RELATÓRIO GARSON FIDC - 4T2025

GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
18 De Março De 2026

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 fevereiro de 2026

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 fevereiro de 2026

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 20/02/2026, registrado sob o número de ata 0114/2026, 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 a classificação de risco AA- de longo prazo e CP1 de curto prazo para a 13ª e 24ª série de cotas seniores do Garson FIDC. A perspectiva é estável.

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%, excluindo direitos creditórios representados por 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), Notas Comerciais (50%) e Cartão de Crédito (30%). 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 (10%), Sacado Especial (15%), Petrobras (25%) e Cartão de Crédito (30%)
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$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	8,5
Valor Global da Emissão	R$ 8.500.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,0% 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 de janeiro de 2026, o Garson Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (GARSON FIDC) apresentou os seguintes indicadores referentes ao quarto trimestre de 2025: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 303,53 milhões. A composição da carteira alcançou um total de R$ 278,07 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 6,46%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 12,35 milhões, apresentando um crescimento de 2,88% em relação a setembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 106,10%. O prazo médio dos recebíveis foi de 137 dias, com uma variação de crescimento de 27 dias em relação a setembro de 2025, mantendo-se dentro do limite regulamentar estipulado em 180 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 23,65%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 6,97%, ambos dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal alcançou R$ 105,27 milhões em janeiro, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 84,98% e um percentual de liquidação em atraso de 15,01%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 5 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 9,83%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 3,41%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 10,00 milhões na Cota Sênior 32, R$ 9,96 milhões na Cota Sênior 33, R$ 7,97 milhões na Cota Sênior 34, enquanto as amortizações somaram R$ 2,19 milhões na Cota Sênior 22, R$ 297,4 mil na Cota Sênior 28 e R$ 1,79 milhões na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 4T2026 foi de 13,6%.

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.

FATO RELEVANTE

No dia 15/12/2025, foi realizada uma AGE deliberando a alteração do inciso I do item 12.1, relativo à subordinação mínima, passando a vigorara nova subordinação para Cotas de Classe Mezaninos, sendo que as Cotas Subordinadas Júnior representarão no mínimo 17,50% (dezessete virgula cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido da Classe, sendo a subordinação anterior em 20%.

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 17,5% 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.

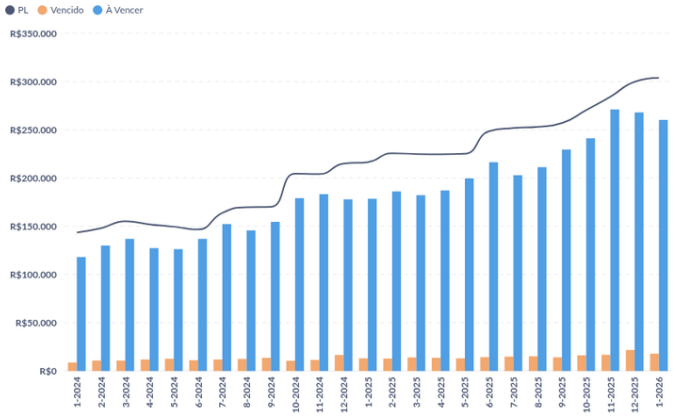
LÂMINAS

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.

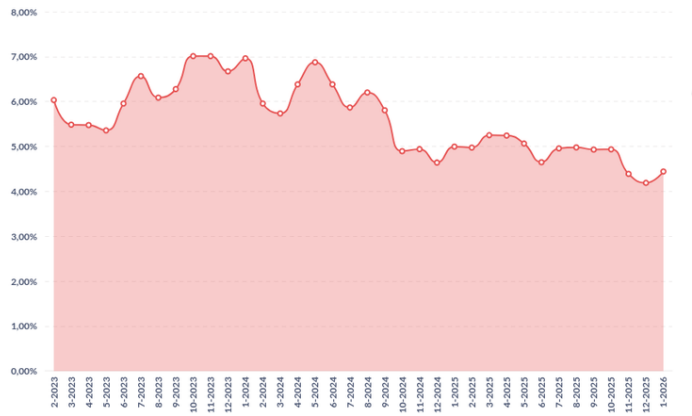
Composição do PL (R$ mil)

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$)
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
10-2025	270.120	240.999	16.195	0	26.943	120	305	0	-1.750	0	-12.692
11-2025	283.975	270.823	16.762	0	10.818	124	463	0	-2.396	0	-12.619
12-2025	299.494	267.723	21.783	0	25.458	123	2.411	0	-5.876	0	-12.127
1-2026	303.527	260.092	17.976	0	35.549	125	7.300	0	-5.166	0	-12.349

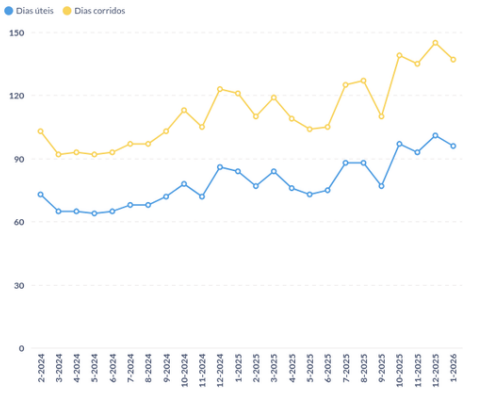
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



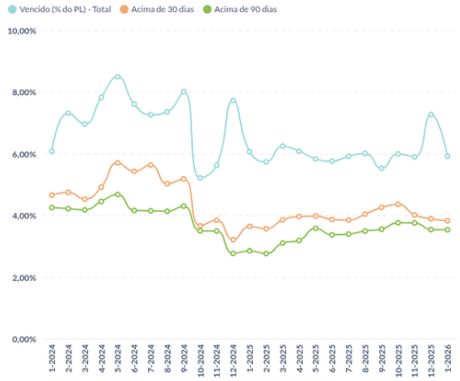
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
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
10-2025	240.999	81.914	48.991	20.610	89.484
11-2025	270.823	90.808	54.859	34.112	91.044
12-2025	267.723	84.620	56.478	32.471	94.154
1-2026	260.092	92.219	55.098	22.630	90.145

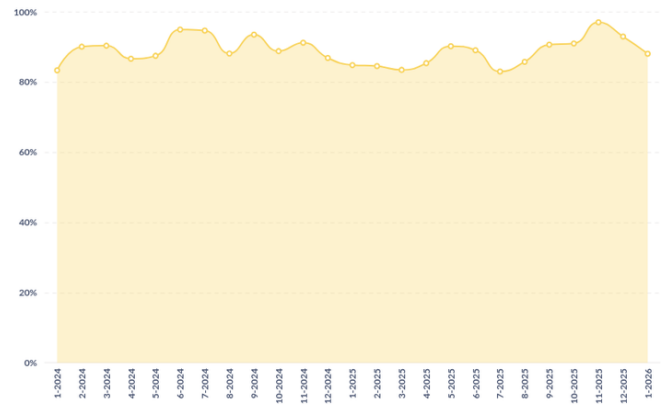
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



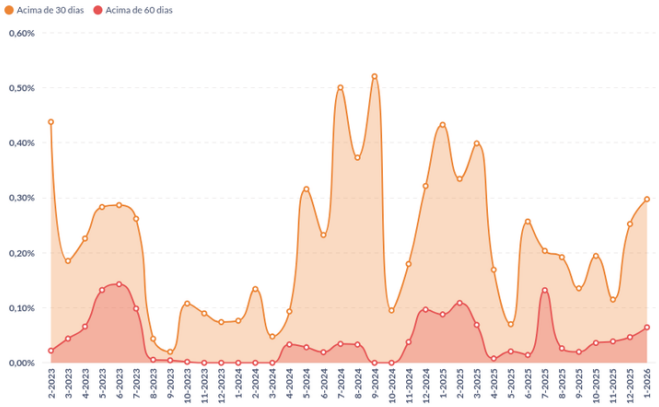
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
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
10-2025	16.195	4.399	895	720	1.647	8.534
11-2025	16.762	5.343	324	407	1.954	8.734
12-2025	21.783	10.107	874	175	1.722	8.905
1-2026	17.976	6.338	757	137	916	9.829

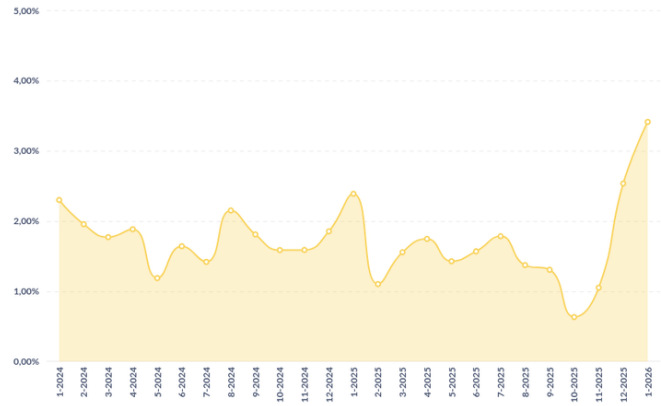
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



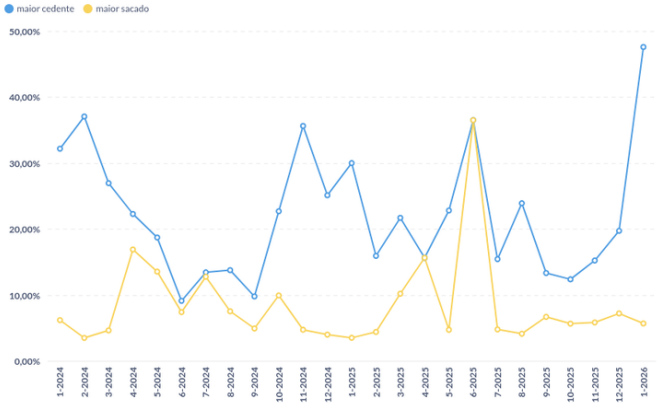
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



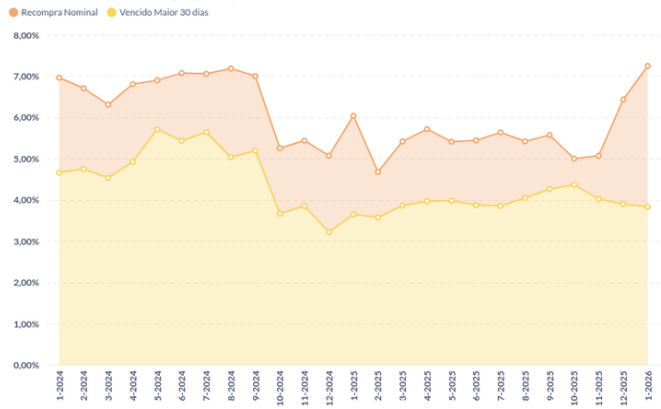
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



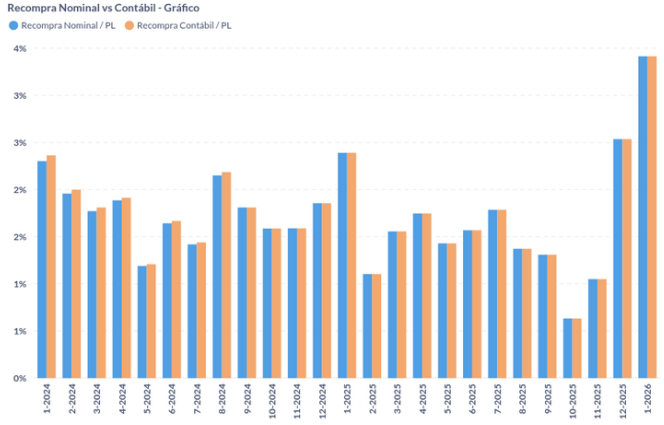
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



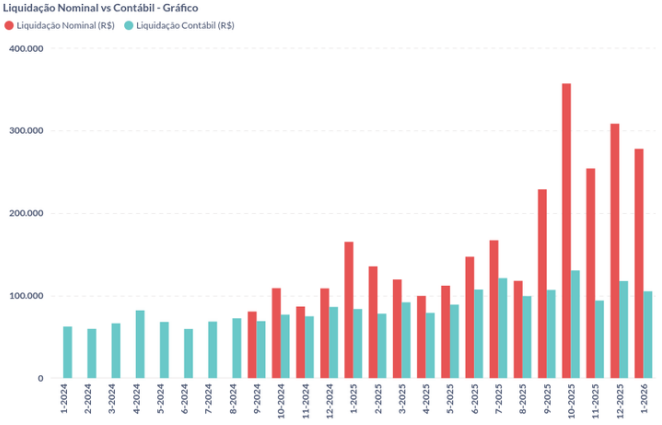
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

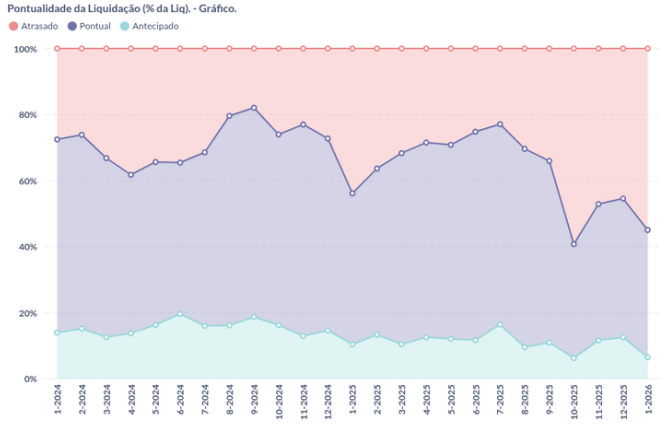
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



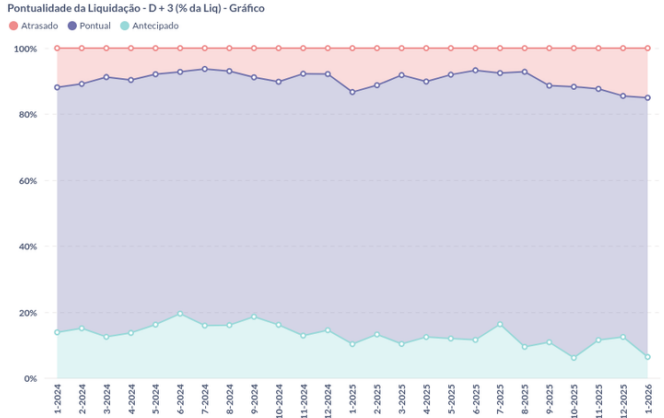
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
10-2025	6%	34%	59%
11-2025	12%	41%	47%
12-2025	13%	42%	45%
1-2026	7%	39%	55%

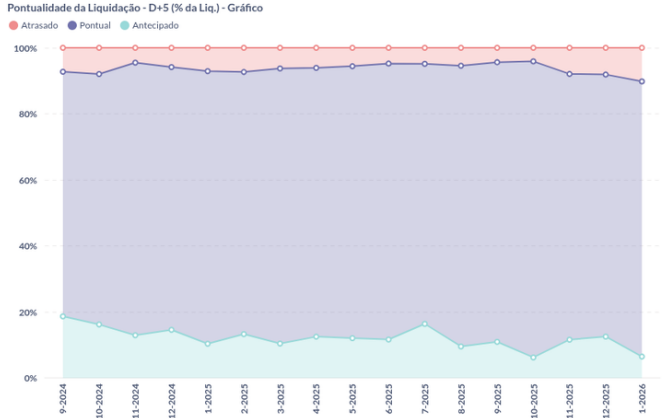
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



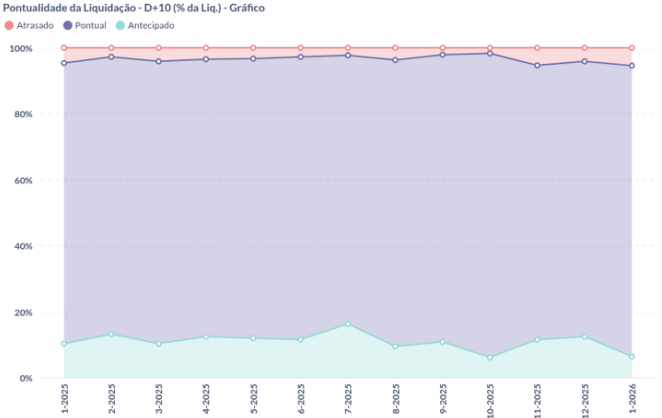
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
10-2025	6%	82%	12%
11-2025	12%	76%	12%
12-2025	13%	73%	14%
1-2026	7%	78%	15%

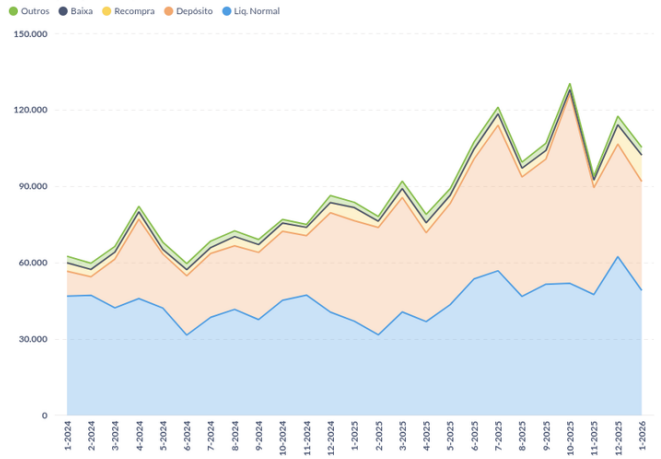
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



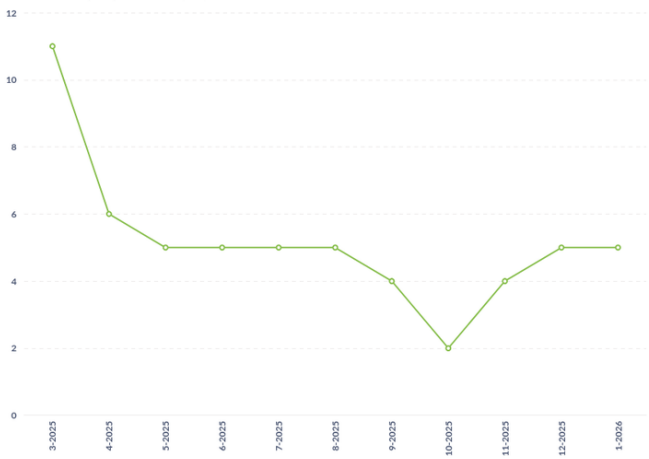
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



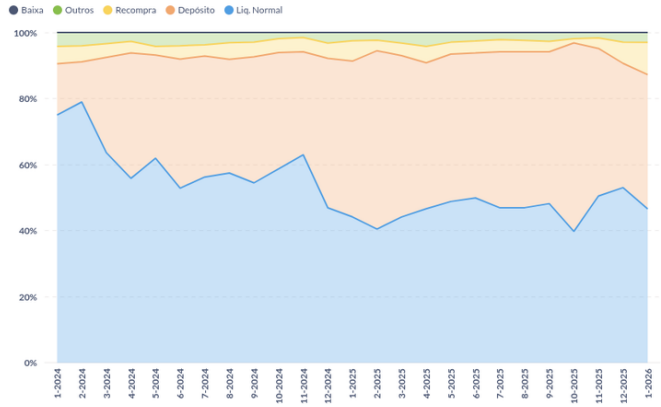
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



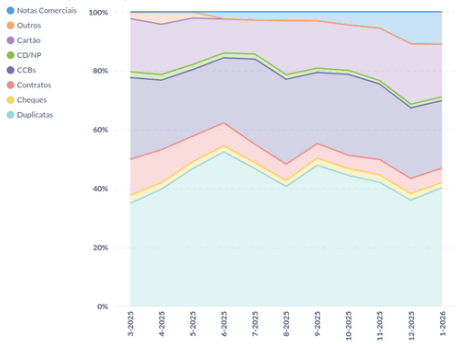
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
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%
10-2025	39,8%	57,1%	1,3%	0%	1,9%
11-2025	50,5%	44,7%	3,2%	0%	1,7%
12-2025	53,0%	37,6%	6,5%	0%	2,9%
1-2026	46,6%	40,6%	9,8%	0%	3,0%

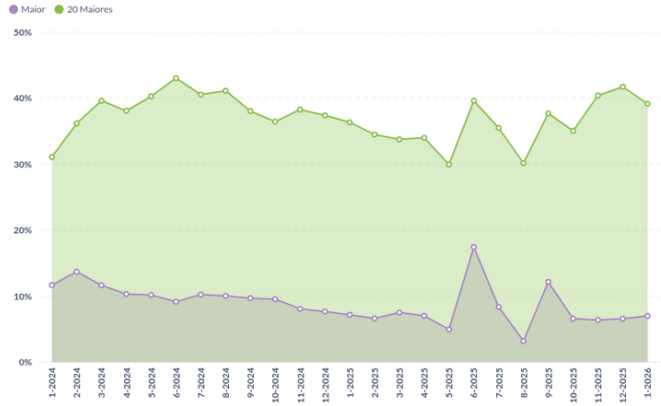
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
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	25.156	0
8-2025	92.161	4.553	12.585	65.239	6.767	3.598	41.471	0
9-2025	116.600	5.812	12.143	58.761	7.537	3.517	39.049	0
10-2025	114.347	5.955	11.647	70.623	11.447	3.496	39.679	0
11-2025	121.250	7.061	15.119	73.607	15.914	3.436	51.197	0
12-2025	104.407	6.468	14.824	69.440	31.326	3.550	59.490	0
1-2026	112.087	4.775	13.864	63.588	30.596	3.550	49.609	0

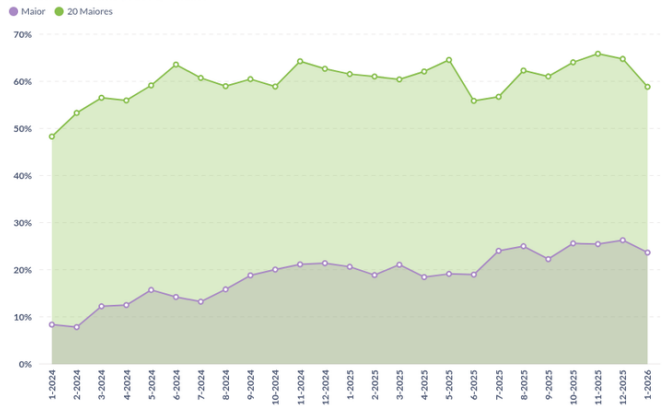
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
10-2025	6,56%	18,14%	24,93%	30,41%	34,99%
11-2025	6,37%	22,35%	30,29%	35,87%	40,36%
12-2025	6,57%	21,89%	30,82%	36,87%	41,67%
1-2026	6,98%	20,21%	28,16%	34,28%	39,10%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
10-2025	25,59%	41,54%	52,08%	58,95%	63,97%
11-2025	25,43%	41,86%	52,20%	60,25%	65,78%
12-2025	26,28%	44,56%	53,41%	59,89%	64,70%
1-2026	23,66%	38,73%	47,55%	54,05%	58,77%

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 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27	Senior 28	Senior 29	Senior 30
2025	3	224.705	7.737	5.333	5.240	0	14.282	32.403	4.881	11.572	11.498	25.311	21.347	10.612	3.127	9.176	0
	4	224.454	7.841	5.406	5.307	0	14.466	30.765	4.449	11.719	11.646	25.635	21.619	10.748	3.167	9.293	0
	5	224.920	7.955	5.484	5.380	0	14.667	29.106	4.009	11.879	11.806	25.987	21.914	10.894	3.211	9.420	0
	6	248.331	8.065	5.560	5.452	7.051	14.863	27.383	3.554	12.035	11.963	26.330	22.202	11.038	3.253	9.544	10.097
	7	251.533	8.196	5.650	5.536	7.159	15.093	25.662	3.093	12.219	12.147	26.734	22.541	11.206	3.302	9.689	10.249
	8	252.838	8.317	5.733	5.614	7.259	15.306	23.851	2.613	12.389	12.318	27.108	22.855	11.362	3.348	9.824	10.390
	9	256.677	8.445	5.822	5.696	7.365	15.533	24.200	2.121	12.570	12.499	27.504	23.189	11.528	3.397	9.968	10.539
	10	270.120	8.582	5.916	5.784	7.478	15.774	24.569	1.615	12.762	12.692	27.924	23.543	11.704	3.449	10.120	10.698
	11	283.975	8.696	5.995	5.858	7.572	15.975	24.878	1.090	12.923	12.853	28.276	23.839	11.851	3.493	10.247	10.830
	12	299.494	8.831	6.088	5.944	7.683	16.212	25.242	553	13.112	13.043	28.689	24.187	12.024	3.544	10.397	10.986
2026	1	303.527	8.961	6.177	6.027	7.791	16.441	25.593	0	13.294	13.226	29.088	24.524	12.192	3.294	10.542	11.137

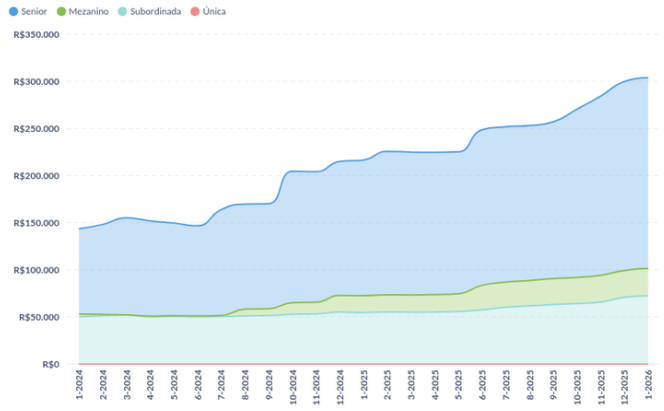
Quantidade de Cotas

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27	Senior 28	Senior 29	Senior 30	Senior 31
2025	3	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	0,00	0,00
	4	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	0,00	0,00
	5	6,76	5,00	5,00	0,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	0,00	0,00
	6	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
	7	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
	8	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
	9	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
	10	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
	11	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
	12	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	5,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00
2026	1	6,76	5,00	5,00	7,00	8,50	29,04	0,00	10,00	10,00	22,29	19,89	10,00	3,00	9,00	10,00	5,00

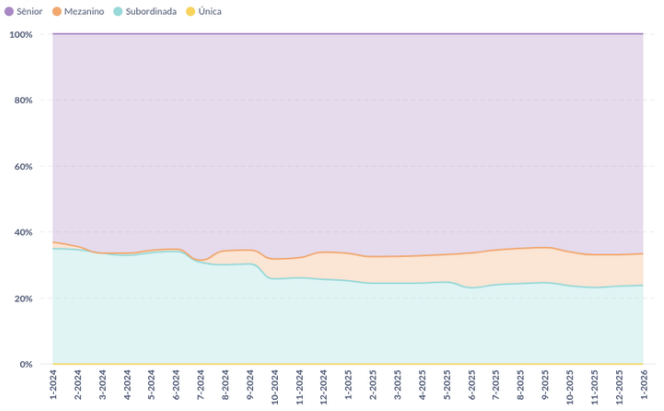
Valor das Cotas (R$)

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27	Senior 28	Senior 29	Senior 30	Senior 31
2025	3	1.145.075,05	1.066.697,66	1.047.998,67	0,00	1.680.202,63	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	1.042.481,44	1.019.566,44	0,00	0,00
	4	1.160.551,53	1.081.114,82	1.061.469,84	0,00	1.701.931,46	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	1.055.759,45	1.032.552,58	0,00	0,00
	5	1.177.353,69	1.096.766,91	1.076.099,55	0,00	1.725.528,01	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	1.070.180,35	1.046.656,50	0,00	0,00
	6	1.193.742,33	1.112.033,80	1.090.366,62	1.007.251,12	1.748.540,07	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	1.084.243,41	1.060.410,43	1.009.706,19	1.006.477,77
	7	1.213.040,29	1.130.010,86	1.107.161,81	1.022.675,30	1.775.630,68	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	1.100.797,70	1.076.600,84	1.024.894,55	1.021.617,57
	8	1.230.932,50	1.146.678,40	1.122.722,38	1.036.964,43	1.800.731,99	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	1.116.133,14	1.091.599,19	1.038.961,63	1.035.639,67
	9	1.249.959,84	1.164.403,36	1.139.258,55	1.052.148,19	1.827.409,27	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	1.132.428,03	1.107.535,89	1.053.905,70	1.050.535,96
	10	1.270.166,61	1.183.227,03	1.156.806,83	1.068.259,89	1.855.721,82	845.944,51	322.995,01	1.276.228,51	1.269.193,15	1.252.700,09	1.183.590,92	1.170.404,61	1.149.718,01	1.124.445,82	1.069.758,92	1.066.338,49
	11	1.287.105,31	1.199.006,32	1.171.506,93	1.081.755,48	1.879.441,01	856.600,11	218.042,33	1.292.304,02	1.285.321,39	1.268.479,23	1.198.499,55	1.185.147,14	1.164.199,98	1.138.609,46	1.083.034,78	1.079.571,90
	12	1.307.000,95	1.217.540,16	1.188.761,63	1.097.595,09	1.907.284,34	869.105,97	110.612,81	1.311.170,90	1.304.252,42	1.286.998,28	1.215.996,94	1.202.449,60	1.181.196,61	1.155.232,49	1.098.612,78	1.095.100,09
2026	1	1.326.279,06	1.235.498,74	1.205.469,05	1.112.931,03	1.934.246,77	881.213,66	0,00	1.329.437,09	1.322.583,00	1.304.927,71	1.232.937,24	1.219.201,16	1.097.847,76	1.171.326,27	1.113.691,67	1.110.130,77

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
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%	-	-	-	-	-	
10-2025	34,03%	30,00%	23,75%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	33,13%	30,00%	23,23%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	33,15%	30,00%	23,62%	17,50%	-	-	-	-	-	
1-2026	33,41%	30,00%	23,87%	17,50%	-	-	-	-	-	

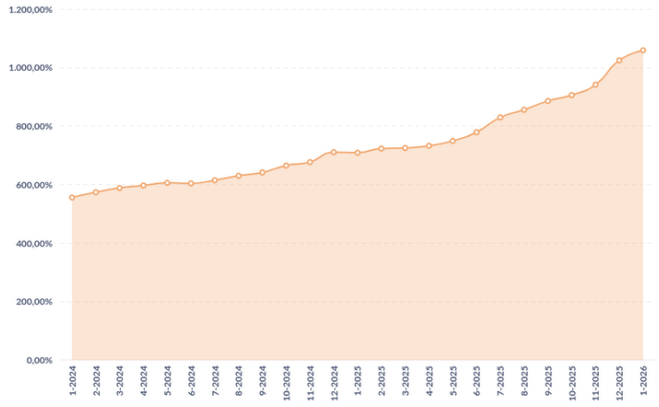
Captações (R$)

		GARSON FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS															
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Senior 13	Senior 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27	Senior 28	Senior 29	Senior 30	Senior 31
2025	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	10.000.000	5.000.000
	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
	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**10.000.000**	**5.000.000**

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 21	Senior 22	Senior 23	Senior 24	Senior 25	Senior 26	Senior 27	Senior 28	Senior 29	Senior 30	Senior 31
2025	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	2.048.418	492.458	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	2.076.326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	2.106.348	505.999	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	2.134.285	513.048	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	2.166.871	520.881	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	528.138	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	535.848	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	543.671	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	550.882	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0	558.557	0	0	0	0	0	297.447	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**10.532.247**	**4.749.482**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**297.447**	**0**	**0**	**0**

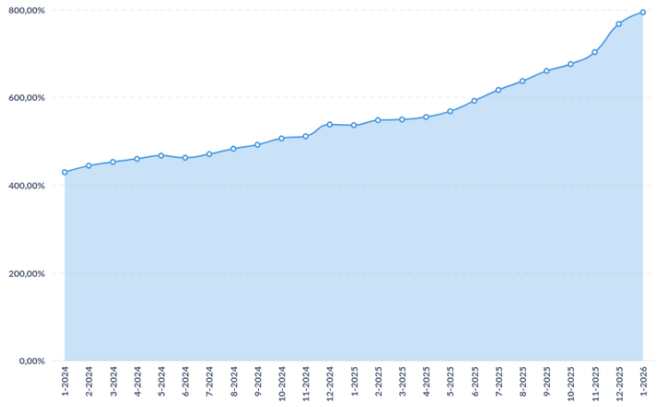
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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