RELATÓRIO C3E CJ FIC – FIDC - 1T2026

C3E CRÉDITOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS 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

FE0087-2020- FIDC - SENIOR	CCC(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0088-2020- FIDC - SUBORDINADA	C(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0087-2020 / FIDC - Senior / 37.720.328/0001-92

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

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 19 de novembro de 2020

FE0088-2020 / FIDC - Subordinada / 37.720.328/0001-92

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 19 de novembro 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 para as cotas Senior, e C de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do C3E CJ FIC – FIDC, com perspectiva estável.

A Liberum Ratings confirmou os ratings CCC para a classe de cotas seniores e C para a classe de cotas subordinadas. As classificações de risco do C3E Créditos Judiciais FIC FIDC estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco da carteira, que, por sua vez, é composta por cotas Sênior e Subordinadas do C3E CRÉDITOS JUDICIAIS FIDC RESP LIMITADA, mas podendo-se aplicar também em outros fundos de investimento em direitos creditórios não-padronizados (“FIDC-NP” ou “Cotas de FIDC-NP”) 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. Vale ressaltar que o FIDC C3E é composto por um direito creditório oriundo de ações judiciais 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, sendo que processo tramita perante a 1ª. Vara da Fazenda Pública de Porto Alegre (RS).

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, 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. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os recursos podem ter exposição de até 100% em um mesmo FIDC-NP; (ii) da capacidade de pagamento dos órgãos da administração direta e indireta dos entes federativos; e (iii) uma vez emitidos os precatórios, da sua inclusão no orçamento público, o que, dentro do contexto atual, com o aumento do nível de endividamento, permanece permeado de incertezas. Ademais, as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Juniores não possuem outros mecanismos de proteção e cobertura, sendo que a diferenciação entre os dois tipos de Cotas só se dá para efeitos de preferência em seus resgates/amortizações, de maneira que ambas estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos.

Com isso em vista, 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.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	C3E CRÉDITOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	37.720.328/0001-92
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	12 anos
Principais Ativos	Cotas Sênior e Subordinadas do C3E Créditos Judiciais Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados, mas podendo-se aplicar também em outros fundos de investimento em direitos creditórios não-padronizados (“FIDC-NP” ou “Cotas de FIDC-NP”) 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	NA
Concentração Maior Cedente	NA
Concentração Maior Sacado	Até 100% em FIDC-NP
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	100
Valor Global da Emissão	R$ 100.000.000,00
Remuneração Alvo	NA
Amortização / Resgate	A critério do Gestor
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	11/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1º trimestre de 2026, o C3E CJ FIC – FIDC apresentou um patrimônio líquido de R$ 182,73 milhões em março de 2026, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre.

VETORES DE RATING

O rating das Cotas do C3E Créditos Judiciais FIC FIDC está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes, pelo estágio avançado da ação e pela experiência da gestora. Sendo assim, a perspectiva é estável, de modo que os principais aspectos que poderão 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 também, assim como decisões em relação as diversas contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor do precatório(s)/ação judicial.

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 C3E Créditos Judiciais FIC 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 no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, 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.

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.

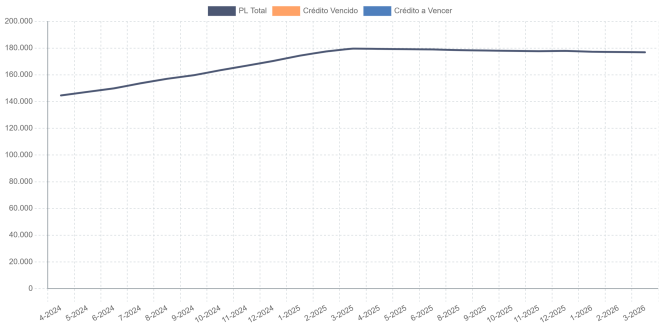
LÂMINAS

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.

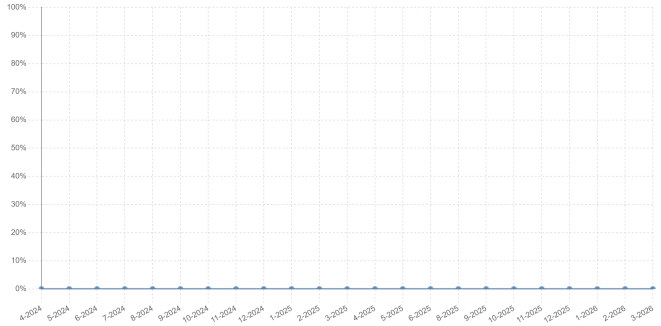
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2025	185.293	0	0	0	185.322	0	0	0	-30	0	0
5-2025	185.077	0	0	0	185.081	0	0	0	-5	0	0
6-2025	184.872	0	0	0	184.879	0	0	0	-7	0	0
8-2025	184.355	0	0	0	184.370	0	0	0	-15	0	0
9-2025	184.101	0	0	0	184.119	0	0	0	-19	0	0
10-2025	183.833	0	0	0	183.851	0	0	0	-19	0	0
11-2025	183.591	0	0	0	183.617	0	0	0	-27	0	0
12-2025	183.826	0	0	0	183.851	0	0	0	-25	0	0
1-2026	183.149	0	0	0	183.182	0	0	0	-34	0	0
2-2026	182.958	0	0	0	182.994	0	0	0	-37	0	0
3-2026	182.736	0	0	0	182.774	0	0	0	-39	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
4-2025	185.293	183.293	2.000
5-2025	185.077	183.077	2.000
6-2025	184.872	182.872	2.000
7-2025	184.570	182.570	2.000
8-2025	184.355	182.355	2.000
9-2025	184.101	182.101	2.000
10-2025	183.833	181.833	2.000
11-2025	183.591	181.591	2.000
12-2025	183.833	181.833	2.000
1-2026	183.149	181.149	2.000
2-2026	182.958	180.958	2.000
3-2026	182.736	180.736	2.000

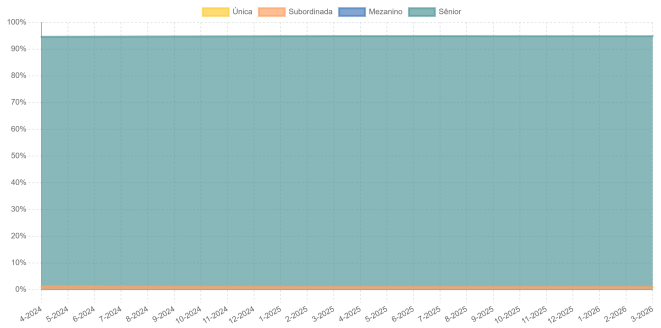
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
4-2025	57.448,85	2.000,00
5-2025	57.448,85	2.000,00
6-2025	57.448,85	2.000,00
7-2025	57.448,85	2.000,00
8-2025	57.448,85	2.000,00
9-2025	57.448,85	2.000,00
10-2025	57.448,85	2.000,00
11-2025	57.448,85	2.000,00
12-2025	57.448,85	2.000,00
1-2026	57.448,85	2.000,00
2-2026	57.448,85	2.000,00
3-2026	57.448,85	2.000,00

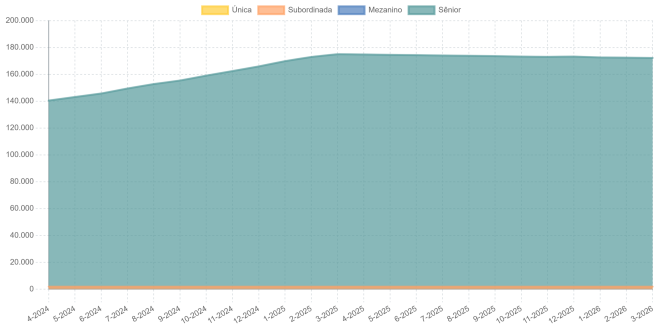
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2026	3.153,22	1.000,00
2-2026	3.149,90	1.000,00
3-2026	3.146,03	1.000,00
4-2025	3.190,54	1.000,00
5-2025	3.186,78	1.000,00
6-2025	3.183,21	1.000,00
7-2025	3.177,97	1.000,00
8-2025	3.174,22	1.000,00
9-2025	3.169,79	1.000,00
10-2025	3.165,12	1.000,00
11-2025	3.160,91	1.000,00
12-2025	3.165,12	1.000,00

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Senior	Subordinada
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
1-2026	0	0
2-2026	0	0
3-2026	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Senior	Subordinada
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
1-2026	0	0
2-2026	0	0
3-2026	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
4-2025	-0.1%	0.0%
5-2025	-0.1%	0.0%
6-2025	-0.1%	0.0%
7-2025	-0.2%	0.0%
8-2025	-0.1%	0.0%
9-2025	-0.1%	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	-0.1%	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