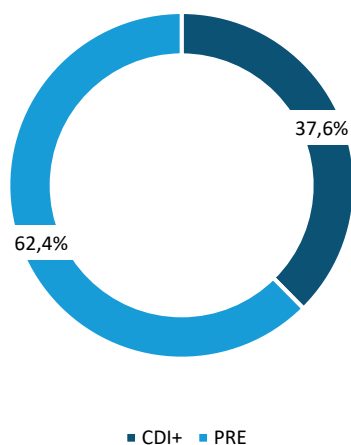


RELATÓRIO MENSAL

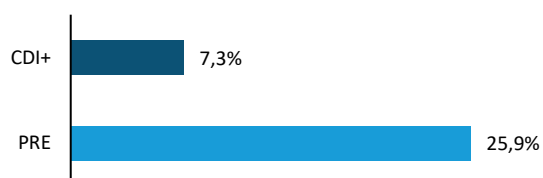
Ghia Recebíveis I FIDC

PORTFÓLIO

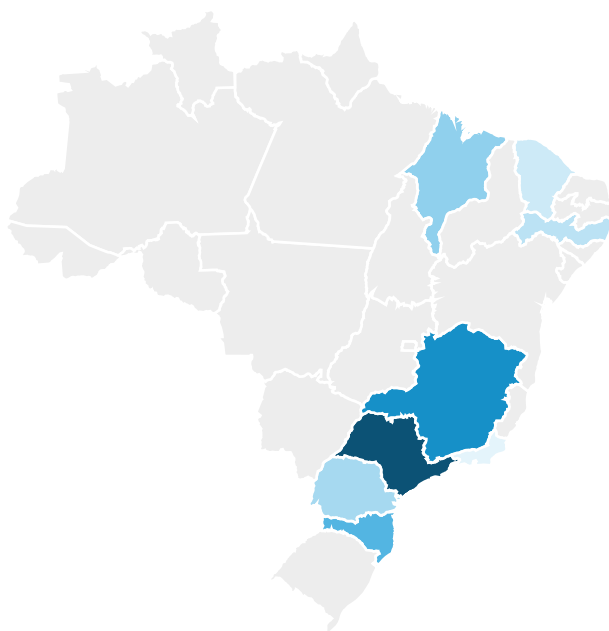
Alocação por indexador



Taxa média ponderada por indexador



Concentração por estado



Estado	%
São Paulo	36,8%
Minas Gerais	22,1%
Santa Catarina	14,2%
Maranhão	9,0%
Paraná	7,1%
Pernambuco	5,3%
Ceará	3,7%
Rio de Janeiro	1,8%

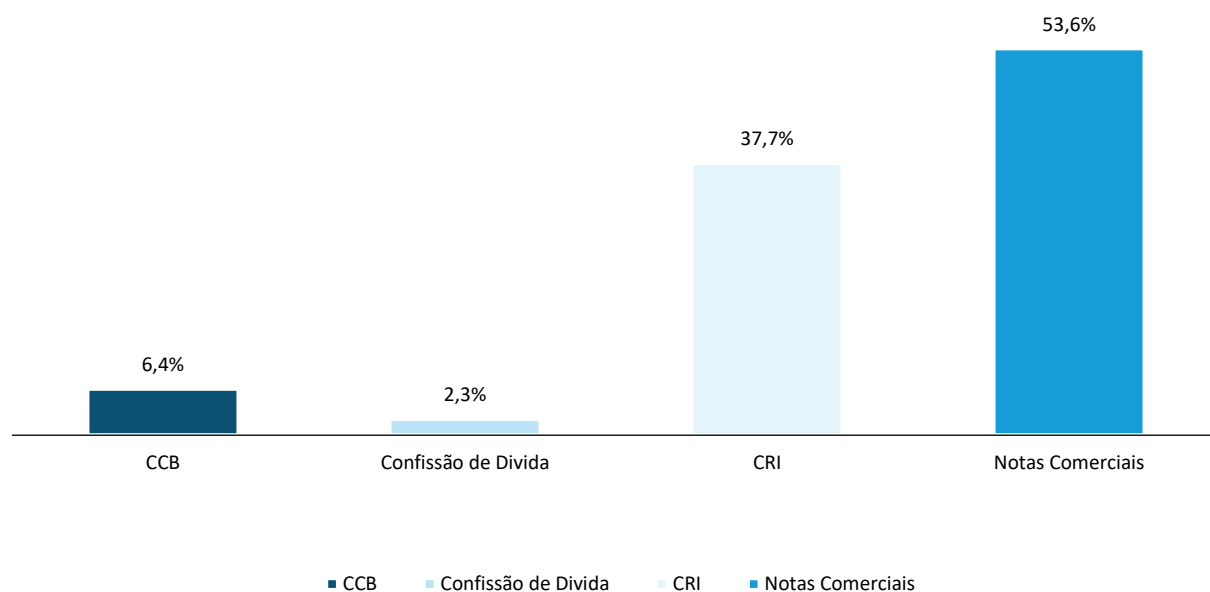


RELATÓRIO MENSAL

Ghia Recebíveis I FIDC

PORTFÓLIO

Alocação por tipo de ativo



Qnt. Devedores

16

Qnt. Operações Ativas

25

Qnt. Operações Total

89

Ticket Médio

1.907.512

% 5 maiores Devedores

65,9%

% 10 maiores Devedores

92,7%



RELATÓRIO MENSAL

Ghia Recebíveis I FIDC

CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS

RAZÃO SOCIAL: GHIA RECEBIVEIS I FIDC

CNPJ: 40.676.621/0001-04

Taxa de Gestão: 0,70% a.a.

Taxa de Administração: 0,20% a.a. (mínimo de R\$ 17.000,00)

Taxa de Performance: Não há

Público-Alvo: Investidores Qualificado

Data de início do fundo: 15 de março de 2021

Constituição: Condomínio aberto

Regime de Tributação: Longo Prazo

Classificação Anbima: FIDC

Código Anbima: F0000601861

Gestor:



Administrador:



Disclaimer: Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Gestor não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Gestor não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.