RELATÓRIO SG JC III FIC FIDC NP - 1T2025

SG JC III FIC FIDC NP

Analista Responsável **AUGUSTO DO PRADO PASSOS**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

15 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0096-2018- FIDC - SENIOR	**CCC(FE)** ✓ **CP5(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0097-2018- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0096-2018 / FIDC - Senior / 30.808.119/0001-56

Confirmação dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de setembro de 2018

FE0097-2018 / FIDC - Subordinada / 30.808.119/0001-56

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 19 de setembro de 2018

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 15/04/2025, 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

As classificações ponderaram o perfil de risco das Cotas dos Fundos que poderão ser lastro do SG JC III FIC FIDC NP. Estes FIDCs em que o FIC aplicará deverão ter como direito creditório parcela preponderante que resultem de ações judiciais em curso, que constituam seu objeto de litígio ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia.
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 a estrutura do FIC FIDC NP, que conta com a participação de cotas subordinadas, sendo estas as primeiras a se afetarem com perdas e despesas do Fundo, bem como cotas seniores, as quais não terão subordinação mínima ou remuneração definida. O FIC FIDC-NP não conta com qualquer tipo de reforço de liquidez. O rating ainda leva em consideração a ausência de pulverização do SG JC III FIC FIDC NP, sendo possível a concentração em Cotas de um único FIDC-NP.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SG JC III FIC FIDC NP
CNPJ	30.808.119/0001-56
Data de Registro	15/08/2018
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos, a serem contados a partir da primeira integralização de cotas.
Principais Ativos	Serão cotas de fundos que invistam parcela preponderante em direitos creditórios 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	N.A.
Concentração Maior Sacado	Até 100% do PL poderá ser alocado em um único FIDC.
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	Novembro de 2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	300 cotas
Remuneração Alvo	As cotas não contarão com qualquer benchmark. A remuneração dos titulares de Cotas Seniores estará sujeita ao limite máximo de R$ 388.911.862,17.
Amortização / Resgate	A cota terá um prazo de 8 anos e possui prioridades de amortização, entretanto, não há um cronograma pré definido. As amortizações deverão ocorrer sempre que o Fundo possuir recursos disponíveis para a amortização das cotas seniores.
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1.451.000

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1T de 2025, o SG JC III FIC FIDC NP manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em março de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 438,3 milhões, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 4,77% no trimestre.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O prazo de vigência do SG JC III FIC FIDC NP é de 25 anos, e da cota Sênior é de 8 anos, contados a partir da primeira integralização de cotas. A amortização das Cotas deverá 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. As despesas do fundo deverão ser pagas dos recursos oriundos das reservas. É importante ponderar que não há um padrão no pagamento e expedição de precatórios, podendo o Fundo não ter qualquer liquidez para amortização das cotas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Reputação e experiência das partes envolvidas. Considerando-se a elevada abertura dos critérios de elegibilidade, a classificação se apoiou positivamente, entre outros fatores, na elevada experiência dos agentes envolvidos na estruturação do SG JC III FIC FIDC NP. A Jus Capital (Gestora) tem know-how do Judiciário brasileiro e do mercado de securitização de recebíveis ligados a litígios judiciais.

Ausência de remuneração alvo para as cotas classificadas. Não há definição de um benchmark a ser atingido pelas Cotas Seniores do SG JC III FIC FIDC NP. Portanto, não foi possível inferir uma relação risco x retorno esperado para as cotas avaliadas.

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 de risco, a perspectiva para o pagamento dos direitos creditórios elegíveis.

Possibilidade de elevada concentração. O SG JC III FIC FIDC NP pode direcionar até 100% de seu patrimônio líquido em Cotas de um único FIDC NP. As características de concentração máxima, elevam a exposição do valor das Cotas aqui avaliadas a possíveis defaults individuais.

Ambiente Jurídico incerto no longo prazo. A dinâmica de pagamentos das ações judiciais 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. 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 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.

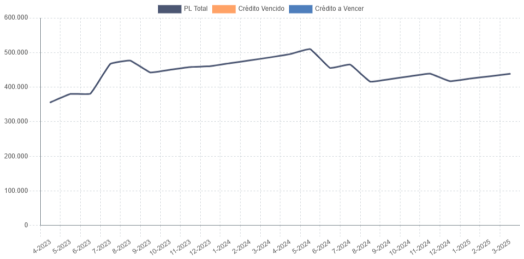
LÂMINAS

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.

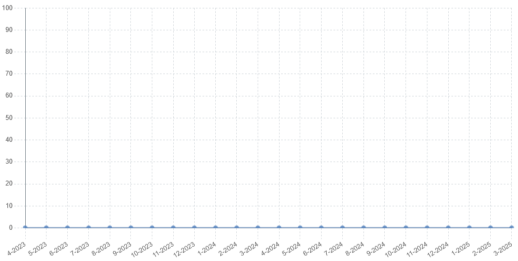
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2024	495.543	0	0	0	494.143	1.408	0	0	-8	0	0
5-2024	509.890	0	0	0	509.842	0	0	0	48	0	0
6-2024	455.448	0	0	0	455.405	0	0	0	44	0	0
7-2024	465.261	0	0	0	465.222	0	0	0	39	0	0
8-2024	416.046	0	0	0	416.012	0	0	0	34	0	0
9-2024	423.266	0	0	0	423.237	0	0	0	29	0	0
10-2024	431.531	0	0	0	431.507	0	0	0	24	0	0
11-2024	438.843	0	0	0	438.823	0	0	0	20	0	0
12-2024	417.067	0	0	0	417.081	0	0	0	-15	0	0
1-2025	424.766	0	0	0	424.785	0	0	0	-20	0	0
2-2025	431.448	0	0	0	431.473	0	0	0	-25	0	0
3-2025	438.335	0	0	0	438.366	0	0	0	-31	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
4-2024	495.543	347.111	148.433
5-2024	509.890	347.111	162.780
6-2024	455.448	347.111	108.338
7-2024	465.261	284.715	180.545
8-2024	416.046	284.715	131.331
9-2024	423.266	284.715	138.551
10-2024	431.531	284.715	146.816
11-2024	438.843	284.715	154.128
12-2024	417.067	284.715	132.351
1-2025	424.766	284.715	140.051
2-2025	431.448	284.715	146.733
3-2025	438.339	284.716	153.622

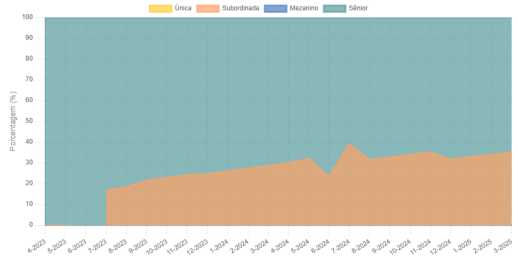
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
4-2024	257,36	1.450.635,00
5-2024	257,36	1.450.635,00
6-2024	257,36	1.450.635,00
7-2024	257,36	1.450.635,00
8-2024	257,36	1.450.635,00
9-2024	257,36	1.450.635,00
10-2024	257,36	1.450.635,00
11-2024	257,36	1.450.635,00
12-2024	257,36	1.450.635,00
1-2025	257,36	1.450.635,00
2-2025	257,36	1.450.635,00
3-2025	257,36	1.450.635,00

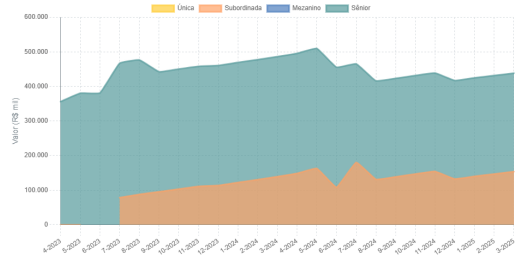
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2025	1.106.296,52	96,54
2-2025	1.106.296,52	101,15
3-2025	1.106.296,52	105,90
4-2024	1.348.741,05	102,32
5-2024	1.348.741,05	112,21
6-2024	1.348.741,05	74,68
7-2024	1.106.296,52	124,46
8-2024	1.106.296,52	90,53
9-2024	1.106.296,52	95,51
10-2024	1.106.296,52	101,21
11-2024	1.106.296,52	106,25
12-2024	1.106.296,52	91,24

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Senior	Subordinada
4-2024	0	0
5-2024	0	0
6-2024	0	0
7-2024	0	0
8-2024	0	0
9-2024	0	0
10-2024	0	0
11-2024	0	0
12-2024	0	0
1-2025	0	0
2-2025	0	0
3-2025	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Senior	Subordinada
4-2024	0	0
5-2024	0	0
6-2024	0	0
7-2024	0	0
8-2024	0	0
9-2024	0	0
10-2024	0	0
11-2024	0	0
12-2024	0	0
1-2025	0	0
2-2025	0	0
3-2025	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
4-2024	0,0%	0,0%
5-2024	0,0%	0,0%
6-2024	0,0%	0,0%
7-2024	0,0%	0,0%
8-2024	0,0%	0,0%
9-2024	0,0%	0,0%
10-2024	0,0%	0,0%
11-2024	0,0%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%
1-2025	0,0%	0,0%
2-2025	4,8%	0,0%
3-2025	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