RELATÓRIO JC DIVERSIFICADO III FIDC NP - 2T2026

JC DIVERSIFICADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADO

Analista Responsável **MILENA MENEZES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

14 De Julho De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0120-2017- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0120-2017 / FIDC - Única / 29.109.350/0001-72

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 14 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de dezembro de 2017

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 14/07/2026, 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 Única, do JC Diversificado III FIDC NP, com perspectiva estável.

O rating da cota Única do JC Diversificado III FIDC-NP leva 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: órgãos da administração pública dos entes federativos ou da administração indireta com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas e que, além disso, poderão ser representados por precatórios já emitidos ou a emitir, entes privados cuja sentença esteja em transito julgado ou não, podendo gerar ou não pagamento dos créditos, ou ainda direitos relativos a honorários advocatícios referente aos créditos mencionados anteriormente. A Liberum Ratings observa que a ampla gama de direitos creditórios passíveis de aquisição 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 e/ou cedente.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JC Diversificado III Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizado
CNPJ	29.109.350/0001-72
Data de Registro	14/12/2017
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos a contar a 1ª integralização de cotas.
Principais Ativos	Ações Judiciais
Taxa Mínima de Cessão	Não definido
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	Até 100% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	JUS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	01/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	14.000
Valor Global da Emissão	R$ 1.400.000.000,00
Remuneração Alvo	Não determinado
Amortização / Resgate	Poderão ocorer amortizações parciais a qualquer tempo durante a operação do fundo.

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 2º trimestre de 2026, o fundo JC Diversificado III FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 495,89 milhões em junho, possuindo R$ 484,57 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 7,91% no 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, 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 precatórios 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, 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 pode variar de meses a anos, caso existam recursos pendentes de decisão. Somente após a emissão do precatório e a inclusão deste 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

De acordo com a assembleia geral extraordinária, realizada em março de 2026, os cotistas aprovaram os seguintes itens:

(i) a cessão dos direitos creditórios de titularidade do Fundo, conforme listados no Anexo I à presente Ata (“Anexo I”), observados os termos e condições nele indicados (“Direitos Creditórios”);
(ii) autorizar a Gestora a efetivar a cessão dos Direitos Creditórios pelo preço mínimo previsto no Anexo I ("Cessão" e "Preço Inicial Mínimo", respectivamente);
(iii) autorizar a Gestora a negociar todos os demais termos e condições da Cessão e celebração de todos e quaisquer documentos necessários para efetivar a Cessão, incluindo, mas não se limitando, o contrato de cessão de direitos creditórios e a escritura pública por meio da qual a Cessão será implementada (“Documentos da Cessão”), desde que observado o Preço Inicial Mínimo, devendo os recursos provenientes da Cessão serem distribuídos em observância às disposições do Regulamento; e
(iv) autorizar a Gestora a praticar todos os demais atos necessários para operacionalizar a Cessão.

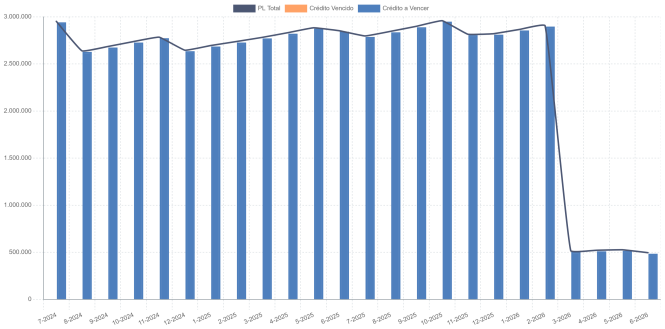
LÂMINAS

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.

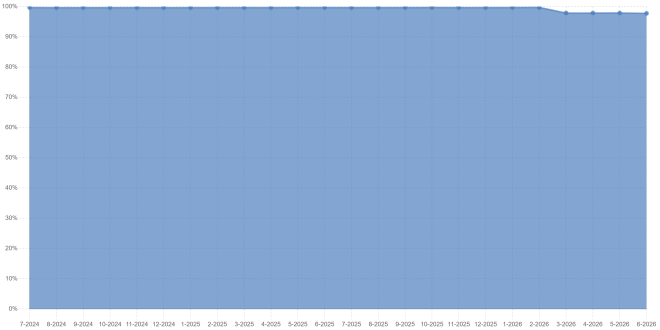
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
7-2025	2.797.026	2.786.917	0	0	10.268	17	0	0	-177	0	0
8-2025	2.845.992	2.835.880	0	0	10.284	17	0	0	-189	0	0
9-2025	2.899.395	2.889.273	0	0	10.407	17	0	0	-302	0	0
10-2025	2.958.627	2.948.489	0	0	10.539	18	0	0	-418	0	0
11-2025	2.815.125	2.804.990	0	0	10.649	18	0	0	-532	0	0
12-2025	2.820.829	2.810.689	0	0	10.593	18	0	0	-472	0	0
1-2026	2.865.664	2.855.570	0	0	10.606	18	6	0	-537	0	0
2-2026	2.906.471	2.896.576	0	0	10.129	18	0	0	-253	0	0
3-2026	516.750	505.695	0	0	141.096	0	0	0	-130.042	0	0
4-2026	521.581	510.300	0	0	11.368	0	0	0	-87	0	0
5-2026	526.764	515.453	0	0	11.356	0	0	0	-45	0	0
6-2026	495.887	484.575	0	0	11.452	0	0	0	-140	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	Cota Única	FIDC
7-2025	2.797.026	2.797.026
8-2025	2.845.992	2.845.992
9-2025	2.899.395	2.899.395
10-2025	2.958.627	2.958.627
11-2025	2.815.125	2.815.125
12-2025	2.820.829	2.820.829
1-2026	2.865.664	2.865.664
2-2026	2.906.471	2.906.471
3-2026	516.750	516.750
4-2026	521.581	521.581
5-2026	526.764	526.764
6-2026	495.887	495.887

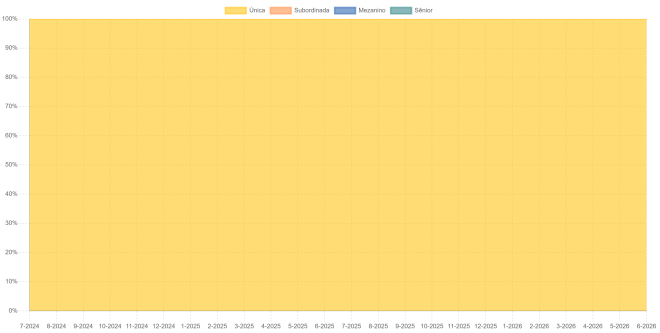
Quantidade de Cotas

Período	Cota Única
7-2025	13.441,26
8-2025	13.441,26
9-2025	13.441,26
10-2025	13.441,26
11-2025	13.441,26
12-2025	13.441,26
1-2026	13.441,26
2-2026	13.441,26
3-2026	13.441,26
4-2026	13.441,26
5-2026	13.441,26
6-2026	13.441,26

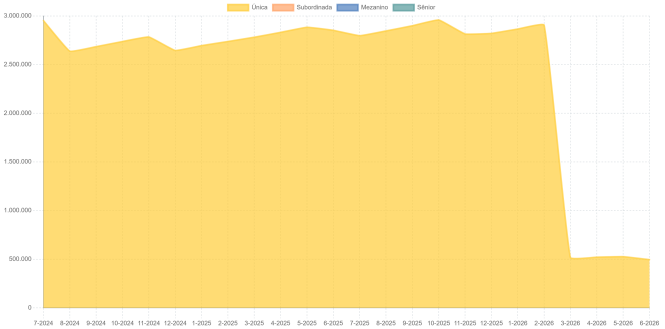
Valor das Cotas (R$)

Período	Cota Única
1-2026	213.199,04
2-2026	216.234,97
3-2026	38.445,07
4-2026	38.804,48
5-2026	39.190,07
6-2026	36.892,89
7-2025	208.092,49
8-2025	211.735,49
9-2025	215.708,57
10-2025	220.115,25
11-2025	209.439,04
12-2025	209.863,39

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Cota Única
7-2025	0
8-2025	0
9-2025	0
10-2025	0
11-2025	0
12-2025	0
1-2026	0
2-2026	0
3-2026	0
4-2026	0
5-2026	0
6-2026	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Cota Única
7-2025	0
8-2025	0
9-2025	0
10-2025	0
11-2025	0
12-2025	0
1-2026	0
2-2026	0
3-2026	2.006.468.437
4-2026	0
5-2026	0
6-2026	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
7-2025	0.0%	-1.9%
8-2025	0.0%	1.8%
9-2025	0.0%	1.9%
10-2025	0.0%	2.0%
11-2025	0.0%	0.0%
12-2025	0.0%	0.2%
1-2026	0.0%	1.6%
2-2026	0.0%	1.4%
3-2026	0.0%	-82.2%
4-2026	0.0%	0.9%
5-2026	0.0%	1.0%
6-2026	0.0%	5.9%

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