RELATÓRIO AEG 4 FIDC NP - 1T2025

AEG 4 FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

16 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0054-2023- FIDC - SUBORDINADA	**C(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0054-2023 / FIDC - Subordinada / 49.743.173/0001-99

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 10 de maio de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/04/2025, 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

O rating atribuído às cotas subordinadas do AEG 4 FIDC tem como embasamento o perfil do lastro, direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo originados de uma ação judicial, com trânsito em julgado, em fase de conhecimento. As classificações também se apoiam no parecer jurídico, que expõe as probabilidades de sucesso de execução da ação judicial bem como nas restrições atuais para o êxito da mesma, considerando ainda que se trata de uma ação de restituição interposta a União Federal no âmbito do programa de de parcelamento (“Refis”) instituído pela Lei nº 11.941/2009. Dada a imprevisibilidade do período exato do recebimento dos recursos oriundos dos direitos creditórios, os altos custos de remuneração das cotas seniores (IPCA+23%a.a.), e por fim, os custos fixos e administrativos, notadamente custos com advogados, impactem no valor das cotas subordinadas.

Assim, o desempenho das cotas subordinadas depende em grande medida da (i) evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos; (ii) da capacidade de pagamento dos devedores da ação judicial lastro dos direitos creditórios

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	AEG 4 FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	49.743.173/0001-99
Data de Registro	28/02/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	10 anos
Principais Ativos	O Direito de Crédito é objeto da ação judicial movida pelo grupo Aguassanta Participações S/A. contra a União Federal, a favor da a restituição das parcelas indevidamente pagas no programa de parcelamento (“Refis”), com os devidos acréscimos legais, diante da alegada prescrição dos créditos tributários parcelados nos anos 2000 e 2009.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	NA
Concentração Maior Sacado	NA
Administrador	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Gestor	ALGARVE CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	2.500
Amortização / Resgate	Indefinido

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 1T de 2025, o AEG 4 FIDC NP manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em março de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 41,3 milhões, possuindo R$ 41,4 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre.

VETORES DE RATING

A classificação atribuída está sujeita a alterações, sendo que o principal fator do rating está ligado ao trânsito em julgado da ação. Dentre os fatores que poderiam acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente a alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo e, assim como decisões em relação a contestações da União Federal que possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor da ação judicial.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. No caso do AEG 4 FIDC NP, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, no curso de ações judiciais contra os entes federativos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos direitos creditórios. Os direitos creditórios estão lastreados em uma ação foi ajuizada em 2014, pelas autoras em face da Fazenda Nacional, buscando a declaração de prescrição de créditos tributários incluídos em programa de parcelamento (“Refis”) instituído pela Lei nº 11.941/2009 e, por decorrência, a restituição das parcelas indevidamente pagas, já que não seria lícito exigi-las para adimplemento de obrigação tributária já extinta pela prescrição (art. 156, V, CTN).

A Liberum Ratings apurou que o lastro do Fundo decorre de uma ação judicial em fase de conhecimento, desde nov/2016, interposta pela Usina Costa Pinto S/A (“UCP”), Ibaté S/A. (“Ibaté”) e Usina Bom Jesus S/A Açúcar e Álcool (“UBJ”), ao qual foram incorporadas pelo grupo Aguassanta Participações S/A. Assim buscam a declaração de prescrição de créditos tributários incluídos em programa de parcelamento (“Refis”) instituído pela Lei nº 11.941/2009, gerando a ação ordinária nº 022708-67.2014.4.03.6100 e, por decorrência, a restituição das parcelas indevidamente pagas, já que não seria lícito exigi-las para adimplemento de obrigação tributária já extinta pela prescrição (art. 156, V, CTN), ao qual deverão ser pagas pela União Federal.

Critérios de elegibilidade. O Investidor que aplicar os seus recursos no AEG 4 FIDC está tomando o risco de uma carteira composta por operações oriundas de ações judiciais no Brasil movidas em face de: (i) entes públicos como órgãos da administração direta dos entes federativos (União, Estados, Distrito Federal e Municípios) ou órgãos da administração indireta (sociedades de economia mista, empresas públicas, autarquias e fundações); (ii) empresas de grande porte, multinacionais e/ou de capital aberto; (iii) instituições financeiras; e (iv) outros e direitos relativos a honorários advocatícios.

Concentração. O Fundo pode aplicar até 100% de seu PL em um único ativo. Seu lastro é composto unicamente por créditos oriundos de uma ação judicial ajuizada pelas empresas autoras contra a União Federal, sendo que o eventual insucesso nessa ação terá impacto direto no valor das cotas seniores e subordinadas.

Desempenho das cotas subordinadas. Depende em grande medida da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos.

Cotas Seniores. Vale mencionar que as cotas seniores apresentam um elevado custo, IPCA +23% a.a, e certamente impactarão o resultado das cotas subordinadas.

Risco de falta de liquidez por longos períodos. A Liberum Ratings avalia que esses ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá, conforme o caso, manter a totalidade do saldo remanescente de seu Patrimônio

Líquido não investido em Direitos de Crédito, em moeda corrente nacional, ou aplicá-lo, exclusivamente, em: (a) títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; (b) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; (d) certificados e recibos de depósito bancário de emissão de instituições financeiras que contem com classificação de baixo risco de crédito por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país; (e) valores mobiliários e ativos de renda fixa, exceto cotas do Fundo de Desenvolvimento Social; e (f) operações compromissadas exclusivamente com lastro em títulos públicos federais.

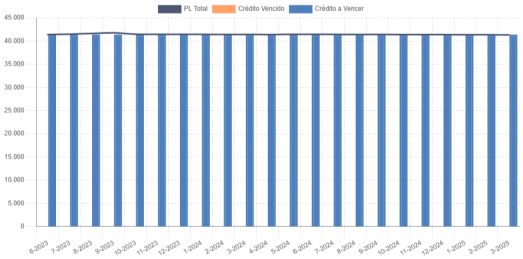
LÂMINAS

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.

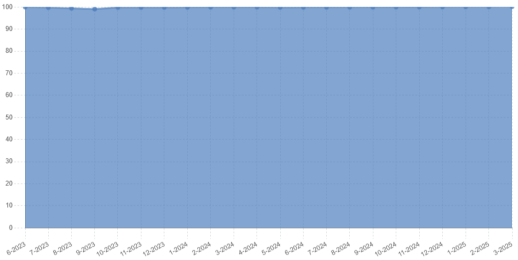
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2024	41.417	41.419	0	0	17	0	1	0	-20	0	0
5-2024	41.471	41.419	0	0	56	0	0	0	-4	0	0
6-2024	41.461	41.419	0	0	48	0	0	0	-6	0	0
7-2024	41.450	41.419	0	0	40	0	0	0	-9	0	0
8-2024	41.440	41.419	0	0	31	0	-11	0	0	0	0
9-2024	41.429	41.419	0	0	25	0	0	0	-15	0	0
10-2024	41.410	41.419	0	0	17	0	0	0	-27	0	0
11-2024	41.408	41.419	0	0	11	0	0	0	-22	0	0
12-2024	41.391	41.419	0	0	4	0	0	0	-33	0	0
1-2025	41.364	41.419	0	0	2	0	0	0	-57	0	0
2-2025	41.367	41.419	0	0	0	0	-11	0	-42	0	0
3-2025	41.345	41.419	0	0	0	0	-43	0	-32	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
4-2024	41.417	41.417	0
5-2024	41.471	41.471	0
6-2024	41.461	41.461	0
7-2024	41.450	41.450	0
8-2024	41.440	41.440	0
9-2024	41.429	41.429	0
10-2024	41.419	41.419	0
11-2024	41.408	41.408	0
12-2024	41.391	41.391	0
1-2025	41.364	41.364	0
2-2025	41.360	41.360	0
3-2025	41.346	41.346	0

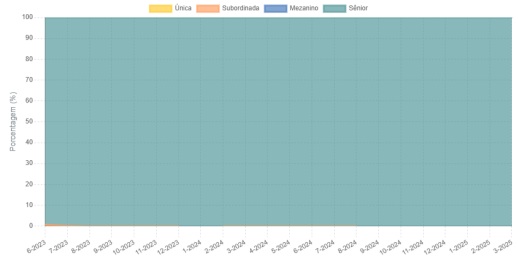
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
4-2024	41.097,16	422,59
5-2024	41.196,39	422,59
6-2024	41.196,39	422,59
7-2024	41.196,39	422,59
8-2024	41.196,39	422,59
9-2024	41.196,39	422,59
10-2024	41.196,39	422,59
11-2024	41.196,39	422,59
12-2024	41.196,39	422,59
1-2025	41.196,39	422,59
2-2025	41.196,39	422,59
3-2025	41.196,39	422,59

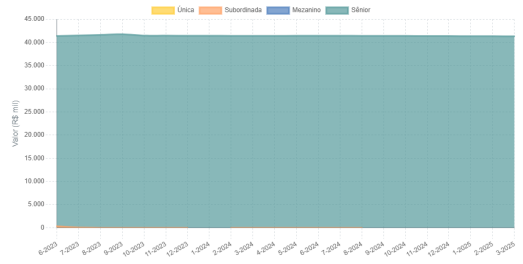
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2025	1.004,07	0,00
2-2025	1.003,98	0,00
3-2025	1.003,62	0,00
4-2024	1.007,79	0,00
5-2024	1.006,67	0,00
6-2024	1.006,42	0,00
7-2024	1.006,17	0,00
8-2024	1.005,91	0,00
9-2024	1.005,66	0,00
10-2024	1.005,40	0,00
11-2024	1.005,15	0,00
12-2024	1.004,71	0,00

Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Senior	Subordinada
4-2024	0	0
5-2024	0	0
6-2024	0	0
7-2024	0	0
8-2024	0	0
9-2024	0	0
10-2024	0	0
11-2024	0	0
12-2024	0	0
1-2025	0	0
2-2025	0	0
3-2025	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Senior	Subordinada
4-2024	0	0
5-2024	0	0
6-2024	0	0
7-2024	0	0
8-2024	0	0
9-2024	0	0
10-2024	0	0
11-2024	0	0
12-2024	0	0
1-2025	0	0
2-2025	0	0
3-2025	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
4-2024	0.0%	0.0%
5-2024	0.0%	0.0%
6-2024	0.0%	0.0%
7-2024	0.0%	0.0%
8-2024	0.0%	0.0%
9-2024	-100.0%	0.0%
10-2024	-100.0%	0.0%
11-2024	0.0%	0.0%
12-2024	0.0%	0.0%
1-2025	0.0%	0.0%
2-2025	0.0%	0.0%
3-2025	0.0%	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? Sim

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