RELATÓRIO GARSON FIDC - 3T2025

GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
23 De Outubro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0113-2021- FIDC - SENIOR 13 **FE0042-2024- FIDC - SENIOR 24**	**AA-(FE)** ✓ **CP1(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0113-2021 / FIDC - Senior 13 / 12.254.372/0001-23

Confirmação dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de julho de 2021

FE0042-2024 / FIDC - Senior 24 / 12.254.372/0001-23

Confirmação dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de abril de 2024 e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de setembro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 21/10/2025, 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

As classificações de risco estão fundamentadas, principalmente, nas características e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos objetivos, políticas de investimentos e características regulamentares do fundo.

O Fundo apresenta boa pulverização, sendo determinado por regulamento uma concentração máxima de 6% em relação ao PL e 25% para os 5 maiores cedentes. No entanto, não devem ser considerados direitos creditórios de direitos creditórios originados de CCBs, que não podem exceder 50% do PL, e direitos creditórios provenientes de operações de Cartão de Crédito, que não podem exceder 30% do PL. Já para seu maior sacado, a limitação é de 5%, também excluindo direitos creditórios representados por CCBs e Cartão de Crédito que são limitados à 30% do PL. Além disso, existe exceção para sacado para Petrobras (25% do PL), Sacado Especial (15% do PL) e Vale (10% do PL).

A subordinação entre as cotas e limites de concentração dos cedentes e sacados dos títulos, que são originados de operações dos segmentos comercial, industrial, prestação de serviços e imobiliários. Também foi considerado o seu histórico e a relevante participação do capital subordinado mantido ao longo dos anos. O Fundo se encontra em funcionamento desde 2010 e é classificado pela Liberum Ratings desde 02/08/2017 tendo emitido e amortizado diversas séries de cotas seniores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Garson Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
CNPJ	12.254.372/0001-23
Data de Registro	17/08/2010
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	180 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, cheques, contratos, CCBs e direitos creditórios decorrentes de cartão de crédito. As concentrações máximas permitidas para os ativos são: CCBs (50% do PL), Cartão de Crédito (30%), Notas Comerciais (10%). Os demais ativos não possuem limites de concentração.
Taxa Mínima de Cessão	120% da Taxa DI
Concentração Maior Cedente	6% do PL, exceto Cartão de Crédito (30%) e CCB (50%)
Concentração 5 Maiores Cedentes	25% do PL (exceção para o lastro em CCB, Cartão de Crédito e Nota Comercial)
Concentração Maior Sacado	5% do PL, exceto Vale (até 10%), Sacado Especial (15%) e Petrobras (até 25%)
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	Garson Fomento Mercantil Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 13

Data da emissão	08/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	85
Valor Global da Emissão	R$ 8.500.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,00% a.a.
Amortização / Resgate	Após findo o prazo de carência de 6 meses, as cotas poderão ser amortizadas parcialmente ou resgatas integralmente, mediante solicitação prévia e por escrito do Investidor, enviada diretamente à Administradora com antecedência mínima de 60 (sessenta) dias.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SENIOR 24

Data da emissão	03/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 2,9% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo total de 36 meses, com amortização de principal e juros em 18x a partir do 19ª mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do terceiro trimestre de 2025, o Garson FIDC apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 256,7 milhões. A composição da carteira alcançou um total de R$ 243,4 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 5,83%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 12,0 milhões, representando um crescimento de 11,97% em relação a junho de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 109,63%. O prazo médio dos recebíveis foi de 110 dias, com uma variação de crescimento de 5 dias em relação a junho de 2025, estando este prazo enquadrado dentro do limite regulamentar de 180 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 22,26%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 12,14%, ambos dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 106,9 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 88,65% e um percentual de liquidação em atraso de 11,34%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 4 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 3,13%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 1,30%. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 4,3 milhões na Cota Senior 21, R$ 1,6 milhões na Cota Senior 22 e R$ 1,1 milhões na Cota Subordinada, com as subordinações mínimas regulamentares sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 3T2025 foi de 12,11%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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

O Fundo aplica principalmente em recebíveis comerciais decorrentes da venda de um bem ou serviço realizado por pessoas jurídicas. 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. Em razão do curto prazo de vencimento dos direitos creditórios e a existência de um cronograma prédefinido de amortização das cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está bastante associado à Pontualidade de pagamento dos títulos uma vez que constituem a principal fonte de pagamento dos cotistas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Existência de hierarquia entre as classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 30% do seu PL representado por cotas subordinadas, mezanino e/ou júnior, e 20% de seu PL representado por cotas subordinadas júnior, em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores e aos cotistas mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Longo histórico operacional. Tendo em vista o longo histórico operacional do Fundo, com data de registro de funcionamento em 17/08/2010, destaca-se a boa qualidade e diversidade da carteira de créditos originados pela Consultora que estão refletidos no consistente desempenho na rentabilidade das cotas. Ademais, destaca-se a experiência e capacidade operacional da Consultora dos créditos adquiridos pelo Fundo, Garson Fomento Mercantil Ltda., com origem e sede na cidade do Rio de Janeiro.

Limites de concentração entre os maiores cedentes e sacados do Fundo considerados adequados, diluindo o risco de crédito da carteira de títulos recebíveis. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de 6% do PL, exceto para direitos creditórios com lastro Cartão de Crédito (até 30% do PL) e CCB (até 50% do PL). Para os cinco maiores cedentes a participação máxima é de 25% do PL, não devendo ser considerado para o lastro em CCBs e Cartão de Crédito. Para o maior sacado, o limite é de 5% em relação ao PL. As exceções são para a devedora/sacada Vale S.A., que pode concentrar até 10% do PL, Devedores Especiais até 15% do PL e para a Petróleo Brasileiro S.A., que pode concentrar até 25% do PL. Para além dos cedentes e sacados existe limites de concentração de 50% do PL para direitos creditórios em CCBs, 30% do PL para direitos creditórios de cartões de crédito decorrentes de operações realizadas no estabelecimento e 5% do PL decorrentes de operações realizadas online.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs multicedente e multissacados, mas para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

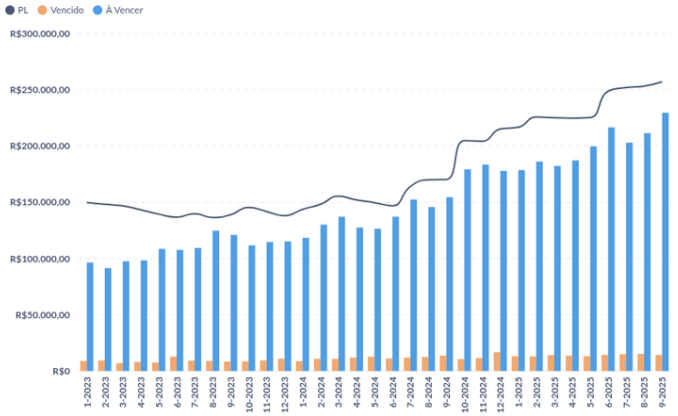
LÂMINAS

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.

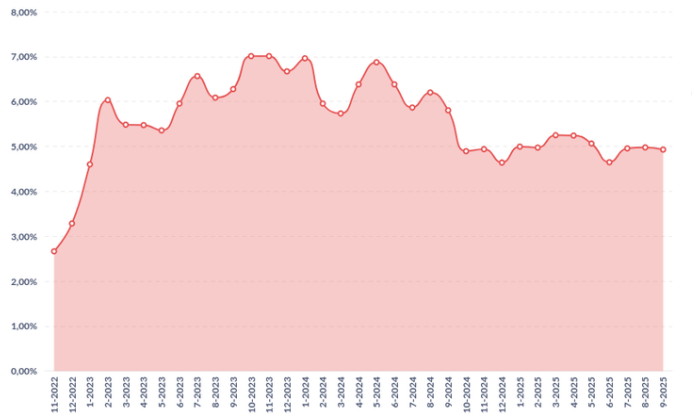
Composição do PL (R$ mil)

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$)
10-2024	204.409	178.983	10.674	0	19.483	121	295	6.661	-2.525	0	-9.284
11-2024	203.916	183.171	11.493	0	7.963	121	324	10.941	-479	0	-9.617
12-2024	214.805	177.698	16.602	0	15.547	114	2.534	13.066	-1.738	0	-9.018
1-2025	216.312	178.389	13.135	0	18.767	114	724	18.250	-3.497	0	-9.571
2-2025	225.456	185.872	12.941	0	9.711	111	321	28.499	-2.108	0	-9.890
3-2025	224.700	181.996	14.044	0	11.968	115	1.099	28.778	-3.009	0	-10.291
4-2025	224.454	186.871	13.662	0	8.299	117	439	29.088	-3.508	0	-10.515
5-2025	224.920	199.374	13.134	0	10.099	121	459	14.327	-1.831	0	-10.763
6-2025	248.331	216.265	14.306	0	21.490	124	848	7.008	-989	0	-10.720
7-2025	251.533	202.666	14.894	0	38.967	122	421	7.099	-1.853	0	-10.784
8-2025	252.838	211.168	15.206	0	34.621	118	347	7.183	-4.536	0	-11.270
9-2025	256.677	229.219	14.199	0	14.964	119	4.830	7.273	-1.924	0	-12.003

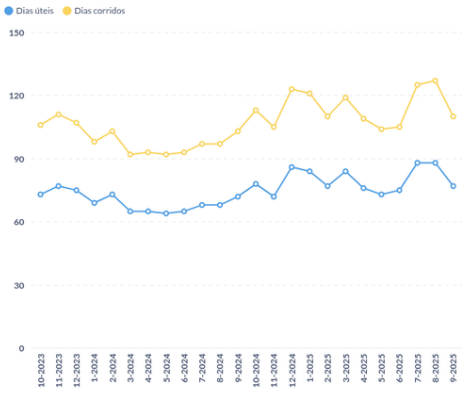
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



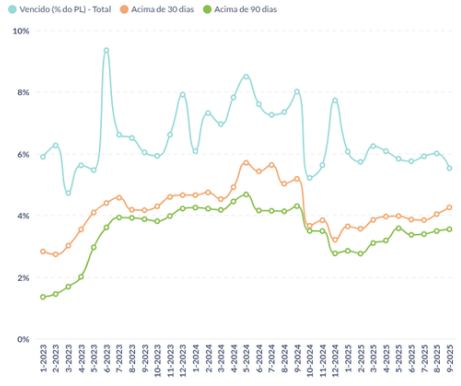
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
10-2024	178.983	66.332	33.063	16.331	63.256
11-2024	183.171	64.597	34.421	20.138	64.014
12-2024	177.698	63.037	32.929	19.305	62.428
1-2025	178.389	67.910	34.522	14.442	61.516
2-2025	185.872	77.278	33.081	14.213	61.300
3-2025	181.996	65.136	37.143	15.608	64.109
4-2025	186.871	72.242	35.110	18.664	60.855
5-2025	199.374	76.249	40.844	19.258	63.023
6-2025	216.265	90.265	41.617	19.683	64.700
7-2025	202.666	80.474	31.917	19.632	70.643
8-2025	211.168	70.164	43.044	20.998	76.961
9-2025	229.219	97.506	38.317	22.250	71.145

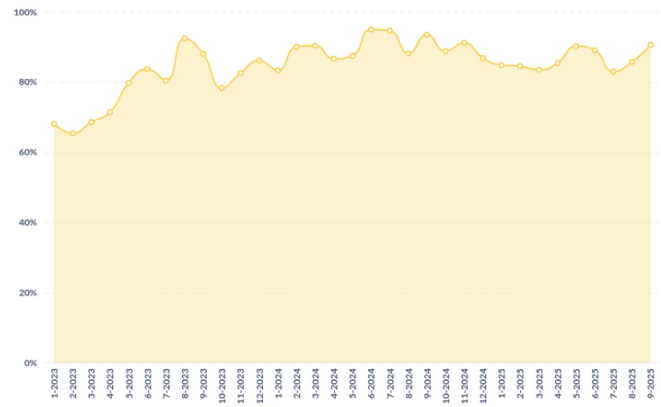
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



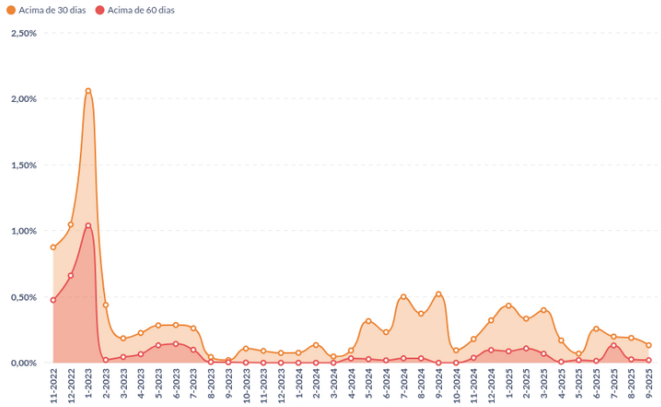
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
10-2024	10.674	3.172	304	33	754	6.411
11-2024	11.493	3.639	542	173	393	6.745
12-2024	16.602	9.685	731	221	360	5.605
1-2025	13.135	5.237	1.124	587	461	5.726
2-2025	12.941	4.876	1.155	664	547	5.698
3-2025	14.044	5.366	1.440	246	1.425	5.567
4-2025	13.662	4.749	809	931	1.410	5.763
5-2025	13.134	4.172	368	520	1.697	6.377
6-2025	14.306	4.680	915	327	1.406	6.978
7-2025	14.894	5.200	483	656	1.036	7.519
8-2025	15.206	4.969	1.047	336	879	7.975
9-2025	14.199	3.251	842	967	842	8.297

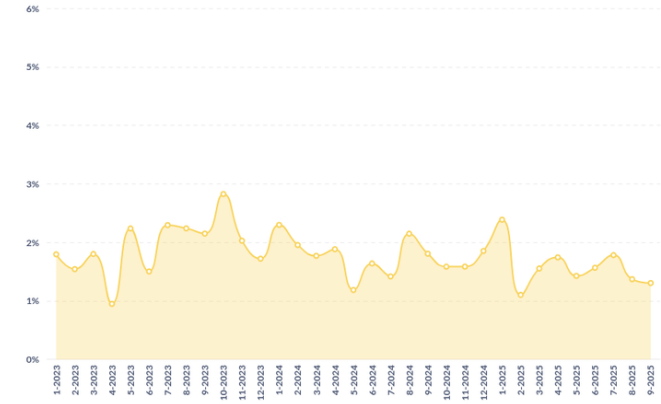
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



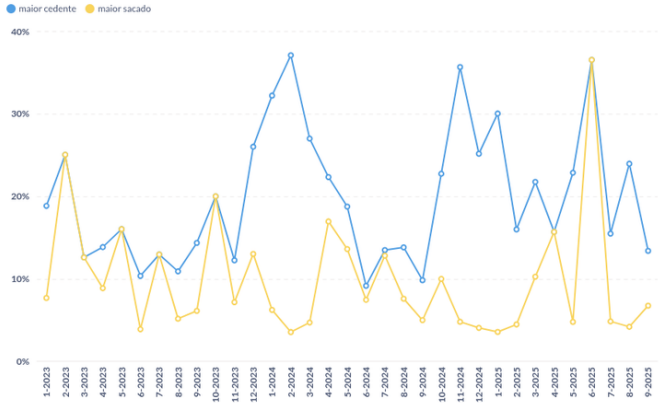
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



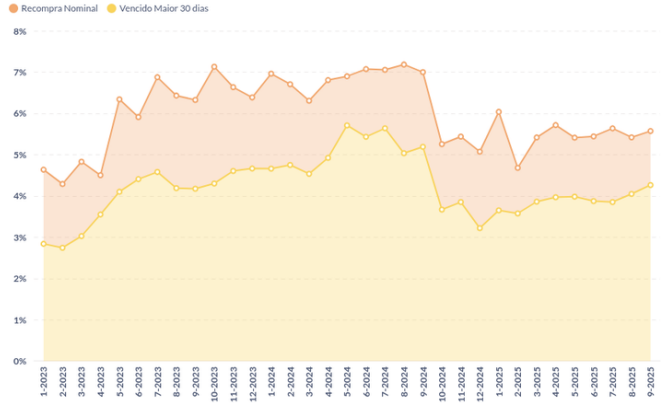
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



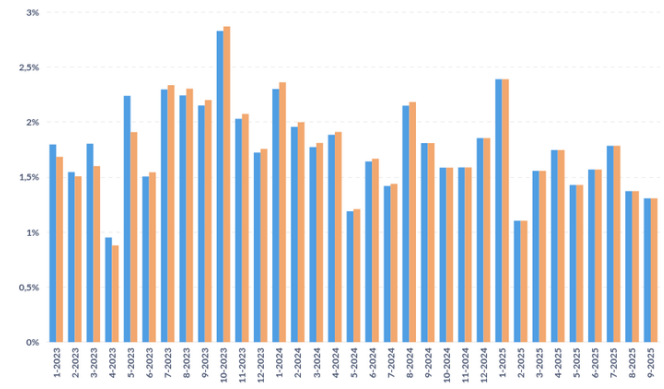
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



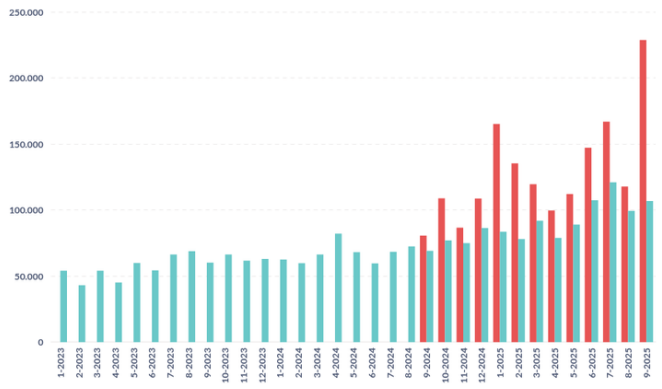
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

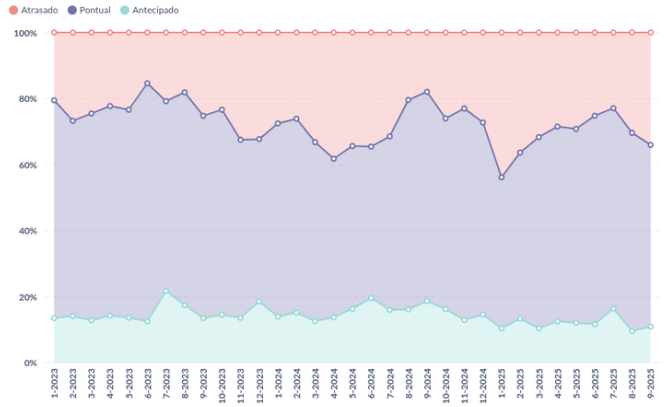
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



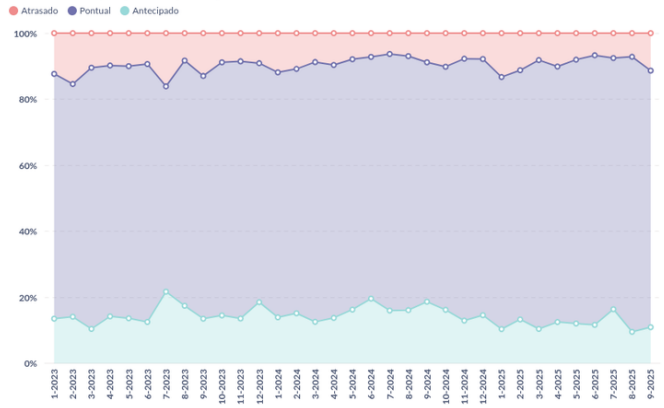
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	16%	58%	26%
11-2024	13%	64%	23%
12-2024	15%	58%	27%
1-2025	10%	46%	44%
2-2025	13%	50%	36%
3-2025	10%	58%	32%
4-2025	13%	59%	28%
5-2025	12%	59%	29%
6-2025	12%	63%	25%
7-2025	16%	61%	23%
8-2025	10%	60%	30%
9-2025	11%	55%	34%

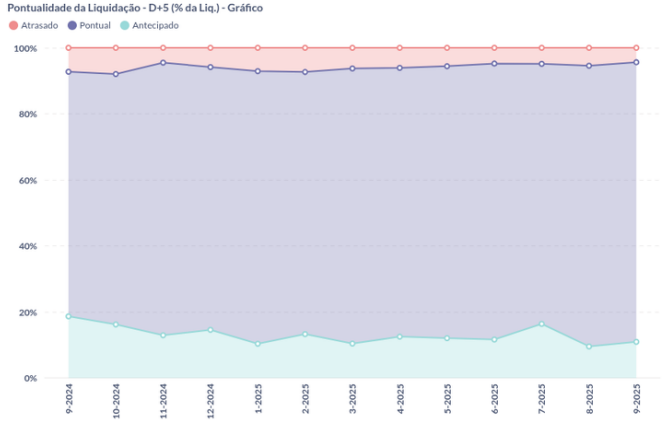
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



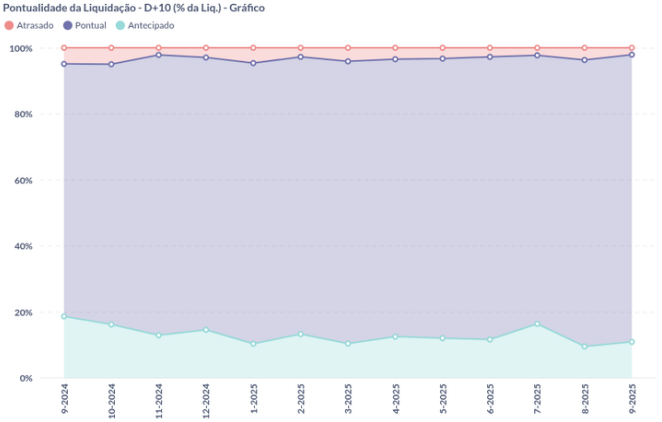
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	16%	74%	10%
11-2024	13%	79%	8%
12-2024	15%	78%	8%
1-2025	10%	76%	13%
2-2025	13%	75%	11%
3-2025	10%	81%	8%
4-2025	13%	77%	10%
5-2025	12%	80%	8%
6-2025	12%	82%	7%
7-2025	16%	76%	8%
8-2025	10%	83%	7%
9-2025	11%	78%	11%

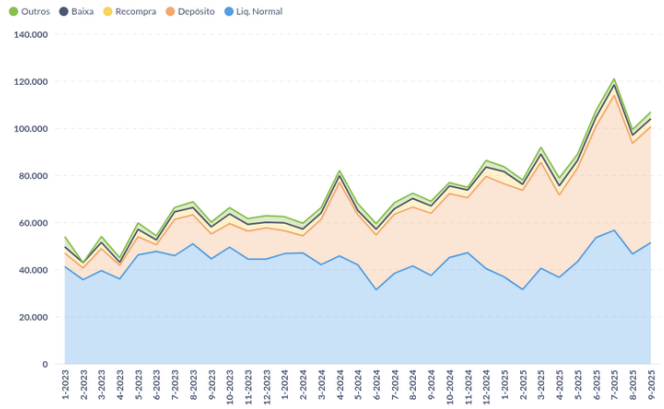
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



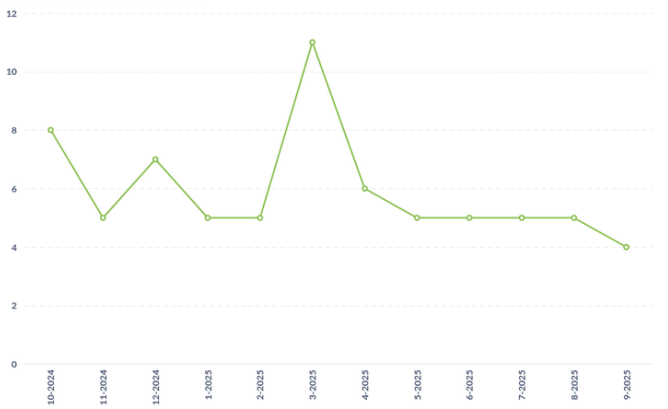
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



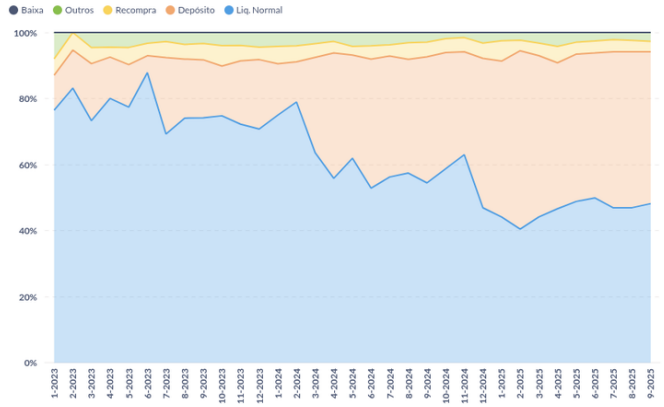
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



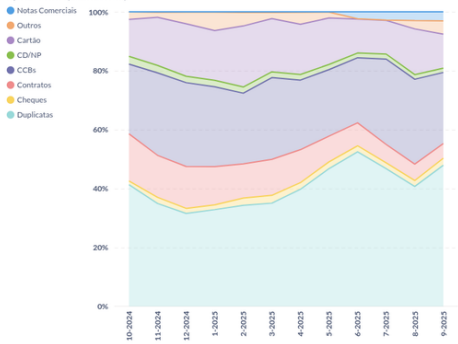
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	58,7%	35,2%	4,2%	0%	1,9%
11-2024	63,0%	31,1%	4,3%	0%	1,5%
12-2024	46,9%	45,2%	4,6%	0%	3,2%
1-2025	44,2%	47,2%	6,2%	0%	2,5%
2-2025	40,5%	54,0%	3,2%	0%	2,4%
3-2025	44,2%	48,9%	3,8%	0%	3,2%
4-2025	46,6%	44,2%	5,0%	0%	4,2%
5-2025	48,8%	44,6%	3,6%	0%	3,0%
6-2025	49,9%	43,9%	3,6%	0%	2,6%
7-2025	46,9%	47,2%	3,7%	0%	2,2%
8-2025	47,0%	47,2%	3,5%	0%	2,4%
9-2025	48,2%	46,0%	3,1%	0%	2,7%

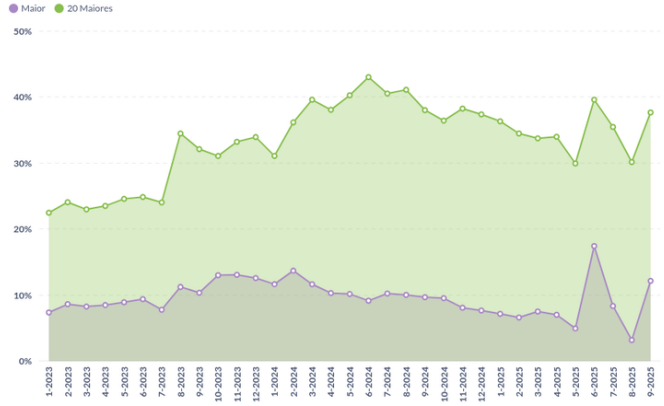
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	78.358	2.367	30.357	44.897	0	4.992	23.746	4.938
11-2024	68.014	4.047	27.754	54.476	301	4.967	31.772	3.333
12-2024	61.315	3.354	27.624	55.272	253	4.238	34.606	7.638
1-2025	62.913	3.088	24.872	51.905	205	4.223	32.339	11.978
2-2025	68.243	4.893	23.055	47.698	456	4.196	41.176	9.096
3-2025	68.703	5.210	23.954	54.408	412	3.816	35.445	4.092
4-2025	79.726	4.519	22.455	47.346	355	3.793	34.191	8.148
5-2025	99.405	4.887	18.508	47.990	204	3.764	33.512	4.238
6-2025	120.996	4.741	17.933	50.960	5.427	3.701	26.560	254
7-2025	101.675	4.354	13.588	63.043	6.073	3.672	24.890	266
8-2025	92.161	4.553	12.585	65.239	6.767	3.598	35.106	6.365
9-2025	116.600	5.812	12.143	58.761	7.537	3.517	28.105	10.944

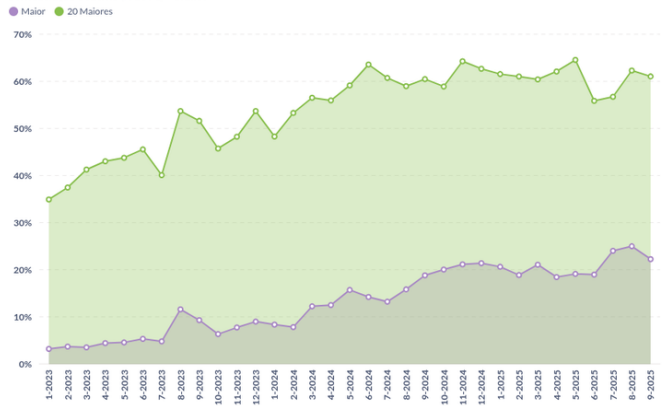
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	9,52%	19,69%	27,30%	32,49%	36,40%
11-2024	8,08%	19,30%	27,84%	33,95%	38,23%
12-2024	7,65%	19,13%	27,21%	33,19%	37,35%
1-2025	7,16%	19,92%	26,95%	32,22%	36,30%
2-2025	6,60%	16,91%	24,55%	29,97%	34,45%
3-2025	7,50%	16,13%	23,62%	29,52%	33,72%
4-2025	7,01%	16,82%	23,98%	29,51%	33,95%
5-2025	4,95%	13,20%	20,39%	25,96%	29,93%
6-2025	17,41%	24,60%	31,00%	35,78%	39,57%
7-2025	8,34%	18,27%	26,00%	31,54%	35,44%
8-2025	3,19%	11,93%	19,68%	25,30%	30,13%
9-2025	12,14%	21,23%	28,10%	33,41%	37,65%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	20,04%	38,77%	46,92%	53,59%	58,84%
11-2024	21,16%	45,29%	53,67%	60,10%	64,19%
12-2024	21,38%	44,98%	52,55%	58,14%	62,61%
1-2025	20,64%	45,08%	52,20%	57,30%	61,47%
2-2025	18,88%	44,75%	51,34%	56,52%	60,95%
3-2025	21,08%	42,32%	50,35%	55,85%	60,34%
4-2025	18,46%	41,45%	49,85%	56,91%	62,03%
5-2025	19,13%	42,67%	52,38%	59,43%	64,47%
6-2025	18,99%	35,55%	43,99%	50,74%	55,81%
7-2025	24,03%	39,35%	46,53%	52,42%	56,66%
8-2025	24,98%	44,44%	52,09%	57,87%	62,23%
9-2025	22,27%	39,59%	49,08%	56,06%	60,97%

PL das Cotas (R$ mil)

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS															
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Senior 20	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26
2024	10	204.409	7.277	5.016	0	0	13.472	882	661	1.096	663	34.420	5.531	10.926	10.850	23.892	20.156
	11	203.916	7.355	5.070	0	0	13.609	0	0	554	335	34.764	5.586	11.035	10.960	24.131	20.357
	12	214.805	7.446	5.133	5.053	0	13.769	0	0	0	0	35.166	5.650	11.163	11.088	24.412	20.592
2025	1	216.312	7.545	5.201	5.117	0	13.944	0	0	0	0	35.605	5.721	11.302	11.228	24.719	20.850
	2	225.456	7.642	5.268	5.179	0	14.114	0	0	0	0	34.031	5.307	11.438	11.364	25.018	21.100
	3	224.705	7.737	5.333	5.240	0	14.282	0	0	0	0	32.403	4.881	11.572	11.498	25.311	21.347
	4	224.454	7.841	5.406	5.307	0	14.466	0	0	0	0	30.765	4.449	11.719	11.646	25.635	21.619
	5	224.920	7.955	5.484	5.380	0	14.667	0	0	0	0	29.106	4.009	11.879	11.806	25.987	21.914
	6	248.331	8.065	5.560	5.452	7.051	14.863	0	0	0	0	27.383	3.554	12.035	11.963	26.330	22.202
	7	251.533	8.196	5.650	5.536	7.159	15.093	0	0	0	0	25.662	3.093	12.219	12.147	26.734	22.541
	8	252.838	8.317	5.733	5.614	7.259	15.306	0	0	0	0	23.851	2.613	12.389	12.318	27.108	22.855
	9	256.677	8.445	5.822	5.696	7.365	15.533	0	0	0	0	24.200	2.121	12.570	12.499	27.504	23.189

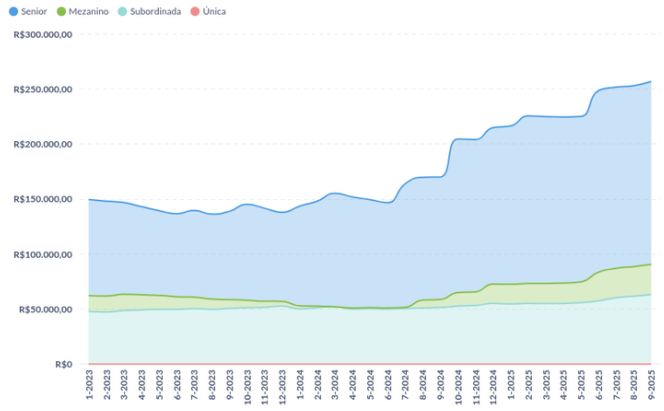
Quantidade de Cotas

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Senior 20	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27
2024	10	6,76	5,00	0,00	0,00	8,50	8,00	6,00	5,00	3,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	11	6,76	5,00	0,00	0,00	8,50	0,00	0,00	5,00	3,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	12	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
2025	1	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	2	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	3	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	4	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	5	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	6	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	7	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	8	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00
	9	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00

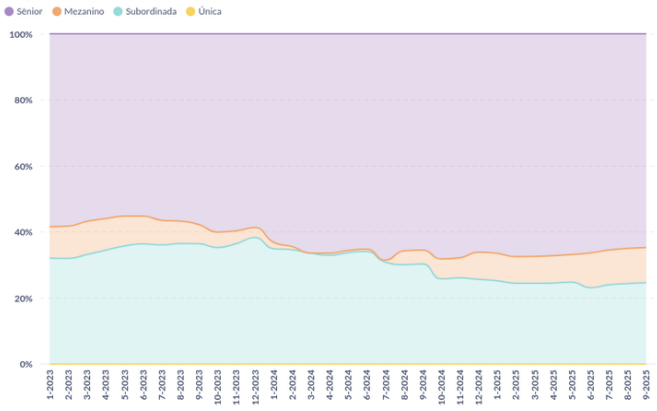
Valor das Cotas (R$)

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS															
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Senior 20	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27
2024	10	1.077.010,01	1.003.291,50	0,00	0,00	1.584.930,78	110.263,02	110.102,40	219.147,00	221.132,59	1.185.141,83	1.106.125,57	1.092.639,95	1.085.038,93	1.071.807,40	1.013.328,50	1.002.039,07
	11	1.088.548,46	1.014.040,18	0,00	0,00	1.601.034,77	0,00	0,00	110.727,26	111.730,51	1.196.964,35	1.117.159,86	1.103.539,71	1.095.983,40	1.082.562,87	1.023.437,08	1.012.035,03
	12	1.102.024,20	1.026.593,53	1.010.608,01	0,00	1.619.875,18	0,00	0,00	0,00	0,00	1.210.804,57	1.130.077,32	1.116.299,69	1.108.790,79	1.095.151,32	1.035.270,84	1.023.736,96
2025	1	1.116.734,08	1.040.296,56	1.023.362,44	0,00	1.640.458,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.225.929,46	1.144.193,79	1.130.244,05	1.122.784,34	1.108.906,85	1.048.203,03	1.036.525,07
	2	1.131.037,40	1.053.620,86	1.035.793,35	0,00	1.660.512,85	0,00	0,00	0,00	0,00	1.171.750,81	1.061.461,85	1.143.840,83	1.136.422,94	1.122.316,26	1.060.812,86	1.048.994,41
	3	1.145.075,05	1.066.697,66	1.047.998,67	0,00	1.680.202,63	0,00	0,00	0,00	0,00	1.115.696,75	976.228,65	1.157.192,04	1.149.814,03	1.135.482,87	1.073.194,95	1.061.238,55
	4	1.160.551,53	1.081.114,82	1.061.469,84	0,00	1.701.931,46	0,00	0,00	0,00	0,00	1.059.288,09	889.796,53	1.171.931,12	1.164.593,96	1.150.016,46	1.086.864,16	1.074.755,47
	5	1.177.353,69	1.096.766,91	1.076.099,55	0,00	1.725.528,01	0,00	0,00	0,00	0,00	1.002.173,38	801.733,78	1.187.938,84	1.180.644,98	1.165.800,46	1.101.709,93	1.089.435,85
	6	1.193.742,33	1.112.033,80	1.090.366,62	1.007.251,12	1.748.540,07	0,00	0,00	0,00	0,00	942.818,28	710.735,57	1.203.549,34	1.196.298,12	1.181.193,00	1.116.187,30	1.103.751,93
	7	1.213.040,29	1.130.010,86	1.107.161,81	1.022.675,30	1.775.630,68	0,00	0,00	0,00	0,00	883.581,50	618.503,25	1.221.925,20	1.214.725,00	1.199.312,71	1.133.229,32	1.120.604,09
	8	1.230.932,50	1.146.678,40	1.122.722,38	1.036.964,43	1.800.731,99	0,00	0,00	0,00	0,00	821.233,28	522.599,79	1.238.948,09	1.231.797,31	1.216.099,45	1.149.016,57	1.136.215,45
	9	1.249.959,84	1.164.403,36	1.139.258,55	1.052.148,19	1.827.409,27	0,00	0,00	0,00	0,00	833.222,81	424.183,56	1.257.036,01	1.249.940,01	1.233.861,41	1.165.791,54	1.152.803,53

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
10-2024	31.84%	30,00%	25.83%	25,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	32.19%	30,00%	26.10%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	33.89%	30,00%	25.68%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	33.53%	30,00%	25.27%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	32.53%	30,00%	24.51%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	32.63%	30,00%	24.48%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	32.83%	30,00%	24.56%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	33.19%	30,00%	24.82%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	33.65%	30,00%	23.13%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	34.55%	30,00%	24.00%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	35.04%	30,00%	24.39%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	35.28%	30,00%	24.63%	20,00%	-	-	-	-	-	

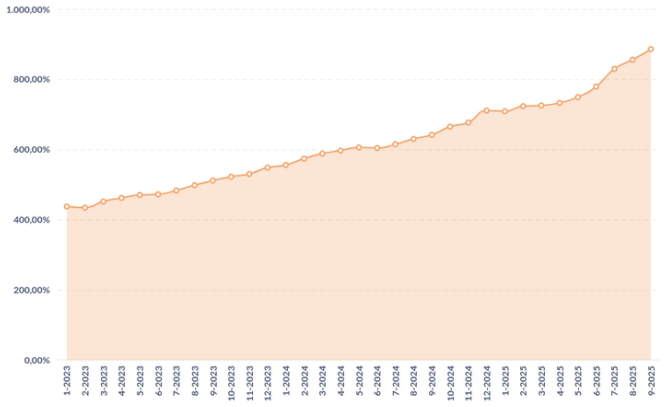
Captações (R$)

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS															
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Senior 20	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27
2024	10	0	5.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.000.000	10.000.000
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	5.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**5.000.000**	**5.000.000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**19.000.000**	**10.000.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS															
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Senior 20	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27
2024	10	0	0	0	0	0	875.392	659.245	546.984	328.502	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	885.286	665.895	553.021	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	559.715	0	0	0	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.048.418	492.458	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.076.326	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.106.348	505.999	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.134.285	513.048	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.166.871	520.881	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	528.138	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1.760.678**	**1.325.140**	**1.659.720**	**328.502**	**10.532.247**	**2.560.523**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

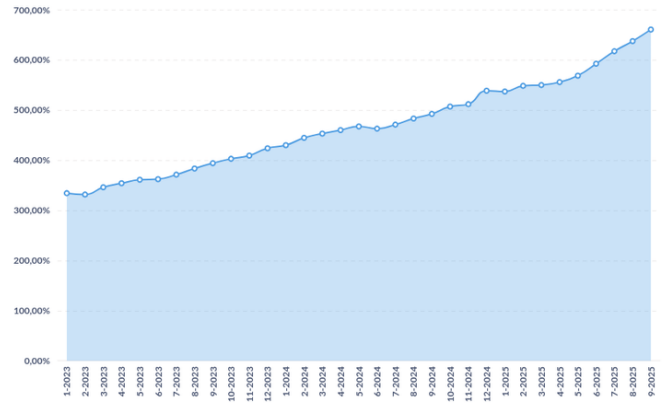
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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