RELATÓRIO SF4 FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA - 3T2025

SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

21 De Outubro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0100-2024- FIDC - SENIOR 4

BB(FE) ↓
CP4(FE) ↓
LONGO: NEGATIVA
CURTO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0100-2024 / FIDC - Senior 4 / 26.380.651/0001-48

Rebaixamento dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 21 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de agosto de 2024

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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings rebaixou a classificação de risco das cotas Sênior 4 do SF4 FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA, de BBB- para BB no longo prazo e CP3 para CP4 no curto prazo. A perspectiva se mantém negativa.

O rebaixamento decorre da piora contínua apresentada no resultado acumulado da cota Subordinada Júnior, que desvalorizou cerca de 77,5% apenas em 2025. Conforme a amortização das cotas e não aquisição de nova carteira, o Fundo carece de oxigenação para realizar os pagamentos às cotas remanescentes, e a tendência é ser afetado pelo desempenho da carteira restante, cujos indicadores atuais apontam para o aumento constante de provisão e inadimplência.

Os ratings se fundamentam na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis e no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, bem como a subordinação mínima de 50% do PL para a cota avaliada como forma de proteção contra provisões e inadimplência. Além disso, são considerados a pouca especificação dos critérios de elegibilidade e limites de concentração regulamentares para a seleção de carteira.

Direitos creditórios elegíveis incluem cheques, notas fiscais, duplicatas, contratos diversos, notas comerciais, CCBs, notas promissórias, CPR-Fs, CCIs, CRAs, CRIs, entre outros. Adicionalmente, o Fundo poderá investir em cotas de emissão do EOS FIDC WH no limite de 2% do PL. Entretanto, este limite encontra-se atualmente desenquadrado. A Liberum avalia a cota Única do EOS FIDC WH desde fevereiro de 2024 com o rating CCC.

A folga no enquadramento da razão de garantia Sênior é em boa parte devida a alta composição de cotas Mezanino. A baixa escala de cotas Subordinadas Júnior, cujo limite mínimo regulamentar é de 7,5% do PL, indica alta volatilidade do patrimônio de cotas inferiores, bastante suscetíveis aos movimentos da carteira. Custos e provisões poderão inclusive zerar o patrimônio das cotas Subordinadas Júnior, ocasionando perdas significativas nas cotas superiores. Nesse sentido, se faz necessária maior escala de PL subordinado para adequação das proteções. Em contrapartida, considerou-se o grau de pulverização dos devedores, com o limite de concentração agora definido em 4% do patrimônio líquido.

Os ratings incorporam também o risco de liquidez e descasamento de taxas, visto que além de não haver no regulamento um prazo médio máximo dos direitos creditórios, não há um cronograma definido de amortizações nem uma taxa mínima de cessão. Atualmente, o Fundo opera com carteira de prazo médio avaliado em 624 dias corridos e um percentual relevante alocado em CCBs, ativos notoriamente de prazo mais longo, sem restrições estabelecidas para estas operações em relação ao PL ou a carteira.

São ponderados, ainda, o histórico corporativo, estrutura e a capacidade técnica da IGNIS CONSULTORIA CRÉDITO E COBRANÇA LTDA ., localizada em São Paulo/SP, consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	26.380.651/0001-48
Data de Registro	27/10/2016
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios representados por cheques, notas fiscais, duplicatas, contratos de prestação de serviços incluindo contrato de aluguel, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, notas promissórias, cédula de produtor rural financeira, cédula de crédito imobiliário, instrumento representativo de empréstimos e financiamentos, certificados de recebíveis do agronegócio, certificados de recebíveis imobiliário, bill of lading, cotas de emissão de FIDCs e quaisquer outros títulos e direitos passíveis de cessão e transferência de titularidade.
Taxa Mínima de Cessão	Não há
Concentração Maior Cedente	5% do PL, com exceção às CCBs emitidas pela BMP Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e a Empresa de Pequeno Porte e SF3 S/A Crédito Financiamento Investimento
Concentração 5 Maiores Cedentes	15% do PL, com exceção às CCBs emitidas pela BMP Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e a Empresa de Pequeno Porte e SF3 S/A Crédito Financiamento Investimento
Concentração 10 Maiores Cedentes	25% do PL, com exceção às CCBs emitidas pela BMP Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e a Empresa de Pequeno Porte e SF3 S/A Crédito Financiamento Investimento
Concentração Maior Sacado	4% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	SF4 CONSULTORIA LTDA
Agente de Cobrança	SF4 CONSULTORIA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	07/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,0% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 36 meses, sem período de carência, podendo haver amortizações extraordinárias, desde que deliberadas e aprovadas pelos cotistas, por meio de assembleia.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do terceiro trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do SF4 FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA totalizou R$ 7,3 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 8,0 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 26,58%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou um valor total de R$ 2,4 milhões, refletindo um crescimento de 47,69% em relação a junho de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 156,88%. O prazo médio dos recebíveis foi de 935 dias, com uma variação de crescimento de 332 dias em relação a junho de 2025. O percentual de concentração do maior cedente foi de 46,49%, enquadrado dentro do limite regulamentar, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 5,71%, desenquadrado frente ao limite regulamentar. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 4,0 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 44,18% e um percentual de liquidação em atraso de 55,81%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 14 dias. O percentual de recompra sobre o PL foi de 0,009%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 800 mil na Cota Mezanino 3 e R$ 200 mil na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 6,2 milhões na Cota Mezanino 3 e R$ 996 mil na Cota Senior 5. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 3T2025 foi de -56,91%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar em novos rebaixamentos do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. O contínuo registro de rentabilidades negativas na cota Subordinada Júnior, que ocasionem ainda maior aperto na razão de garantia Sênior, poderá ocasionar novos rebaixamentos dos ratings.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas em condomínio fechado e pela qualidade dos direitos creditórios. Considera-se que a liquidez está condicionada, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores. Destaca-se o prazo médio da carteira em 935 dias corridos em setembro de 2025, bastante elevado em relação ao apresentado desde fevereiro de 2023, início do Fundo. O Fundo é de condomínio fechado, sendo necessária solicitação e votação em Assembleia Geral para efetivar os pagamentos aos cotistas, cabendo a avaliação dos cotistas subordinados e das Partes Relacionadas. Além disso, as amortizações nas cotas Subordinadas Júnior e Mezanino não poderão causar desenquadramento dos limites regulamentares.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração definidos. O Fundo deverá observar os limites de concentração para os principais cedentes e sacados: o limite de 5% do PL para o maior cedente, 15% do PL para os 5 maiores cedentes e 25% do PL para os 10 maiores cedentes. Estes limites não se aplicam às CCBs emitidas pelas cedentes BMP Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e a Empresa de Pequeno Porte e a SF3 S/A Crédito Financiamento Investimento (sem limites estipulados); já para o maior sacado, é definido o limite de 4% do PL. O Fundo poderá, ainda, alocar até 5% de PL em operações de direitos creditórios cedidos ou originados por Partes Relacionadas. Nesse sentido, os critérios de concentração são considerados adequados, apesar do constante desenquadramento do limite para o maior sacado.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 50% do seu PL representado por Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas Sêniores, e 7,5% do PL representado por Cotas Subordinadas Júnior como forma de subordinação mínima para os cotistas Mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade definidos. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios representados, sem limitação em relação ao PL, por cheques, notas fiscais, duplicatas, contratos de prestação de serviços – incluindo contrato de aluguel, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, notas promissórias, cédula de produtor rural financeira, cédula de crédito imobiliário, instrumento representativo de empréstimos e financiamentos, certificados de recebíveis do agronegócio, certificados de recebíveis imobiliário, bill of lading e quaisquer outros títulos e direitos passíveis de cessão e transferência de titularidade. A Classe poderá aplicar em cotas de emissão do EOS FIDC WH no limite de 2% do PL.

Além disso, os Direitos Creditórios:

i) Não poderão estar vencidos na data de cessão;
ii) Não poderão resultar de ações judiciais ou procedimentos arbitrais em curso, constituam seu objeto de litígio, tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia;
iii) Não poderão ser de devedor ou coobrigado que seja sociedade empresária em recuperação judicial ou extrajudicial; devidos, originados e/ou cedidos por sociedade empresária em recuperação judicial ou extrajudicial;
iv) Não poderão ser de existência futura e montante desconhecido, ou seja, a performar;
v) Não poderão ser cotas de FIDC que invistam nos direitos creditórios referidos acima (i, ii, iii e iv).

Histórico operacional. Com registro em 2016, o SF4 FIDC está em operações desde o final de 2020, apesar do grupo possuir longo histórico de atuação como factoring e financeira. A Liberum realizou visita presencial ao escritório da consultoria do Fundo em São Paulo/SP considerando-a adequada para o exercício de suas funções no segmento.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o SF4 FIDC, mas para um Fundo que adquira ativos similares, a falta de um mercado secundário regulado e organizado para tais títulos, abrangendo o registro para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação além de impactar negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de Liquidez. O risco de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas em condomínio fechado e pela qualidade dos direitos creditórios. Considera-se que a liquidez está condicionada, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores. Destaca-se o prazo médio da carteira em 620 dias corridos em março de 2025, bastante elevado em relação ao apresentado desde fevereiro de 2023, início do Fundo. No entanto, são títulos adquiridos com data de vencimento em 2049, representando baixo percentual da carteira. O Fundo é de condomínio fechado, sendo necessária solicitação e votação em Assembleia Geral para efetivar os pagamentos aos cotistas, cabendo a avaliação dos cotistas subordinados e das Partes Relacionadas. Além disso, as amortizações nas cotas Subordinadas Júnior e Mezanino não poderão causar desenquadramento dos limites regulamentares.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O saldo remanescente do PL não investido em Direitos Creditórios será aplicado (com limite de 20% do PL), isolada ou cumulativamente, em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) operações compromissadas; e) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária; f) CDBs e/ou RDBs com prazo mínimo de duração de 1 ano, com liquidez diária, e desde que sejam emitidos pelas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco S.A., Itaú Unibanco S.A., Banco Safra S.A. e/ou Banco Santander S.A.

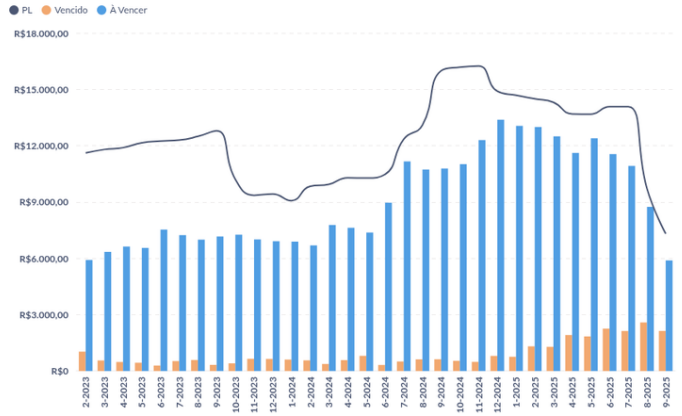
LÂMINAS

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.

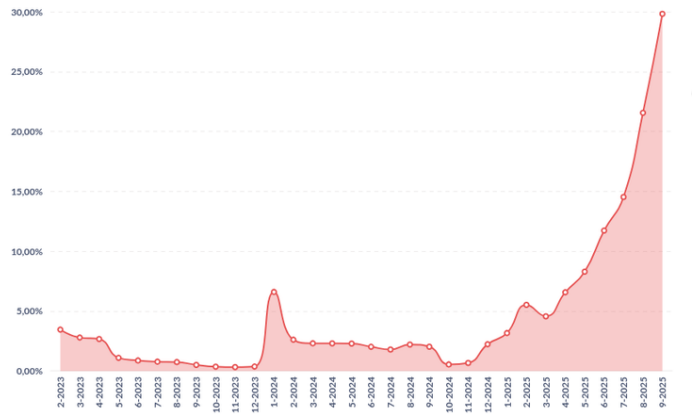
Composição do PL (R$ mil)

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	16.179	11.016	543	12	4.556	20	1	0	28	68	-64
11-2024	16.245	12.300	485	128	3.304	20	1	0	29	63	-86
12-2024	14.901	13.383	806	21	727	19	2	0	28	231	-317
1-2025	14.687	13.057	760	76	1.208	19	3	0	3	0	-438
2-2025	14.495	12.995	1.314	0	751	18	6	0	-33	234	-790
3-2025	14.308	12.496	1.286	0	1.247	19	1	0	-177	67	-630
4-2025	13.690	11.615	1.915	280	636	19	2	0	-181	293	-889
5-2025	13.677	12.390	1.840	89	329	20	1	0	-172	362	-1.181
6-2025	14.080	11.555	2.255	158	1.527	20	1	0	-180	363	-1.619
7-2025	14.080	10.917	2.130	157	2.558	20	0	0	-170	365	-1.896
8-2025	9.713	8.740	2.585	149	745	19	0	0	-450	365	-2.441
9-2025	7.315	5.889	2.133	48	1.944	20	1	0	-328	0	-2.392

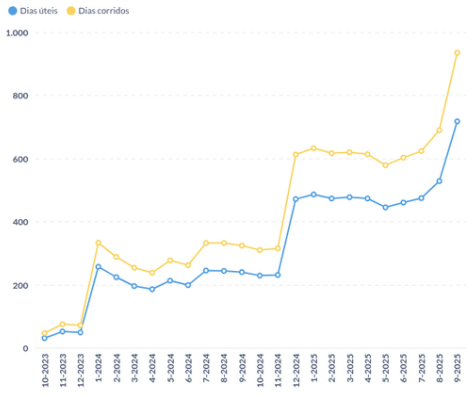
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



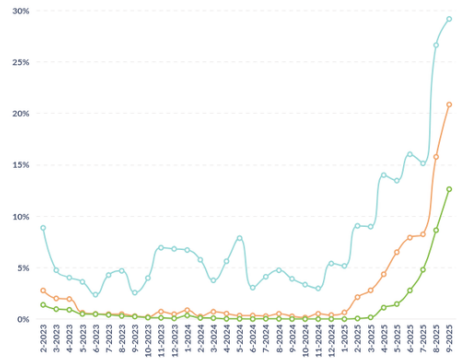
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	11.016	4.475	2.114	860	3.566
11-2024	12.300	4.976	2.389	975	3.960
12-2024	13.383	5.304	2.359	937	4.784
1-2025	13.057	4.889	2.475	734	4.958
2-2025	12.995	4.928	2.344	815	4.908
3-2025	12.496	4.969	2.185	900	4.441
4-2025	11.615	4.525	2.225	856	4.009
5-2025	12.390	5.112	2.357	646	4.275
6-2025	11.555	4.886	1.674	661	4.334
7-2025	10.917	4.264	1.654	566	4.433
8-2025	8.740	3.180	1.249	573	3.738
9-2025	5.889	1.145	595	380	3.769

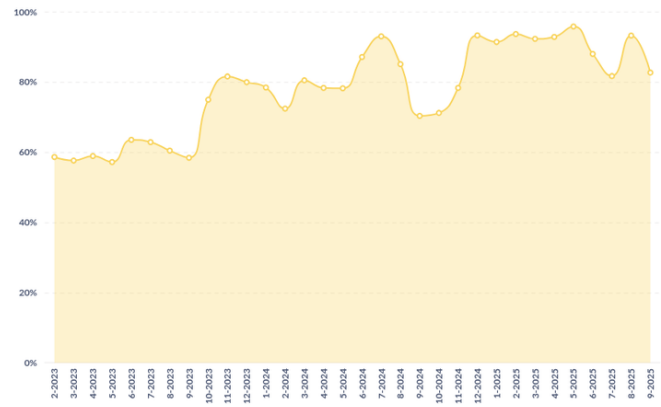
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



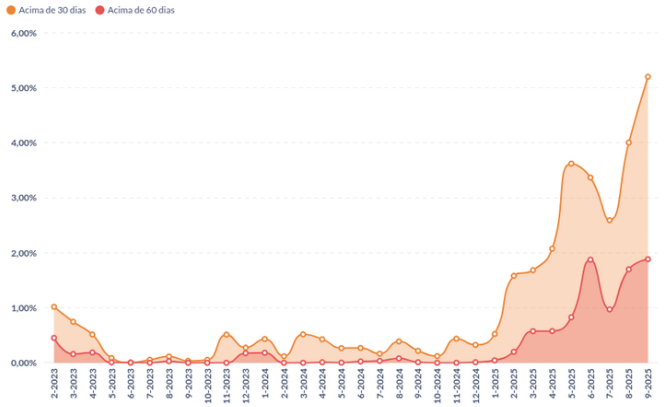
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	543	518	23	0	0	1
11-2024	485	400	84	0	0	1
12-2024	806	747	55	3	0	1
1-2025	760	664	85	10	0	1
2-2025	1.314	1.005	253	46	10	0
3-2025	1.286	885	231	145	24	0
4-2025	1.915	1.318	281	163	154	0
5-2025	1.840	951	495	193	201	0
6-2025	2.255	1.139	294	429	377	16
7-2025	2.130	969	310	176	580	96
8-2025	2.585	1.054	427	265	651	188
9-2025	2.133	608	378	223	571	353

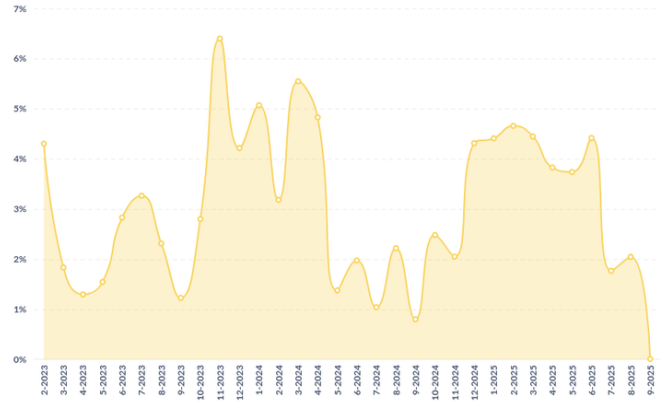
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



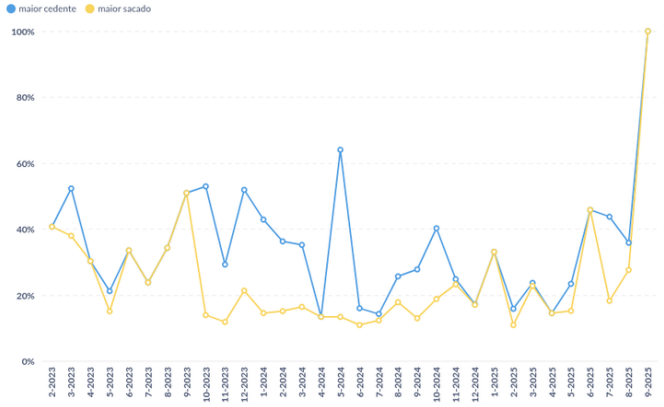
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



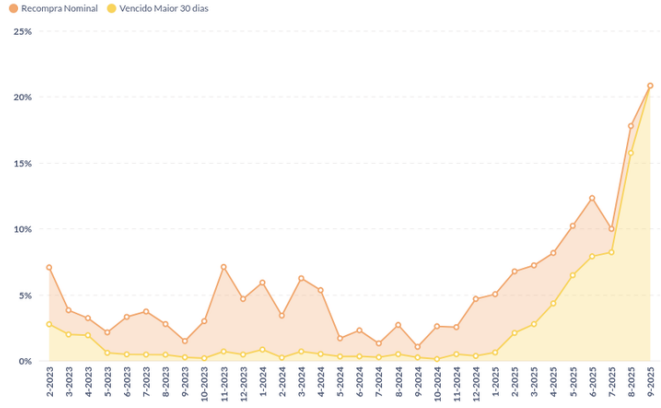
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



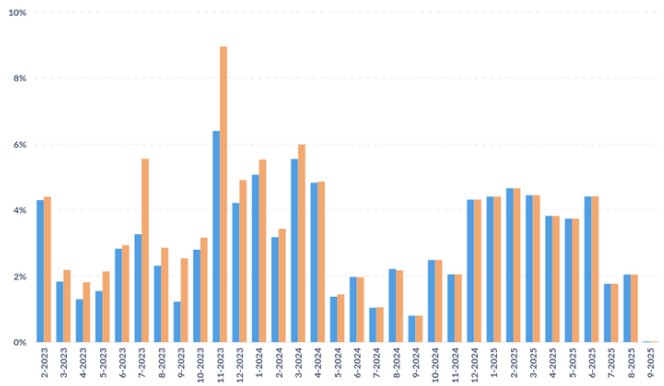
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



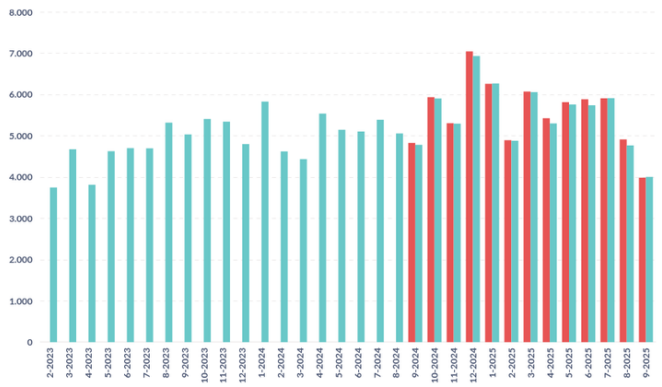
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2024	2,5%	0,2%	2,6%
11-2024	2,0%	0,5%	2,6%
12-2024	4,3%	0,4%	4,7%
1-2025	4,4%	0,7%	5,1%
2-2025	4,7%	2,1%	6,8%
3-2025	4,4%	2,8%	7,2%
4-2025	3,8%	4,4%	8,2%
5-2025	3,7%	6,5%	10,2%
6-2025	4,4%	7,9%	12,3%
7-2025	1,8%	8,2%	10,0%
8-2025	2,0%	15,8%	17,8%
9-2025	0,0%	20,8%	20,9%

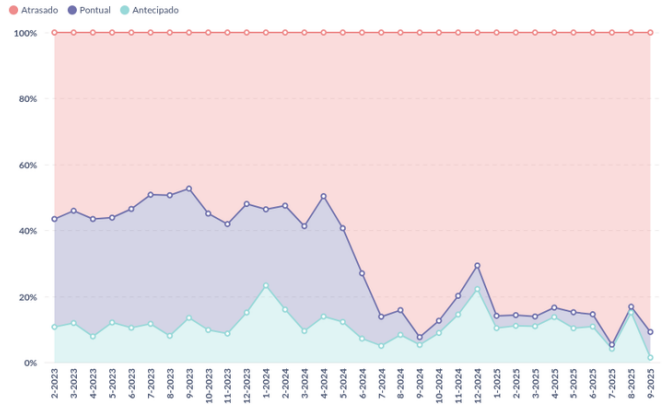
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



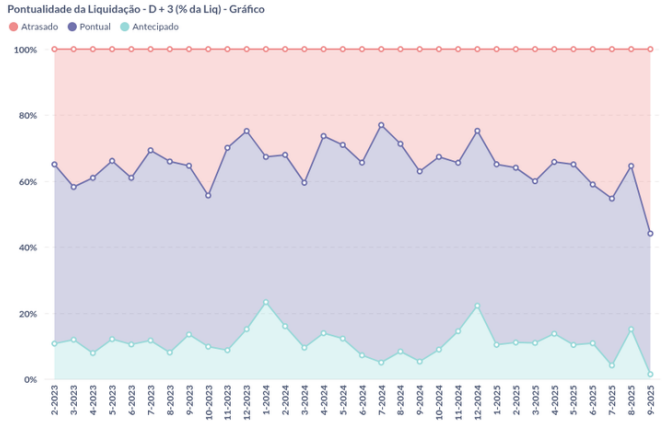
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	9%	4%	87%
11-2024	15%	6%	80%
12-2024	22%	7%	71%
1-2025	10%	4%	86%
2-2025	11%	3%	86%
3-2025	11%	3%	86%
4-2025	14%	3%	83%
5-2025	10%	5%	85%
6-2025	11%	4%	85%
7-2025	4%	1%	95%
8-2025	15%	2%	83%
9-2025	2%	8%	91%

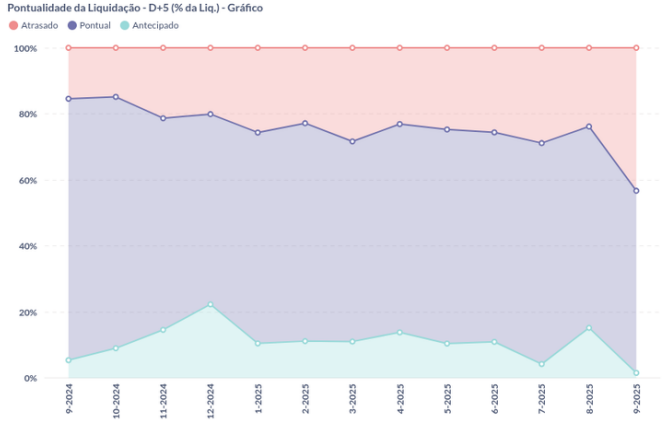
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



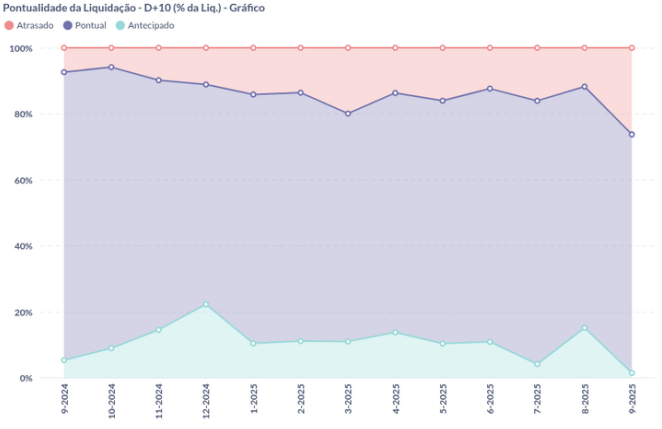
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	9%	58%	33%
11-2024	15%	51%	34%
12-2024	22%	53%	25%
1-2025	10%	55%	35%
2-2025	11%	53%	36%
3-2025	11%	49%	40%
4-2025	14%	52%	34%
5-2025	10%	55%	35%
6-2025	11%	48%	41%
7-2025	4%	51%	45%
8-2025	15%	49%	35%
9-2025	2%	43%	56%

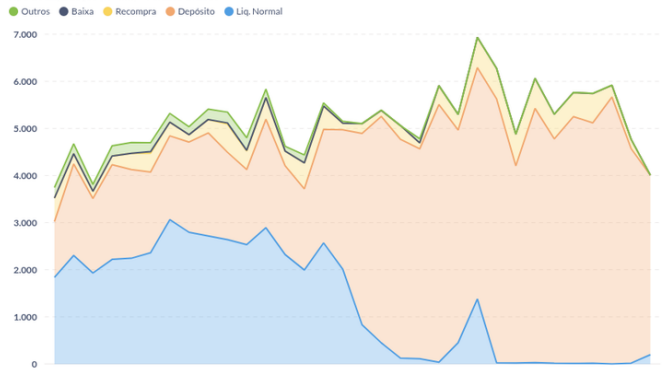
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



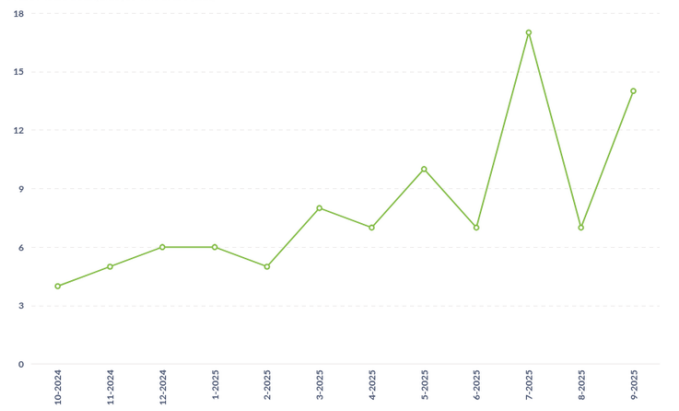
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



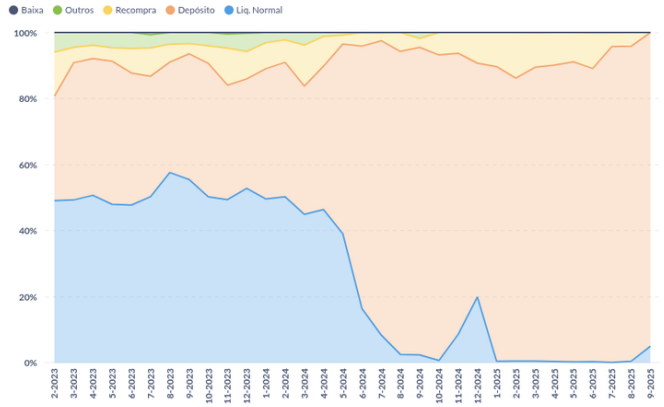
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



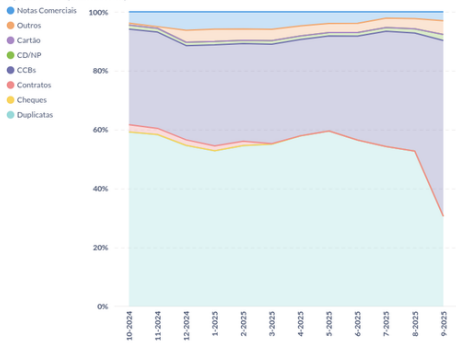
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	0,7%	92,5%	6,8%	0%	0,0%
11-2024	8,6%	85,1%	6,3%	0,01%	0,0%
12-2024	19,9%	70,8%	9,3%	0%	0,0%
1-2025	0,5%	89,2%	10,3%	0%	0,0%
2-2025	0,5%	85,6%	13,8%	0%	0,0%
3-2025	0,5%	88,9%	10,5%	0%	0,0%
4-2025	0,4%	89,7%	9,9%	0%	0,0%
5-2025	0,3%	90,8%	8,9%	0%	0,0%
6-2025	0,3%	88,8%	10,8%	0%	0,1%
7-2025	0,1%	95,6%	4,2%	0%	0,1%
8-2025	0,5%	95,4%	4,2%	0%	0,0%
9-2025	5,0%	95,0%	0,0%	0%	0,0%

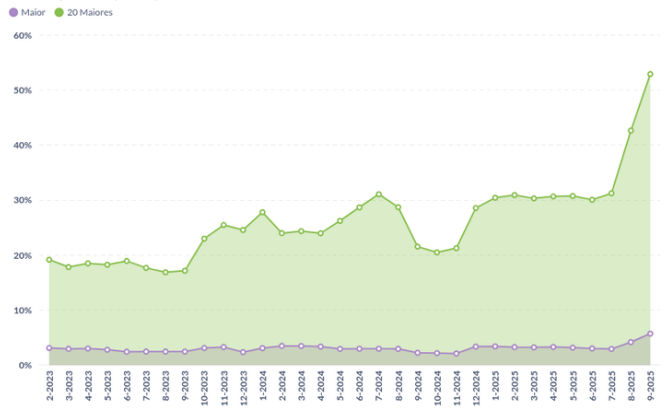
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	6.842	0	290	3.745	444	163	0	75
11-2024	7.459	0	269	4.178	643	163	0	74
12-2024	7.753	0	270	4.538	889	163	0	577
1-2025	7.302	0	228	4.735	816	163	0	573
2-2025	7.814	0	208	4.742	837	163	0	546
3-2025	7.589	0	29	4.650	821	163	0	531
4-2025	7.833	0	4	4.420	649	163	0	462
5-2025	8.473	0	0	4.589	562	163	0	443
6-2025	7.795	0	0	4.878	541	163	0	433
7-2025	7.077	0	0	5.110	279	163	0	418
8-2025	5.971	0	0	4.537	264	163	0	390
9-2025	2.454	0	0	4.787	241	163	0	378

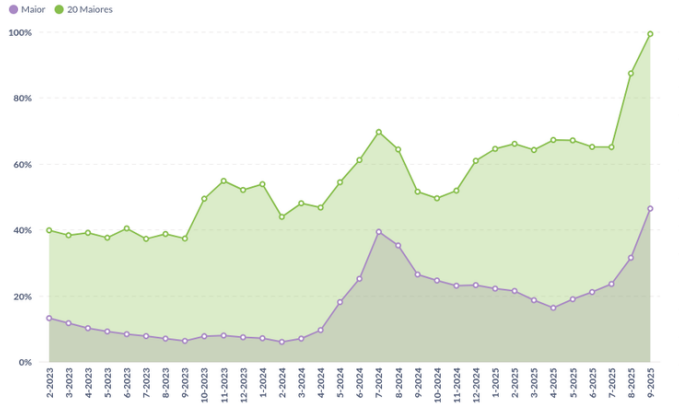
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	2,18%	8,41%	13,49%	17,19%	20,48%
11-2024	2,12%	8,41%	13,74%	17,83%	21,25%
12-2024	3,36%	12,14%	19,07%	24,20%	28,53%
1-2025	3,41%	12,06%	19,78%	25,52%	30,40%
2-2025	3,28%	12,01%	19,83%	25,73%	30,89%
3-2025	3,22%	11,97%	19,20%	25,13%	30,28%
4-2025	3,30%	11,32%	18,90%	25,13%	30,63%
5-2025	3,17%	12,11%	19,64%	25,71%	30,73%
6-2025	3,03%	11,33%	18,50%	24,64%	30,04%
7-2025	2,93%	11,25%	18,81%	25,45%	31,22%
8-2025	4,17%	16,64%	27,10%	35,36%	42,60%
9-2025	5,72%	21,71%	34,44%	44,10%	52,86%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	24,71%	33,49%	40,67%	45,71%	49,62%
11-2024	23,14%	34,45%	42,29%	47,86%	51,93%
12-2024	23,31%	40,83%	50,14%	55,84%	60,97%
1-2025	22,28%	42,47%	52,74%	59,55%	64,58%
2-2025	21,55%	42,87%	53,73%	60,90%	66,09%
3-2025	18,76%	41,17%	51,44%	58,68%	64,25%
4-2025	16,45%	41,00%	53,30%	61,20%	67,26%
5-2025	19,05%	42,13%	52,95%	60,55%	67,15%
6-2025	21,23%	43,02%	52,48%	59,42%	65,17%
7-2025	23,67%	44,22%	52,96%	59,60%	65,09%
8-2025	31,60%	57,83%	71,11%	80,71%	87,41%
9-2025	46,49%	78,28%	88,53%	94,42%	99,38%

PL das Cotas (R$ mil)

		SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Mezanino 3	Senior 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	10	16.178	615	7.140	566	1.772	3.198	0	2.887
	11	16.245	623	7.223	572	1.792	2.490	650	2.895
	12	14.901	631	7.319	580	1.816	995	659	2.900
2025	1	14.757	641	7.425	0	2.346	996	668	2.681
	2	14.495	650	7.527	0	2.378	994	535	2.410
	3	14.298	659	7.627	0	2.410	995	543	2.065
	4	13.756	121	7.738	0	2.445	995	326	2.132
	5	13.677	123	7.858	0	2.482	996	331	1.888
	6	14.080	125	8.776	0	2.519	994	0	1.666
	7	14.080	127	9.735	0	2.563	0	0	1.655
	8	9.713	129	5.880	0	2.603	0	0	1.101
	9	7.338	131	3.759	0	2.646	0	0	802

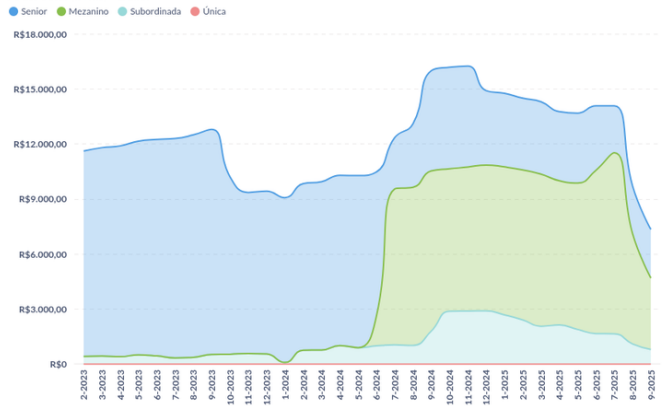
Quantidade de Cotas

		SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA						
Ano	Mês	Mezanino 1	Mezanino 3	Senior 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	10	1.600,84	7.801,10	397,48	1.700,00	3.110,39	0,00	10.083,44
	11	1.600,84	7.801,10	397,48	1.700,00	2.485,39	625,00	10.083,44
	12	1.600,84	7.801,10	397,48	1.700,00	2.485,39	625,00	10.083,44
2025	1	1.600,84	7.801,10	0,00	2.164,36	2.485,39	625,00	10.083,44
	2	1.600,84	7.801,10	0,00	2.164,36	2.485,39	625,00	10.083,44
	3	1.600,84	7.801,10	0,00	2.164,36	2.485,39	625,00	10.083,44
	4	1.600,84	7.801,10	0,00	2.164,36	2.485,39	625,00	10.083,44
	5	1.600,84	7.801,10	0,00	2.164,36	2.485,39	625,00	10.083,44
	6	1.600,84	8.584,81	0,00	2.164,36	2.485,39	0,00	11.179,85
	7	1.600,84	9.361,60	0,00	2.164,36	0,00	0,00	12.493,14
	8	1.600,84	9.361,60	0,00	2.164,36	0,00	0,00	12.493,14
	9	1.600,84	9.361,60	0,00	2.164,36	0,00	0,00	12.493,14

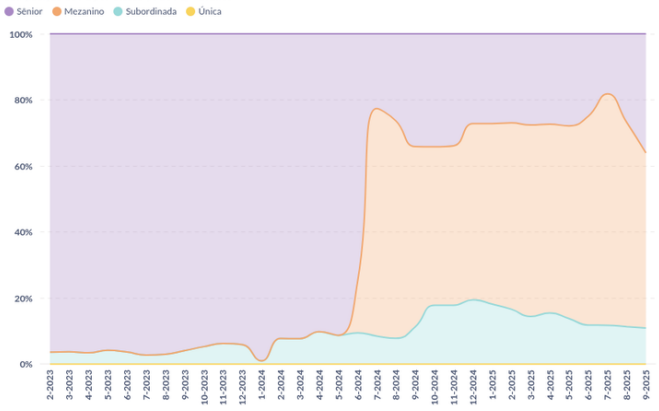
Valor das Cotas (R$)

		SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA						
Ano	Mês	Mezanino 1	Mezanino 3	Senior 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	10	384,43	915,20	1.423,36	1.042,17	1.028,21	0,00	286,35
	11	389,04	925,84	1.439,90	1.054,29	1.001,84	1.040,17	287,13
	12	394,40	938,24	1.459,19	1.068,40	400,32	1.054,10	287,59
2025	1	400,25	951,76	1.086,56	1.083,80	400,85	1.069,28	265,91
	2	405,92	964,86	0,00	1.098,72	400,09	856,71	239,05
	3	411,47	977,72	0,00	1.113,36	400,41	868,12	204,78
	4	75,46	991,88	0,00	1.129,49	400,41	521,19	211,44
	5	76,66	1.007,24	0,00	1.146,98	400,72	529,26	187,20
	6	77,83	1.022,23	0,00	1.164,05	400,14	535,94	149,01
	7	79,21	1.039,89	0,00	1.184,17	1.000,00	0,00	132,47
	8	80,49	628,11	0,00	1.202,83	0,00	0,00	88,12
	9	81,85	401,51	0,00	1.222,70	0,00	0,00	64,21

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	65.78%	50,00%	17.84%	7,50%	-	-	-	-	-	
11-2024	66.12%	50,00%	17.83%	7,50%	-	-	-	-	-	
12-2024	72.82%	50,00%	19.46%	7,50%	-	-	-	-	-	
1-2025	72.82%	50,00%	18.17%	7,50%	-	-	-	-	-	
2-2025	73.04%	50,00%	16.63%	7,50%	-	-	-	-	-	
3-2025	72.39%	50,00%	14.44%	7,50%	-	-	-	-	-	
4-2025	72.63%	50,00%	15.50%	7,50%	-	-	-	-	-	
5-2025	72.15%	50,00%	13.80%	7,50%	-	-	-	-	-	
6-2025	75.04%	50,00%	11.83%	7,50%	-	-	-	-	-	
7-2025	81.80%	50,00%	11.76%	7,50%	-	-	-	-	-	
8-2025	73.20%	50,00%	11.34%	7,50%	-	-	-	-	-	
9-2025	63.94%	50,00%	10.93%	7,50%	-	-	-	-	-	

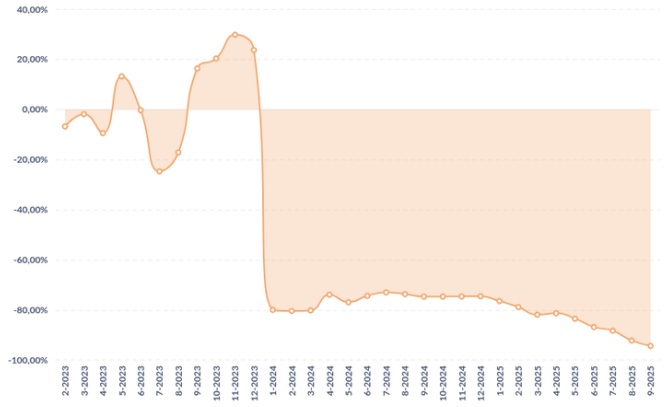
Captações (R$)

		SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA						
Ano	Mês	Mezanino 1	Mezanino 3	Senior 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	10	0	0	0	0	0	0	1.000.000
	11	0	0	0	0	0	648.115	0
	12	0	0	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	500.000	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	800.000	0	0	0	0	200.000
	7	0	800.000	0	0	0	0	200.000
	8	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**1.600.000**	**0**	**500.000**	**0**	**648.115**	**1.400.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		SF4 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA						
Ano	Mês	Mezanino 1	Mezanino 3	Senior 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	10	1.081.870	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	743.195	0	0
	12	0	0	0	0	1.510.110	0	0
2025	1	0	0	587.190	0	12.966	0	0
	2	0	0	0	0	15.601	141.579	0
	3	0	0	0	0	12.440	0	145.813
	4	544.469	0	0	0	14.378	223.241	0
	5	0	0	0	0	14.588	0	0
	6	0	3.028	0	0	16.248	334.963	757
	7	0	0	0	0	995.980	0	0
	8	0	3.990.870	0	0	0	0	0
	9	0	2.202.010	0	0	0	0	0
Total geral		**1.626.339**	**6.195.908**	**587.190**	**0**	**3.335.505**	**699.783**	**146.570**

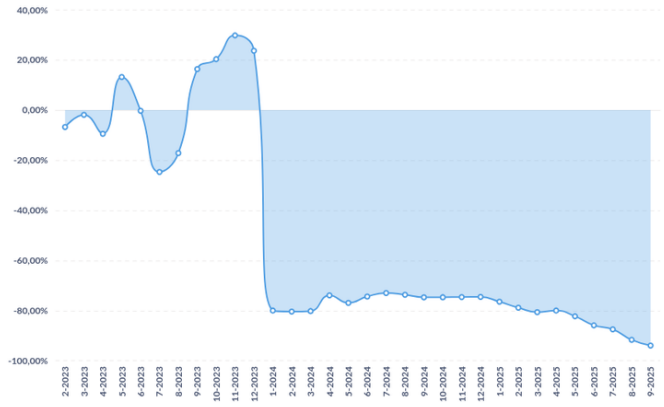
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
10-2024	0,2%	0,0%
11-2024	0,3%	0,0%
12-2024	0,2%	0,0%
1-2025	-7,5%	0,0%
2-2025	-10,1%	0,0%
3-2025	-14,3%	0,0%
4-2025	3,3%	0,0%
5-2025	-11,5%	0,0%
6-2025	-20,4%	0,0%
7-2025	-11,1%	0,0%
8-2025	-33,5%	0,0%
9-2025	-27,1%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
10-2024	0,2%	0,0%
11-2024	0,3%	0,0%
12-2024	0,2%	0,0%
1-2025	-7,5%	0,0%
2-2025	-10,1%	0,0%
3-2025	-8,3%	0,0%
4-2025	3,3%	0,0%
5-2025	-11,5%	0,0%
6-2025	-20,4%	0,0%
7-2025	-11,1%	0,0%
8-2025	-33,5%	0,0%
9-2025	-27,1%	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