RELATÓRIO SAN PRECA FEDERAL I FIDC - 4T2025

SAN PRECA FEDERAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

22 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0132-2022- FIDC - SENIOR	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**
FE0133-2022- FIDC - SUBORDINADA	**C(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0132-2022 / FIDC - Senior / 44.395.262/0001-78

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 22 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 22 de julho de 2022

FE0133-2022 / FIDC - Subordinada / 44.395.262/0001-78

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 22 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 22 de julho de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 22/01/2026, 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 confirmou a classificação de risco CCC de longo prazo para as cotas Senior, e C de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do SAN PRECA FEDERAL I FIDC , com perspectiva estável.

No que tange a estrutura do FIDC, há diferenciação entre tipos de Cotas (Subordinada e Sênior) que se dá para efeitos de preferência de pagamento e remuneração, sendo que não há subordinação mínima obrigatória para as cotas seniores. As cotas seniores possuem benchmark de IPCA+23% a.a., enquanto não há subordinação mínima para as cotas subordinadas.

Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que esses ativos possuem alto grau de risco, considerando que estão expostos aos riscos de: i) ações judiciais estão vinculadas a perfis mais arriscados, caracterizados como stressed assets, que estão atrelados a potenciais riscos de protelação de pagamento, ações rescisórias, custos de sucumbência e honorários advocatícios; ii) não há nenhum limite de concentração para os devedores, e ainda conforme apurado com o gestor do FIDC há uma expectativa que o direito creditório esteja vinculado a um único originador, ainda que a carteira esperada seja pulverizada e iii) a elevada remuneração exigida para as cotas seniores implicitamente está relacionada com o potencial de alto risco da carteira de direitos creditórios do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SAN PRECA FEDERAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	44.395.262/0001-78
Data de Registro	08/03/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	NA
Prazo de Funcionamento	15 anos
Principais Ativos	Ações Judiciais
Taxa Mínima de Cessão	Não há
Concentração Maior Cedente	Não há
Concentração Maior Sacado	Não há
Administrador	MAF DTVM
Custodiante	MAF DTVM
Gestor	ALGARVE CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	07/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	52.000
Valor Global da Emissão	R$ 52.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA+23%
Amortização / Resgate	A Administradora promoverá amortizações parciais e/ou total das Cotas Sêniores, a qualquer momento durante o Prazo de Duração, sempre que forem transferidos ao Fundo quaisquer valores decorrentes da realização dos Direitos Creditórios integrantes do VPL.
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 4º trimestre de 2025, o SAN PRECA FEDERAL I FIDC apresentou um patrimônio líquido de R$ 99,95 milhões em dezembro, possuindo R$ 100,72 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre.

VETORES DE RATING

Dentre os fatores que poderiam impactar as classificações atribuídas, dado o perfil dos direitos creditórios, destacamos: decisões ou recursos judiciais que protelem ou reduzam o valor do direito creditório ora estimado pelo Gestor do Fundo (o que refletirá numa TIR abaixo do projetado e um consequente resultado abaixo da rentabilidade preferencial das cotas). Além disso, potencialmente alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento em que os direitos creditórios serão pagos, influenciando assim o fluxo de caixa projetado do Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do SAN PRECA FEDERAL I FIDC, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais até o levantamento das quantias depositadas, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais públicas e privadas, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais, 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

O Investidor que aplicar os seus recursos no SAN PRECA FEDERAL I FIDC está tomando o risco de uma carteira composta por operações oriundas de ações judiciais: i) com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, ou órgãos da administração indireta, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, portanto, não existindo definição de estágio dos processos a serem adquiridos pelo fundo; ii) contra entes privados cuja sentença transitada em julgado ou não, gere ou possa gerar o pagamento dos respectivos créditos; e/ou e ; iii) relacionados a direitos relativos a honorários advocatícios vinculados aos créditos anteriormente mencionados.

A Liberum ratings apurou que há uma expectativa que a carteira de direitos creditórios esteja vinculadas a ações judicias referente principalmente a: i) a exclusão das verbas indenizatórias da base de cálculo das contribuições previdenciárias, seja no regime geral de previdência (Instituto Nacional do Seguro Social), seja no regime próprio de previdência social; ii) substituição da TR pelo IPCA na correção das contribuições recolhidas ao FGTS, promovidas em face da União Federal e de Regimes Próprios de Previdência.

Sendo assim, é possível que medidas judiciais pendentes, ajuizadas pelos devedores ou terceiros, atrasem o pagamento ou afetem a validade, existência ou montante dos Direitos Creditórios. Dentre tais medidas pode citar-se, por exemplo, ação rescisória (e.g. fundada em violação literal a disposições legais ou existência de erro material), ação civil pública (e.g. contestando laudos periciais etc.), medida cautelar ou agravo de instrumento (e.g. requerendo suspensão da expedição de alvará de levantamentos de parcelas), dentre outras.

Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida: (i) da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição dentro dos prazos e valores previstos; ii) da capacidade de pagamento de variados devedores que figuram como réus em diversas trabalhistas; (ii) da capacidade de pagamento dos órgãos da administração direta e indireta dos entes federativos; e (iii) no caso de precatórios, uma vez emitidos, da sua inclusão no orçamento público, o que, dentro do contexto atual, com o aumento do nível de endividamento, permanece permeado de incertezas.

Sendo assim, a Liberum Ratings avalia que essas 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.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios passíveis de aquisição. Pesa negativamente, não só para o SAN PRECA FEDERAL I FIDC, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o 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.

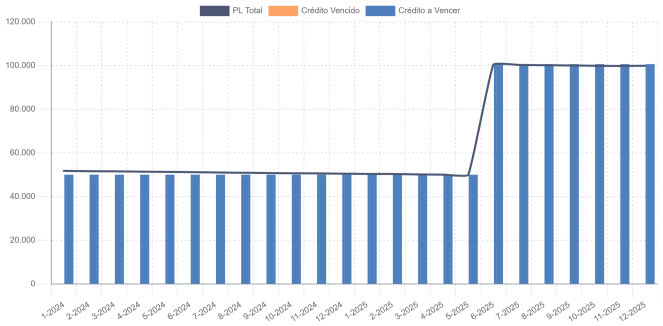
LÂMINAS

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.

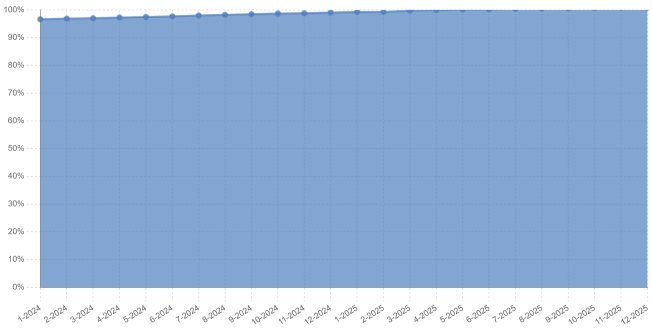
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
1-2025	50.409	50.053	0	0	0	0	6	8.761	-8.411	0	0
2-2025	50.409	50.053	0	0	0	0	6	8.761	-8.411	0	0
3-2025	50.190	50.053	0	0	0	0	0	7.891	-7.755	0	0
4-2025	50.077	50.053	0	0	0	0	1	7.465	-7.442	0	0
5-2025	49.958	50.053	0	0	0	0	1	7.035	-7.132	0	0
6-2025	100.505	100.718	0	0	0	0	2	6.593	-6.808	0	0
7-2025	100.334	100.718	0	0	0	0	1	6.107	-6.492	0	0
8-2025	100.210	100.718	0	0	0	0	1	5.647	-6.156	0	0
9-2025	100.080	100.718	0	0	0	0	2	5.194	-5.834	0	0
10-2025	99.947	100.718	0	0	0	0	2	4.734	-5.507	0	0
11-2025	99.825	100.718	0	0	0	0	1	4.251	-5.146	0	0
12-2025	99.947	100.718	0	0	0	0	2	4.734	-5.507	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
1-2025	50.409	50.409	0
2-2025	50.409	50.409	0
3-2025	50.190	50.190	0
4-2025	50.077	50.077	0
5-2025	49.958	49.958	0
6-2025	100.505	100.505	0
7-2025	100.334	100.334	0
8-2025	100.210	100.210	0
9-2025	100.080	100.080	0
10-2025	99.947	99.947	0
11-2025	99.825	99.825	0
12-2025	99.947	99.947	0

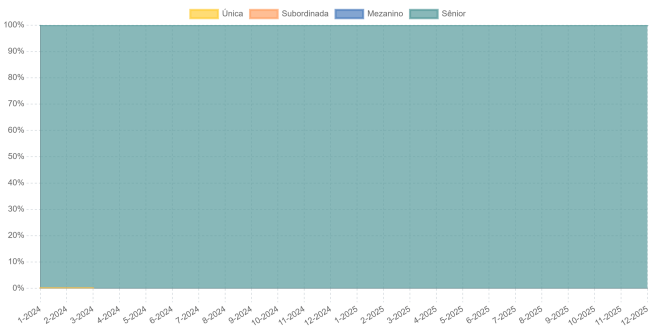
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
1-2025	50.000,00	5.000,00
2-2025	50.000,00	5.000,00
3-2025	50.000,00	5.000,00
4-2025	50.000,00	5.000,00
5-2025	50.000,00	5.000,00
6-2025	50.000,00	5.000,00
7-2025	50.000,00	5.000,00
8-2025	50.000,00	5.000,00
9-2025	50.000,00	5.000,00
10-2025	50.000,00	5.000,00
11-2025	50.000,00	5.000,00
12-2025	50.000,00	5.000,00

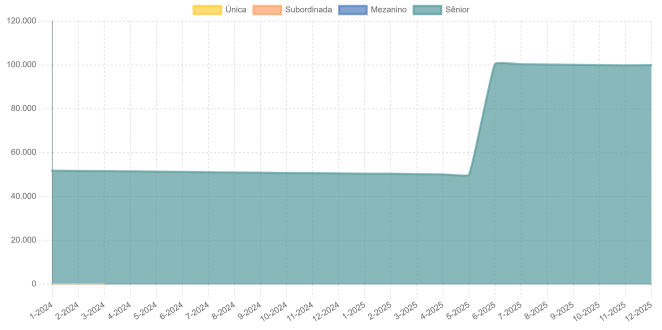
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2025	1.008,19	0,00
2-2025	1.008,19	0,00
3-2025	1.003,81	0,00
4-2025	1.001,54	0,00
5-2025	999,17	0,00
6-2025	2.010,10	0,00
7-2025	2.006,68	0,00
8-2025	2.004,20	0,00
9-2025	2.001,60	0,00
10-2025	1.998,93	0,00
11-2025	1.996,50	0,00
12-2025	1.998,93	0,00

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

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

Resgates e Amortizações (R$)

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

Rentabilidade Mensal (%)

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