RELATÓRIO SG IV LOCAL FIC FIDC-NP - 4T2025

SG IV LOCAL ATIVOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

22 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0129-2018- FIDC - SENIOR	**CCC(FE)** ✓ **CP5(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0130-2018- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0129-2018 / FIDC - Senior / 14.138.802/0001-77

Confirmação dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de outubro de 2018

FE0130-2018 / FIDC - Subordinada / 14.138.802/0001-77

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 outubro de 2018

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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco CCC de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas Senior, e CCC de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do SG IV Local FIC FIDC-NP, com perspectiva estável.

A classificação ponderou, entre outros fatores, o perfil de risco das Cotas que são passíveis de aquisição, de acordo com os critérios estabelecidos no Regulamento, no qual o SG IV Local FIC FIDC-NP tem como objetivo auferir valorização às suas Cotas por meio da aquisição de Cotas de FIDC Não-Padronizados. Por sua vez, esses FIDCs devem investir parcela preponderante de seu patrimônio em direitos creditórios resultantes de ações judiciais em curso, que constituam seu objeto de litígio ou que tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia. O Fundo contará a partir desse momento com cotas seniores e subordinadas.

Esta classificação ponderou as características dos créditos judiciais no Brasil, tanto contra entes públicos nas esferas federal, estadual e municipal, como contra entes privados. As ações poderão ou não ter sentença transitada em julgado, com precatórios emitidos ou não.

Também foi considerada, de forma negativa, a estrutura do SG IV Local FIC FIDC-NP, que não conta com a participação de nenhum tipo de subordinação, fazendo com que quaisquer perdas ou desvalorizações da carteira tenham impacto direto no valor e na rentabilidade das Cotas aqui avaliadas. O SG IV Local FIC FIDC-NP também não conta com qualquer tipo de reforço de liquidez. O rating ainda leva em consideração a ausência de quaisquer critérios de pulverização dos FIDCs que formarão a carteira do SG IV Local FIC FIDC-NP, sendo possível a concentração em Cotas de um único FIDC. Embora o SG IV Local FIC FIDC-NP tenha Agentes de elevada reputação, responsáveis pela seleção e avaliação dos créditos, uma definição mais rigorosa dos créditos elegíveis teria impacto positivo na sua classificação. Além do elevado perfil de risco de crédito das potenciais carteiras dos FIDCs que lastreiam o FIC, também foi ponderada a ausência de critérios de concentração por FIDC ou, ainda, por crédito ou estágios de ação (como ações com trânsito em julgado ou precatórios expedidos, no caso de ações contra entes públicos) nos ativos que lastreiam esses FIDCs.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SG IV LOCAL ATIVOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	14.138.802/0001-77
Data de Registro	19/08/2011
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos contados da data da primeira integralização de cotas.
Principais Ativos	Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios não-padronizados que invistam parcela preponderante de seus recursos em direitos de crédito que resultem de ações judiciais em curso, que constituam seu objeto de litígio ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia.
Taxa Mínima de Cessão	Não definido
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	100%
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	JUS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	02/2017
Valor Unitário de Emissão	1 milhão
Quantidade de Cotas na Emissão	Até 500 cotas
Remuneração Alvo	Não Há (limite máximo de R$ 730 milhões)
Amortização / Resgate	As amortizações deverão ocorrer mensalmente, no 3º (terceiro) dia útil de cada mês, de forma automática e independentemente de aprovação em Assembleia Geral, sempre que o Fundo possuir recursos disponíveis para a amortização de Cotas Sênior.
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	08/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 1,00
Quantidade de Cotas na Emissão	66

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 4º trimestre de 2025, o SG IV Local FIC FIDC-NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 123,59 milhões em dezembro de 2025, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A desvalorização das cotas foi de 2,55% no trimestre.

VETORES DE RATING

Entre os fatores que poderiam trazer impacto à classificação das Cotas do SG IV Local FIC FIDC, mencionamos: a deterioração na capacidade de pagamento dos devedores das ações que dão origem aos direitos creditórios que lastreiam as cotas que, por sua vez, compõem a carteira do FIC; concentração relevante do portfólio do SG IV Local FIC FIDC-NP em FIDCs específicos; mudanças na legislação e na regulamentação do pagamento de precatórios, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa das Cotas dos Fundos aplicados; insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios dos FIDCs em que o SG IV Local FIC FIDC-NP investe; participação relevante de processos judiciais em estágios iniciais nos ativos em o SG IV Local FIC FIDC-NP investe, entre outros fatores. Por outro lado, o rating do FIC poderá ser beneficiado caso haja boa pulverização de sua carteira, e se esse portfólio vier a alocar ativos com menor risco, como FIDCs lastreados em precatórios já emitidos pela esfera federal ou, inclusive, estadual e municipal, desde que tais entes tenham bom histórico e capacidade de pagamento

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O prazo de vigência do SG IV Local FIC FIDC-NP é de 10 anos, contados a partir da primeira subscrição de Cotas. A amortização das Cotas do FIC está estritamente ligada ao pagamento das ações judiciais que lastreiam os FIDCs dos quais adquire Cotas. A amortização será realizada pelo Administrador, a critério do Gestor, na medida em que o valor dos ganhos e rendimentos excederem às necessidades de pagamento do valor de exigibilidades do Fundo. Considerando-se que a Gávea Jus é a Gestora dos Fundos cujas cotas dão lastro ao FIC, a gestão dos fluxos de recebimentos e suas amortizações será favorecida.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Ausência de objetivo de remuneração específico. Não há definição de um benchmark a ser atingido pelas Cotas do SG IV Local FIC FIDC-NP. Portanto, toda a rentabilidade auferida pela correta precificação, além do efetivo levantamento de valor pelo SG IV Local FIC FIDC-NP, servirá para o retorno do valor principal investido pelos Cotistas.

Abertura dos Critérios de elegibilidade. Os critérios de elegibilidade permitem a aquisição de Cotas de FIDCs que invistam parcela preponderante de seus recursos em direitos de crédito. Tais títulos devem resultar de ações judiciais em curso, que constituam objeto de litígio ou, ainda, que tenham sido judicialmente penhoradas ou dadas em garantia. Com isso, embora relacionadas às ações judiciais, as Cotas potencialmente adquiridas podem ter lastro de diferentes origens e estágios, fator que define, em elevado grau, a perspectiva para o pagamento dos direitos creditórios elegíveis.

Ausência de Subordinação: O SG IV Local FIC FIDC-NP conta com cotas seniores e subordinadas, entretanto não há subordinação mínima ou remuneração para a cotas sênior.

Possibilidade de elevada concentração: Não está prevista política de diversificação do portfólio de Cotas, o que faz com que o SG IV Local FIC FIDC-NP possa direcionar até 100% de suas disponibilidades a Cotas de um único FIDC. As características de concentração máxima, face à ausência de mecanismos de subordinação, elevam a exposição do valor das Cotas aqui avaliadas a possíveis defaults individuais.

Indefinição do fluxo de amortização das Cotas: Não é possível ter a definição exata da data amortização das cotas que farão parte da carteira. Tendo em vista as características estruturais do seu lastro, não é possível definir uma expectativa de recebimento dos recursos provenientes das liquidações das indenizações. A data de efetivo recebimento dos recursos pode ter grande variação entre o momento da avaliação e a efetiva aquisição de tais créditos.

Ambiente Jurídico incerto no longo prazo: A dinâmica de pagamentos das ações judicias respeita a legislação pertinente, de acordo com a sua origem e contraparte. As ações que geram indenização contra entes públicos devem ser cumpridas de acordo com o seu respectivo juízo. Tais processos geram precatórios e seus pagamentos são efetuados de acordo com as Emendas Constitucionais 30/00 e 62/09. No entanto, não existe nenhuma garantia de que a legislação não será alterada durante o prazo de vigência do Fundo, nem que eventuais alterações prejudiquem a expectativa de pagamento do momento da aquisição dos créditos.

Histórico de pagamento de ações judiciais: Não é possível estabelecer exatamente um histórico ligado a ações de perfil semelhante. O desempenho de pagamento de ações judiciais não segue um padrão específico, variando de acordo com a evolução de cada ação.

Risco de Crédito do devedor: Além de forte risco jurídico envolvendo os direitos creditórios, após a definição favorável da causa e determinação do valor da indenização, o Fundo incorre no risco de capacidade financeira da contraparte. Este fator é agravado em virtude do longo prazo do Fundo e o período de decurso das ações. A força financeira do ente (seja público ou privado) pode se deteriorar entre o momento da avaliação e aquisição do direito creditório e a efetiva determinação do seu pagamento.

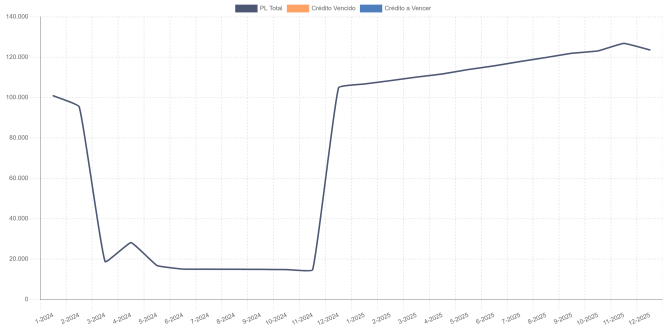
LÂMINAS

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.

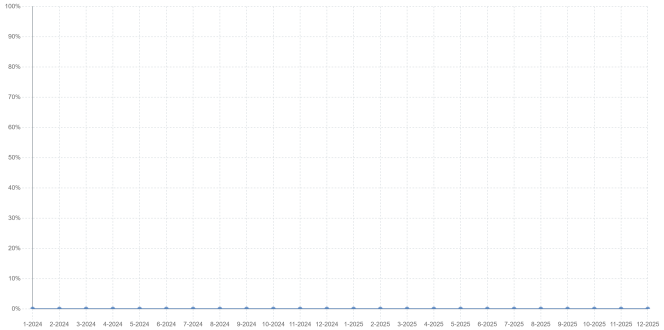
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
1-2025	106.735	0	0	0	105.835	1.025	0	0	-125	0	0
2-2025	108.386	0	0	0	108.491	0	0	0	-106	0	0
3-2025	110.141	0	0	0	110.343	0	0	0	-101	-102	0
4-2025	111.683	0	0	0	111.791	0	0	0	-108	0	0
5-2025	113.880	0	0	0	113.947	0	0	0	-67	0	0
6-2025	115.707	0	0	0	115.778	0	0	0	-72	0	0
7-2025	117.857	0	0	0	117.931	0	0	0	-74	0	0
8-2025	119.852	0	0	0	119.927	0	0	0	-76	0	0
9-2025	121.956	0	0	0	122.027	0	0	0	-71	0	0
10-2025	123.108	0	0	0	124.279	0	0	0	-1.171	0	0
11-2025	126.835	0	0	0	126.935	0	0	0	-101	0	0
12-2025	123.595	0	0	0	123.709	0	0	0	-115	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
1-2025	106.735	106.735	0
2-2025	108.386	108.386	0
3-2025	110.141	110.141	0
4-2025	111.683	111.683	0
5-2025	113.880	113.880	0
6-2025	115.707	115.707	0
7-2025	117.857	117.857	0
8-2025	119.852	119.852	0
9-2025	121.956	121.956	0
10-2025	123.108	123.108	0
11-2025	126.835	126.835	0
12-2025	123.595	123.595	0

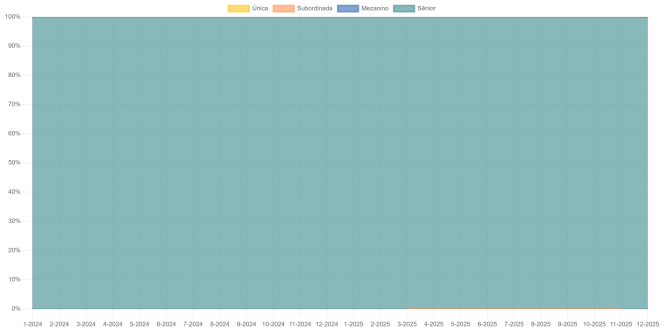
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
1-2025	1.837,51	0,00
2-2025	1.837,51	0,00
3-2025	1.837,51	65.427,00
4-2025	1.837,51	65.427,00
5-2025	1.837,51	65.427,00
6-2025	1.837,51	65.427,00
7-2025	1.837,51	65.427,00
8-2025	1.837,51	65.427,00
9-2025	1.837,51	65.427,00
10-2025	1.837,51	65.427,00
11-2025	1.852,35	1.061.641,39
12-2025	1.852,35	0,00

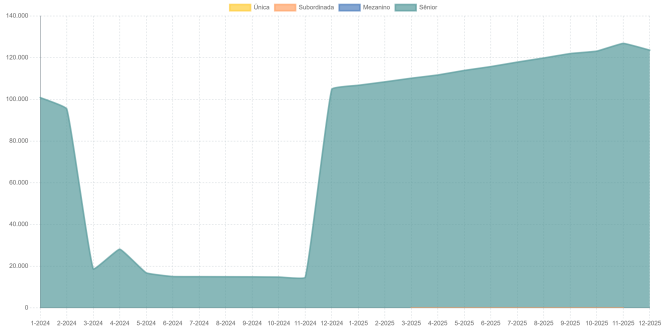
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2025	58.086,92	0,00
2-2025	58.985,15	0,00
3-2025	59.940,10	0,00
4-2025	60.779,90	0,00
5-2025	61.975,51	0,00
6-2025	62.969,52	0,00
7-2025	64.139,59	0,00
8-2025	65.225,22	0,00
9-2025	66.370,31	0,00
10-2025	66.997,23	0,00
11-2025	68.472,25	0,00
12-2025	66.723,10	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
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	-2.6%	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