RELATÓRIO C3E CJ FIDC - 1T2026

C3E CRÉDITOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

24 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0156-2020- FIDC - SENIOR	CCC(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0150-2020- FIDC - SUBORDINADA	C(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0156-2020 / FIDC - Senior / 35.765.961/0001-71

Confirmação dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de novembro de 2020

FE0150-2020 / FIDC - Subordinada / 35.765.961/0001-71

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 30 de outubro de 2020

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/04/2026, 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 C de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do C3E CJ FIDC, com perspectiva estável.

A Liberum Ratings confirmou as notas CCC para a classe de cotas seniores e C para a classe de cotas subordinadas. As classificações de risco do C3E CJ FIDC levam em consideração as características estruturais do FIDC. Foram fortemente ponderadas as características de seu regulamento que tem por objeto a aquisição de direitos creditórios oriundos de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos , incluindo, mas não se limitando à aqueles relacionados a: 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) e empresas privadas desestatizadas com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, cujos créditos poderão ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos em virtude de execução das sentenças respectivas, que poderão prever, conforme sua origem e natureza, incidência de juros e correção monetária; e/ou (ii) direitos relativos a honorários advocatícios relacionados aos créditos anteriormente mencionados.

A Liberum Ratings observa que a classe de direitos creditórios passíveis de aquisição, ações judiciais, onera o rating. Nota-se, sobretudo, que os ativos vinculados a ações judiciais representam um risco muito elevado, dada as peculiaridades dessa modalidade de ativo, incluindo os riscos de reversão e postergação do fluxo esperado. Pondera-se ainda a ausência de critérios de pulverização para os direitos creditórios, podendo o Fundo alocar até 100% do seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios devidos por um único sacado, emissor e/ou cedente.

Dentro desse contexto, observa-se que atualmente a carteira é composta por um direito creditório de ações judiciais de ação de natureza indenizatória ajuizada pelo Banco Máxima S.A. (Banco) contra a Cia. Estadual de Distribuição de Energia Elétrica – CEEE (CEEE) pleiteando diferenças de pagamento relacionadas a debêntures de emissão da CEEE conversíveis em ações, O processo tramita perante a 1ª. Vara da Fazenda Pública de Porto Alegre (RS).

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	C3E CRÉDITOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	35.765.961/0001-71
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Aberto
Administrador	MAF DTVM
Custodiante	MAF DTVM
Gestor	IRON CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	11/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50,48
Remuneração Alvo	IPCA + 23% a.a.
Amortização / Resgate	Regime de caixa
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	12/2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1º trimestre de 2026, o C3E CJ FIDC apresentou um patrimônio líquido de R$ 202,25 milhões em março de 2026, possuindo R$ 215,88 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre.

VETORES DE RATING

Dentre os fatores que podem impactar na classificações de risco atribuídas, podemos citar: deterioração na capacidade de pagamento dos devedores das ações que darão origem aos direitos creditórios que, por sua vez, que compõem ou irão compor a carteira do Fundo, a concentração relevante do portfólio do Fundo em direitos creditórios específicos, mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento de ações judiciais e outras alterações judiciais, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa do Fundo, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios do Fundo, entre outros fatores.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A amortização poderá ocorrer a qualquer tempo durante a operação do FIDC, sempre que for transferido ao Fundo quaisquer valores decorrentes da realização dos Direitos Creditórios integrantes do PL, o que é condizente com o tipo de ativo alvo do fundo. No que tange aos direitos creditórios, notadamente as ações judiciais, o prazo necessário à expedição do precatório e ou mesmo pagamento da ação judicial pode variar de meses a anos, caso existam recursos pendentes de decisão. No caso so precatório, somente após a sua emissão e a inclusão do mesmo na Lei Orçamentária, o pagamento em parcelas anuais ou parcela única será iniciado. Vale ressaltar que não há regras para o tempo de emissão de precatório, o que implica em imprevisibilidade de pagamento aos cotistas, bem como, a cota poderá sofrer com rentabilidades negativas em função dos custos operacionais do Fundo.

FATO RELEVANTE

Em 27 de fevereiro de 2026, foi publicado um Fato Relevante, comunicando que a gestora do fundo, IRON CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA., foi penalizada pela ANBIMA no âmbito do processo AGRT 007/2025 com multa pecuniária e a proibição temporária do uso do selo ANBIMA pelo período de 12 (doze) meses.

Além disso, em 2 de março de 2026, foi publicada uma AGE informando a renúncia da Apex à função de administradora fiduciária do Fundo. Ressalte-se que, nos termos da Resolução CVM nº 175/22, a Administradora permanecerá no cargo de prestador de serviço de administração do Fundo no prazo de até 180 (cento e oitenta) dias a contar da Data da Notificação ou até que seja aprovada a sua substituição, o que ocorrer primeiro.

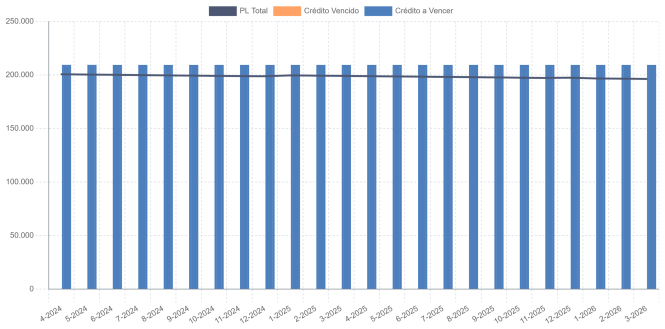
LÂMINAS

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.

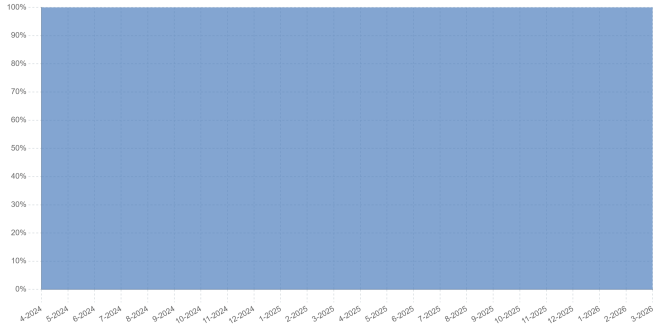
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2025	204.913	215.879	0	0	776	82	0	0	-11.824	0	0
5-2025	204.681	215.879	0	0	730	83	0	0	-12.011	0	0
6-2025	204.460	215.879	0	0	713	84	0	0	-12.217	0	0
7-2025	204.208	215.891	0	0	693	85	0	0	-12.463	0	0
8-2025	203.978	215.891	0	0	673	86	0	0	-12.672	0	0
9-2025	203.719	215.886	0	0	640	87	0	0	-12.895	0	0
10-2025	203.425	215.879	0	0	578	88	0	0	-13.121	0	0
11-2025	203.169	215.879	0	0	518	89	0	0	-13.318	0	0
12-2025	203.425	215.879	0	0	578	88	0	0	-13.121	0	0
1-2026	202.694	215.879	0	0	481	91	0	0	-13.757	0	0
2-2026	202.492	215.879	0	0	460	92	0	0	-13.940	0	0
3-2026	202.251	215.879	0	0	441	94	0	0	-14.163	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
4-2025	204.913	0	204.913	0
5-2025	204.681	0	204.681	0
6-2025	204.460	0	204.460	0
7-2025	204.208	0	204.208	0
8-2025	203.977	0	203.977	0
9-2025	203.719	0	203.719	0
10-2025	203.425	0	203.425	0
11-2025	203.169	0	203.169	0
12-2025	203.425	0	203.425	0
1-2026	202.694	0	202.694	0
2-2026	202.492	0	202.492	0
3-2026	202.251	0	202.251	0

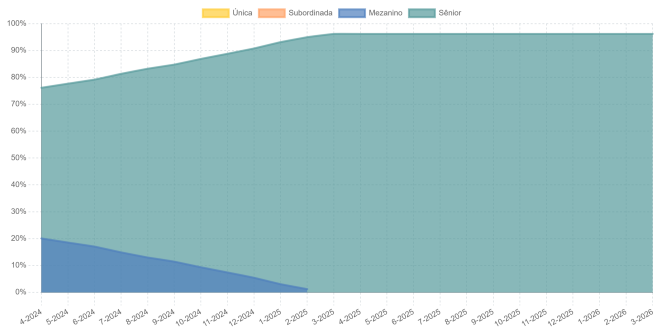
Quantidade de Cotas

Período	Mezanino	Senior	Subordinada
4-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
5-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
6-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
7-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
8-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
9-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
10-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
11-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
12-2025	50.000,00	51.757,95	48.340,10
1-2026	50.000,00	51.757,95	48.340,10
2-2026	50.000,00	51.757,95	48.340,10
3-2026	50.000,00	51.757,95	48.340,10

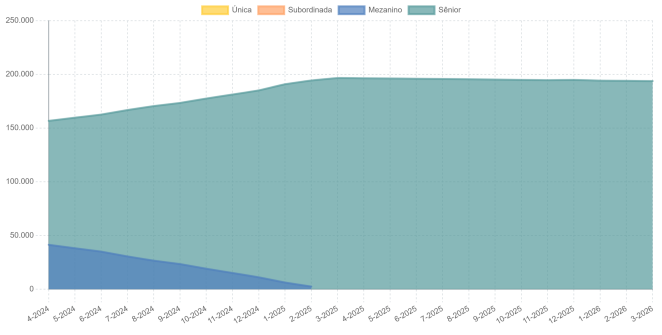
Valor das Cotas (R$)

Período	Mezanino	Senior	Subordinada
1-2026	0,00	3.916,20	0,00
2-2026	0,00	3.912,28	0,00
3-2026	0,00	3.907,63	0,00
4-2025	0,00	3.959,07	0,00
5-2025	0,00	3.954,58	0,00
6-2025	0,00	3.950,30	0,00
7-2025	0,00	3.945,44	0,00
8-2025	0,00	3.940,97	0,00
9-2025	0,00	3.935,99	0,00
10-2025	0,00	3.930,31	0,00
11-2025	0,00	3.925,36	0,00
12-2025	0,00	3.930,31	0,00

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Mezanino	Senior	Subordinada
4-2025	0	0	0
5-2025	0	0	0
6-2025	0	0	0
7-2025	0	0	0
8-2025	0	0	0
9-2025	0	0	0
10-2025	0	0	0
11-2025	0	0	0
12-2025	0	0	0
1-2026	0	0	0
2-2026	0	0	0
3-2026	0	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Mezanino	Senior	Subordinada
4-2025	0	0	0
5-2025	0	0	0
6-2025	0	0	0
7-2025	0	0	0
8-2025	0	0	0
9-2025	0	0	0
10-2025	0	0	0
11-2025	0	0	0
12-2025	0	0	0
1-2026	0	0	0
2-2026	0	0	0
3-2026	0	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
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%
1-2026	0.0%	0.0%
2-2026	0.0%	0.0%
3-2026	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? 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