RELATÓRIO JC 4870 FIDC NP - 4T2025

JC 4870 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - NÃO PADRONIZADO

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

22 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0077-2019- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0077-2019 / FIDC - Única / 13.764.696/0001-74

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 6 de agosto de 2019

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 para as cotas Única, do JC 4870 FIDC NP, com perspectiva estável.

A Liberum Ratings confirmou a nota CCC da cota única do JC 4870 FIDC NP. A classificação se fundamenta nas características do lastro, sendo estes honorários advocatícios detidos pelo Sr. Roberto Ferreira Rosas (Cedente) em ações interpostas por diversas Usinas de Açúcar e Álcool (Ações Judiciais) contra a União Federal- conforme Anexo I do Regulamento do FIDC- visando indenização pelos danos sofridos pela fixação de preços do açúcar e do álcool abaixo do custo médio apurado pela FGV, que transitaram em julgado favoravelmente às Usinas na fase de conhecimento e estão atualmente em fase de liquidação/execução, já tendo sido expedidos precatórios relativos a cinco Usinas. As ações rescisórias ajuizadas pela União Federal foram julgadas improcedentes e transitaram em julgado, à exceção de uma única ainda em aberto, que foi julgada improcedente pelo TRF da 1° Região, estando pendente o recurso apresentado pela União ao STJ. Após a expedição dos respectivos precatórios, os mesmos devem ser incluídos no orçamento anual da União para pagamento. Ponderou-se também, no que tange a estrutura do Fundo, o elevado nível de concentração, que pode atingir até 100% do PL em um único cedente, fator limitante dessa classificação.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JC 4870 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - NÃO PADRONIZADO
CNPJ	13.764.696/0001-74
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos
Principais Ativos	Ações Judiciais
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	100%
Administrador	MAF DTVM
Custodiante	MAF DTVM
Gestor	JUS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	08/2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.883.443.127,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1
Remuneração Alvo	Não há
Amortização / Resgate	Regime de caixa

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 4º trimestre de 2025, o fundo JC 4870 FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 1.289,60 milhões em dezembro, possuindo R$ 1.269,29 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 7,87% no trimestre.

VETORES DE RATING

A classificação está permanentemente sujeita a alterações, sendo que o principal fator de apreciação do rating está ligado ao trânsito em julgado da ação e emissão do precatório. Após a emissão do precatório, fatores atualmente indefinidos e que se materializam nos principais fatores de risco do Fundo serão determinados, a saber: horizonte de amortização e valor da indenização. A seu turno, como fatores que poderiam impactar negativamente a classificação, sublinham-se: a alteração da regulamentação ligada ao pagamento de precatórios ou decisões em relação aos recursos e embargos propostos, pela União, que sejam desfavoráveis ao Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Fundo é composto por diversos direitos creditórios ligados aos honorários advocatícios de ações contra a União Federal, cuja expedição de precatórios está pendente. Após a expedição e inclusão no orçamento, a União deverá pagar o débito em parcela única. O Fundo tem prazo indefinido e as cotas serão amortizadas através de Regime de Caixa, sendo a exposição ao risco de liquidez favorecida neste caso.

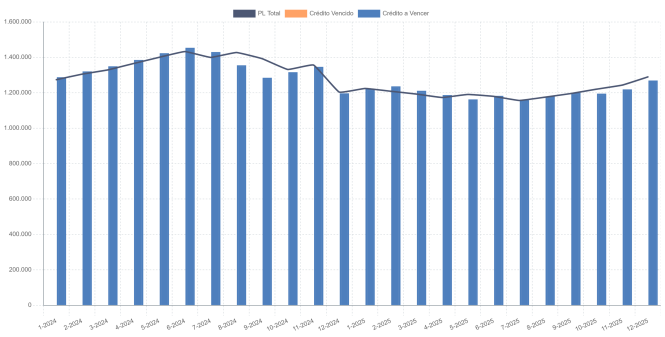
LÂMINAS

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.

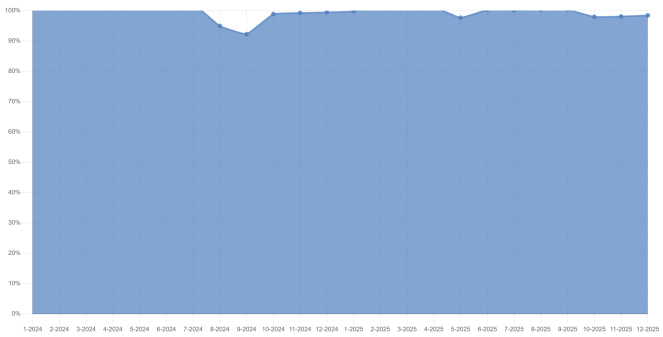
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
1-2025	1.224.361	1.221.561	0	0	9.652	16	0	0	-6.869	0	0
2-2025	1.208.634	1.236.128	0	0	32.267	16	0	0	-59.778	0	0
3-2025	1.192.772	1.211.188	0	0	34.948	16	0	0	-53.381	0	0
4-2025	1.173.443	1.187.028	0	0	40.121	16	0	0	-53.723	0	0
5-2025	1.190.431	1.162.571	0	0	83.293	17	0	0	-55.449	0	0
6-2025	1.179.736	1.182.642	0	0	34.395	17	0	0	-37.319	0	0
7-2025	1.156.599	1.157.722	0	0	32.423	17	0	0	-33.564	0	0
8-2025	1.175.149	1.178.919	0	0	32.746	17	0	0	-36.534	0	0
9-2025	1.195.538	1.199.399	0	0	33.112	17	0	0	-36.991	0	0
10-2025	1.220.298	1.195.223	0	0	33.491	18	0	0	-8.434	0	0
11-2025	1.243.140	1.219.212	0	0	33.814	18	0	0	-9.904	0	0
12-2025	1.289.604	1.269.291	0	0	29.457	18	0	0	-9.162	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	Cota Única	FIDC
1-2025	1.224.361	1.224.361
2-2025	1.208.634	1.208.634
3-2025	1.192.772	1.192.772
4-2025	1.173.443	1.173.443
5-2025	1.190.431	1.190.431
6-2025	1.179.736	1.179.736
7-2025	1.156.599	1.156.599
8-2025	1.175.149	1.175.149
9-2025	1.195.538	1.195.538
10-2025	1.220.298	1.220.298
11-2025	1.243.140	1.243.140
12-2025	1.289.604	1.289.604

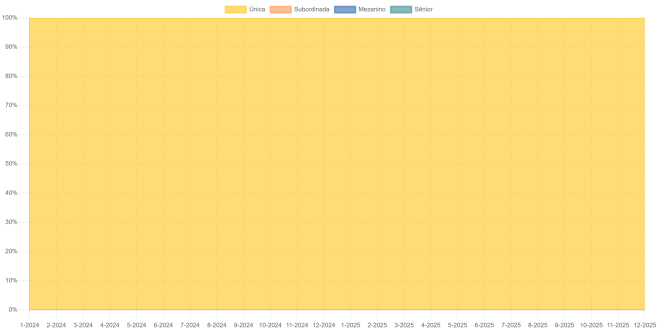
Quantidade de Cotas

Período	Cota Única
1-2025	1,25
2-2025	1,25
3-2025	1,25
4-2025	1,25
5-2025	1,25
6-2025	1,25
7-2025	1,25
8-2025	1,25
9-2025	1,25
10-2025	1,25
11-2025	1,25
12-2025	1,25

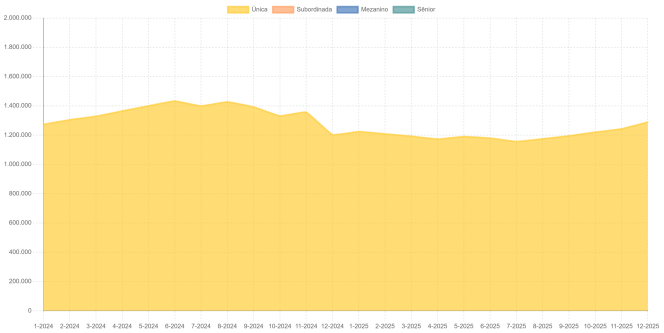
Valor das Cotas (R$)

Período	Cota Única
1-2025	977.194.919,95
2-2025	964.642.857,79
3-2025	951.982.901,64
4-2025	936.555.819,53
5-2025	950.114.555,81
6-2025	941.578.828,17
7-2025	923.112.163,57
8-2025	937.917.234,00
9-2025	954.190.589,35
10-2025	973.951.865,04
11-2025	992.183.080,40
12-2025	1.029.267.245,37

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

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

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Cota Única
1-2025	3.780.000
2-2025	125.097.820
3-2025	37.454.191
4-2025	37.950.952
5-2025	0
6-2025	0
7-2025	38.974.530
8-2025	0
9-2025	0
10-2025	0
11-2025	0
12-2025	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
1-2025	0.0%	2.0%
2-2025	0.0%	8.9%
3-2025	0.0%	1.8%
4-2025	0.0%	1.6%
5-2025	0.0%	0.0%
6-2025	0.0%	2.3%
7-2025	0.0%	1.3%
8-2025	0.0%	1.6%
9-2025	0.0%	1.7%
10-2025	0.0%	2.1%
11-2025	0.0%	1.9%
12-2025	0.0%	3.7%

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