

GHIA
ASSET MANAGEMENT

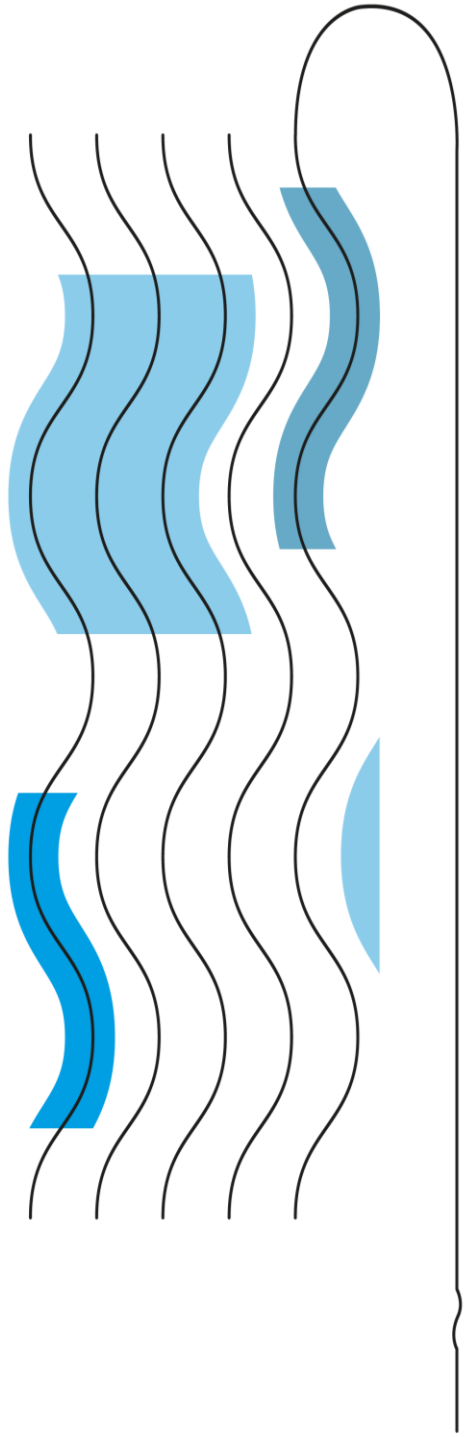
RELATÓRIO MENSAL

Ghia Crédito Corporativo

Outubro de 2026

RELATÓRIO MENSAL

Ghia Crédito Corporativo



Sumário

1. CARACTERÍSTICAS DO FUNDO 3
2. COMENTÁRIOS DO GESTOR 4
3. PERFORMANCE 6
4. PORTFÓLIO 8
5. CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS 10

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Política de Investimento

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos Cotistas a valorização de suas Cotas, por meio da aplicação dos recursos do Fundo preponderantemente na aquisição de Direitos Creditórios.

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,

Em outubro concluímos a saída da nossa posição em debêntures da Movida, vendendo na curva os papéis remanescentes. A recomendação de saída foi formalizada por nosso time de crédito em março, e o mês concluiu uma tese que o fundo carregava desde o início de 2025. Com esses recursos e os pagamentos recebidos no período, fechamos outubro com caixa acima do nosso padrão, por escolha: preferimos atravessar o segundo turno e uma fase mais difícil do ciclo de crédito com liquidez à mão. Nossa performance no mês foi de 1,22%, o que representa 113% do CDI.

Na carta de setembro, tratamos as eleições como um evento binário, em que o preço de um título pode oscilar sem que mude a capacidade de pagamento do emissor. Outubro mostrou isso na prática, e recorremos, a título de análise e conhecimento, a uma manchete de 1948.

Em 1948, Harry Truman disputava a reeleição à presidência dos Estados Unidos contra o republicano Thomas Dewey, e as pesquisas davam vitória folgada a Dewey. O jornal Chicago Daily Tribune enfrentava havia meses uma greve dos funcionários que montavam as páginas para impressão e, por isso, precisava mandar cada edição para a gráfica bem antes do normal. Na noite da eleição, com a apuração apenas começando, o jornal imprimiu a manchete "Dewey Defeats Truman", ou "Dewey derrota Truman". Truman venceu e, dois dias depois, posou sorrindo com o exemplar. O erro do Tribune foi tratar uma probabilidade como certeza e imprimir a conclusão antes do fato.

Depois do primeiro turno, os preços fizeram o mesmo. Os juros longos caíram mais de 1,3 ponto percentual e o dólar encostou em R$ 5, embutindo um ajuste fiscal como dado. As urnas desfizeram essa aposta em um único pregão. Por volta das 13h do dia 26, o DI para janeiro de 2031 havia saltado de 12,64% para 15,25% ao ano, e o juro real de cinco anos, de 6,74% para 8,94%. Nas três eleições anteriores, o juro prefixado de dez anos não andou mais que 0,34 ponto no dia seguinte ao segundo turno. Desta vez, foram quase 2,5.

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Para o credor, essa distinção importa. Um título indexado à inflação, quando marcado a mercado, perde valor se o juro real sobe, ainda que o devedor continue tão capaz de pagar quanto era na sexta-feira. Nossa carteira também registra esse movimento no dia em que ele acontece. O que nos interessa, porém, é se o fluxo contratado será pago, com as garantias que negociamos. Se a resposta segue sendo sim, a oscilação tende a ser devolvida até o vencimento.

A Movida mostra o mesmo descolamento no sentido oposto. No fim de 2024, o mercado secundário precificava a companhia como se ela estivesse sob estresse grave, sob a pressão da Selic, dos seminovos e do receio de contágio da holding. Nossa leitura era outra: a empresa se desalavancava, crescia receita e seguia captando entre CDI + 2% e CDI + 3% ao ano. Compramos no secundário a CDI + 7,20%. Os trimestres seguintes confirmaram a tese, e a dívida líquida caiu para 2,9 vezes o EBITDA. As taxas fecharam, o retorno que restava no papel ficou abaixo do que exigimos para o fundo, e saímos por alocação, sem mudar nossa visão sobre o crédito. Somadas as duas emissões, a posição consolidada entregou ao fundo uma taxa interna de retorno de 23,30% ao ano, o equivalente a CDI + 7,62%, ou cerca de 161% do CDI.

O caixa segue a mesma lógica. Alocar antes do segundo turno seria apostar em uma das manchetes, e o ciclo de crédito piorou. Segundo o Banco Central, a inadimplência das pessoas jurídicas chegou a 3,28% em setembro, mais que o dobro de cinco anos atrás, e passou de 6% entre micro, pequenas e médias empresas. Com a curva precificando altas da Selic, quem depende de rolar dívida costuma ceder primeiro. Caixa rende menos que um bom crédito e pesa na cota enquanto está parado. Mas é ele que nos permite comprar quando o preço se descola dos fundamentos, como na Movida, em vez de vender quando todos vendem.

Seguimos executando nossa gestão com disciplina e atentos às assimetrias do mercado.

Agradecemos a confiança,
Gestão Ghia.

TIME DE GESTÃO

Bruno de Paula, CGA, CFP
DIRETOR DE GESTÃO

Cassiel Feres, CFA
GESTOR DE PORTFÓLIO

Guilherme Garcia, CFA
ASSOCIATE DE CRÉDITO ESTRUTURADO

João Pedro Menezes, CGA
ANALISTA DE CRÉDITO ESTRUTURADO

RELATÓRIO MENSAL

Ghia Crédito Corporativo

PERFORMANCE

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,39%	0,89%	0,92%	0,40%	0,40%
MZ 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,26%	1,23%	1,21%	3,75%	3,75%
CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00%	0,92%	0,89%	2,83%	2,83%

2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	1,13%	1,11%	3,56%	-2,64%	0,66%	0,75%	5,29%	0,97%	1,16%	0,99%	1,05%	1,72%	16,78%	17,25%
MZ 1	1,31%	1,04%	1,15%	1,23%	1,16%	1,10%	1,27%	1,21%	1,16%	1,29%	1,09%	1,26%	15,33%	19,66%
CDI	0,97%	0,76%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,84%	0,93%	0,79%	0,93%	10,88%	14,02%

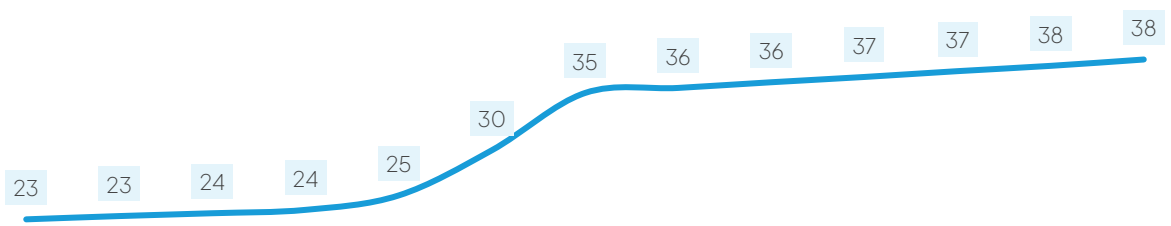
2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	0,88%	1,42%	1,52%	0,97%	1,55%	1,05%	1,21%	0,98%	1,60%	1,13%	0,99%	1,20%	15,50%	35,40%
MZ 1	1,36%	1,30%	1,26%	1,37%	1,47%	1,41%	1,64%	1,50%	1,55%	1,59%	1,32%	1,50%	18,70%	42,00%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,20%	14,30%	30,40%

2026	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
SUB A	1,65%	1,37%	1,75%	1,46%	1,86%	1,45%	1,55%	1,40%	2,04%	1,22%	-	-	16,91%	58,32%
MZ 1	1,45%	1,25%	1,52%	1,37%	1,35%	1,41%	1,53%	1,38%	1,37%	1,36%	-	-	14,91%	63,23%
SN 1[1]	-	-	1,39%	1,25%	1,23%	1,29%	1,40%	1,26%	1,25%	1,24%	-	-	10,78%	10,78%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%	1,07%	-	-	11,69%	45,59%

[1]Primeira data: 27/02/2026

Patrimônio Líquido

R$ milhões (últimos 12 meses)



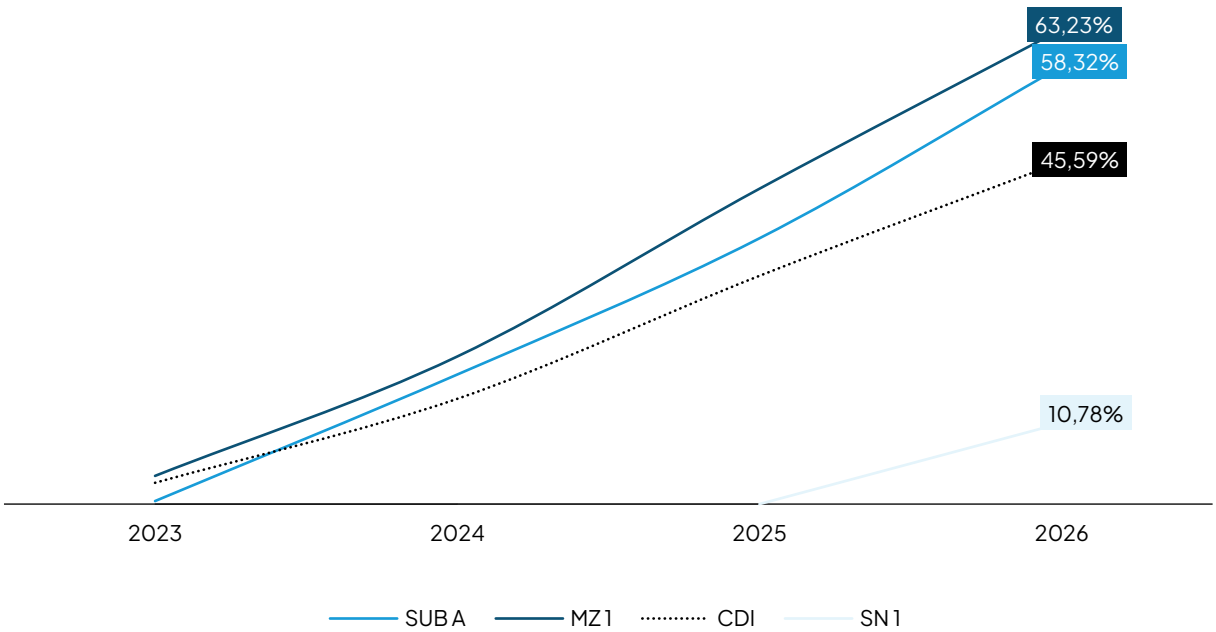
set-25 out-25 nov-25 dez-25 jan-26 fev-26 mar-26 abr-26 mai-26 jun-26 jul-26 ago-26 set-26

RELATÓRIO MENSAL

Ghia Crédito Corporativo

PERFORMANCE

Rentabilidade Acumulada das Cotas em Circulação

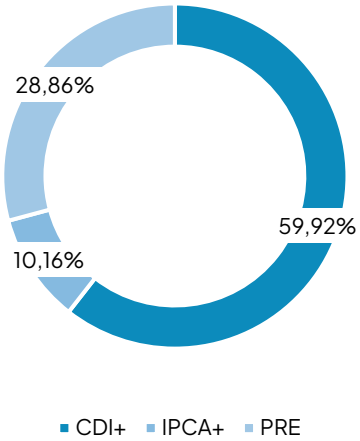


Patrimônio Líquido

Cota Sênior	Cota Mezanino	Cota Subordinada
Atual	Atual	Atual
8.844.604	**12.722.311**	**13.703.109**
25,36% do Patrimônio Líquido	**35,47%** do Patrimônio Líquido	**39,17%** do Patrimônio Líquido
Média (últimos 12 meses)	Média (últimos 12 meses)	Média (últimos 12 meses)
9.875.737	**13.811.483**	**15.250.734**

PORTFÓLIO

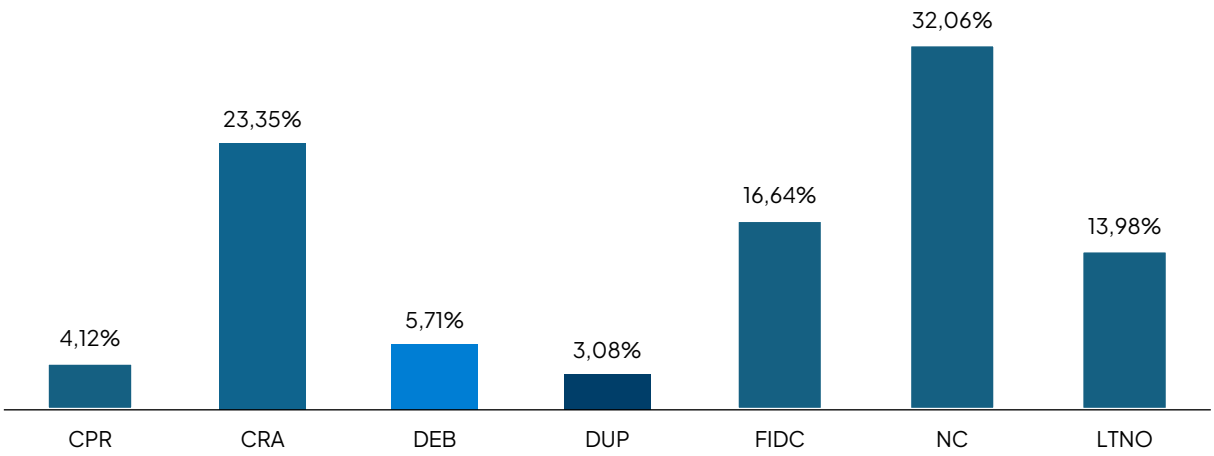
Alocação por indexador



% 5 maiores Devedores	% 10 maiores Devedores
48,85%	72,91%

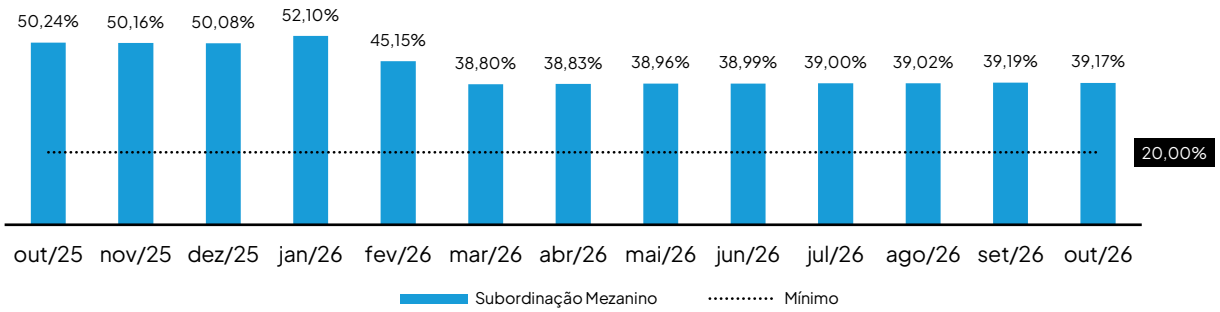
Qnt. Devedores	Qnt. Ativos Total
23	65

Alocação por tipo de ativo

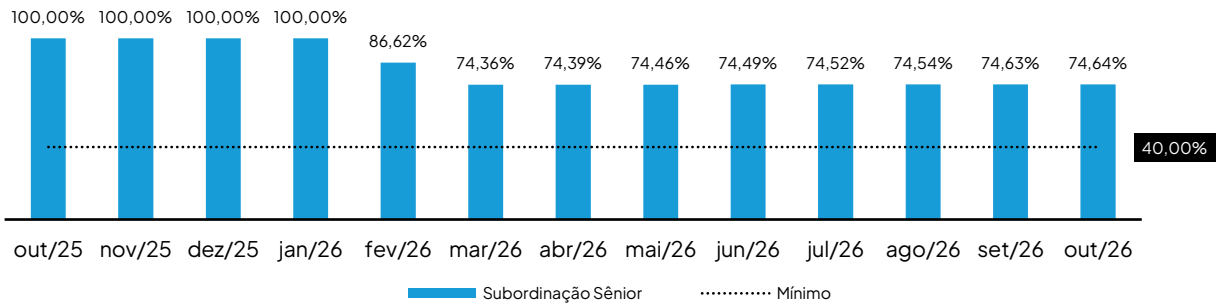


ENQUADRAMENTO

Índice de Subordinação Mezanino
(últimos 12 meses)



Índice de Subordinação Sênior
(últimos 12 meses)



RELATÓRIO MENSAL

Ghia Crédito Corporativo

CARACTERÍSTICAS OPERACIONAIS

RAZÃO SOCIAL: GHIA CRÉDITO CORPORATIVO FIDC

CNPJ: 51.498.070/0001-52

Taxa de Gestão: Não há

Taxa de Administração: 0,30% a.a. (mínimo de R$ 15.000,00)

Taxa de Performance: Não há

Público-Alvo: Investidores Qualificados

Data de início do fundo: 20 de setembro de 2023

Constituição: Condomínio fechado

Regime de Tributação: Longo Prazo

Classificação Anbima: FIDC

Código Anbima: F0000728888

Gestor:

GHIA ASSET MANAGEMENT

Administrador:

QITECH

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos

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, consequentemente, 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.