RELATÓRIO JC 4870 II FIDC NP - 1T2026

JC 4870 II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

27 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0067-2019- FIDC - SENIOR 1ª SÉRIE	**CCC(FE)** ✓ **CP5(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0068-2019- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0068-2019 / FIDC - Subordinada / 15.428.505/0001-29

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de julho de 2019

FE0067-2019 / FIDC - Senior 1ª Série / 15.428.505/0001-29

Confirmação dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de julho de 2019

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 27/04/2026, 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 1ª Série, e CCC de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do JC 4870 II FIDC NP, com perspectiva estável.

A Liberum Ratings confirmou as classificações CCC para a primeira classe de cotas seniores e cotas subordinadas. As classificações das Cotas do JC 4870 II FIDC NP se fundamentam: no perfil de risco do ativo lastro do Fundo, honorários de inúmeras ações judiciais contra a União Federal, sobre a indenização em razão da fixação de preços do açúcar e álcool abaixo dos respectivos custos de produção entre março de 1985 e março de 1993, em diferentes fases de processo. Segundo o Gestor do Fundo, são 37 ações, todas em trânsito em julgado em fase de conhecimento, tendo já em algumas situações, precatório expedido e outras em fase de levantamento. Assim, o FIDC 4870 II se apresenta pulverizado nas ações as quais se apresentam em diversas fases no andamento processual.

Foi ponderado o elevado nível de concentração, que atinge até 100% do PL em um único cedente e um único ativo, também foram considerados os riscos jurídicos associados as ações interpostas pela União visando reverter decisões favoráveis as usinas, mesmo que estas tenham transito em julgado bem como questões de ordem legal e regulamentar que ordenam o pagamento de precatórios no Brasil, as quais podem sofrer mudanças significativas ao longo do tempo, impactando negativamente o perfil de risco deste tipo de ativo. Também foram considerados os riscos referentes à fase de liquidação, não tendo ainda um valor exato do ativo e o tempo de recebimento do mesmo. Por outro lado, é ponderado positivamente o histórico do mesmo segmento de ações em favorecimento às Usinas Alcooleiras, bem como o perfil de risco da União Federal.

Dada a imprevisibilidade do período exato do recebimento dos recursos oriundos das ações e a consequente amortização referente a esses honorários, espera-se que os custos fixos e administrativos, notadamente custos com consultor especializado e advogados, gradativamente impactem no valor das cotas subordinadas, as quais serão afetadas na medida que as amortizações sejam proteladas. Por outro lado, a pulverização de ativos poderá em diferentes momentos retornar boas rentabilidades ao fundo e a realização de amortizações das cotas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JC 4870 II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS
CNPJ	15.428.505/0001-29
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos contados da data de integralização das cotas.
Principais Ativos	São honorários advocatícios de ações judiciais contra a União Federal, sobre a indenização em razão da fixação de preços do açúcar e álcool abaixo dos respectivos custos de produção.
Taxa Mínima de Cessão	Não definido
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	Até 100% do PL
Administrador	MAF DTVM
Custodiante	MAF DTVM
Gestor	GV ATACAMA CAPITAL LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1ª SÉRIE

Data da emissão	08/2012
Valor Unitário de Emissão	1 milhão
Quantidade de Cotas na Emissão	6 cotas
Remuneração Alvo	200% do CDI + 30% a.a, por um período mínimo de 8 anos.
Amortização / Resgate	Regime de caixa
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1 milhão
Quantidade de Cotas na Emissão	1 cota

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1º trimestre de 2026, o fundo JC 4870 II FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 614,53 milhões em março de 2026, possuindo R$ 608,05 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 3,54% no trimestre.

VETORES DE RATING

Os ratings das Cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. Todavia, apesar da perspectiva estável, é importante atentar para o ambiente mais atípico que se configura com o avanço do Covid-19 (coronavírus) ao redor do mundo e das medidas de contenção de sua disseminação, que, com caráter mais sistêmico, deve afetar as atividades e condições financeiras dos Devedores. Por outro lado, para esse tipo de ativo, cenários mais adversos impulsionam a antecipação de recursos dos Cedentes, podendo-se aplicar deságios maiores. De qualquer forma, a perspectiva se mantém estável diante do início das operações e expansão do fundo, sendo que alterações serão promovidas caso se observe mudanças substanciais no desempenho e/ou na estrutura do Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Fundo tem como lastro honorários de 37 ações judiciais com trânsito em julgado em fase de conhecimento. As amortizações dessas cotas deverão ocorrer por meio de Regime de Caixa. Dado a imprevisibilidade de período do recebimento dos recursos oriundos dos direitos creditórios e a consequentemente amortização, espera-se que os custos fixos e administrativos, notadamente custos com consultor especializado e advogados, gradativamente impactem no valor das cotas, na medida que as amortizações sejam proteladas. Devido a pulverização nas ações e as diferentes etapas em que essas se encontram, o FIDC deverá receber os honorários em diferentes momentos ao longo do prazo de duração do Fundo, não tendo uma expectativa média de recebimento de todos os precatórios, quando assim forem emitidos.

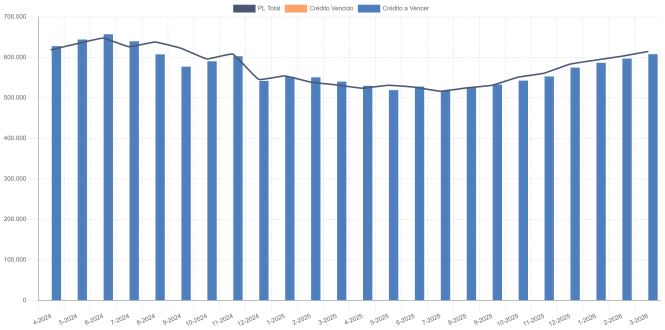
LÂMINAS

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.

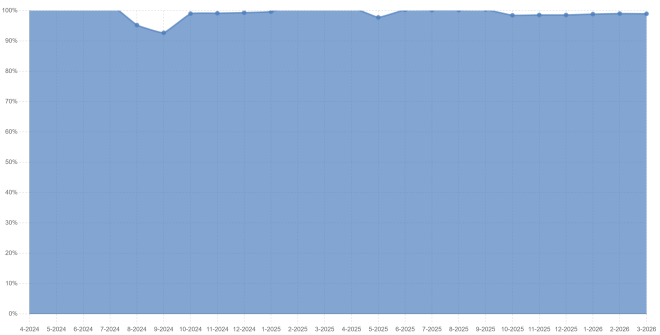
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2025	523.971	529.806	0	0	16.945	411	0	0	-23.192	0	0
5-2025	531.205	519.313	0	0	35.419	416	0	0	-23.944	0	0
6-2025	526.575	527.905	0	0	14.353	420	0	0	-16.103	0	0
7-2025	516.530	517.222	0	0	15.271	426	0	0	-16.390	0	0
8-2025	524.615	525.478	0	0	13.517	431	0	0	-14.811	0	0
9-2025	531.218	532.961	0	0	13.655	436	0	0	-15.834	0	0
10-2025	551.244	542.674	0	0	13.810	442	0	0	-5.682	0	0
11-2025	561.000	552.940	0	0	11.886	446	0	0	-4.272	0	0
12-2025	583.429	574.959	0	0	11.941	452	0	0	-3.923	0	0
1-2026	593.506	586.649	0	0	9.948	457	0	0	-3.549	0	0
2-2026	603.023	597.100	0	0	10.028	462	0	0	-4.567	0	0
3-2026	614.534	608.055	0	0	10.134	468	0	0	-4.123	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Subordinada
4-2025	523.971	523.971
5-2025	531.205	531.205
6-2025	526.575	526.575
7-2025	516.530	516.530
8-2025	524.615	524.615
9-2025	531.219	531.219
10-2025	551.244	551.244
11-2025	561.000	561.000
12-2025	583.429	583.429
1-2026	593.506	593.506
2-2026	603.023	603.023
3-2026	614.534	614.534

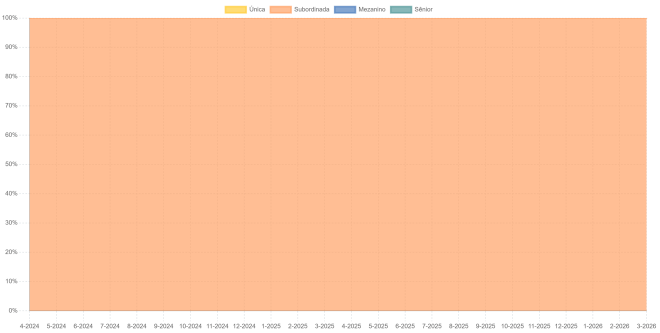
Quantidade de Cotas

Período	Subordinada
4-2025	4,28
5-2025	4,28
6-2025	4,28
7-2025	4,28
8-2025	4,28
9-2025	4,28
10-2025	4,28
11-2025	4,28
12-2025	4,28
1-2026	4,28
2-2026	4,28
3-2026	4,28

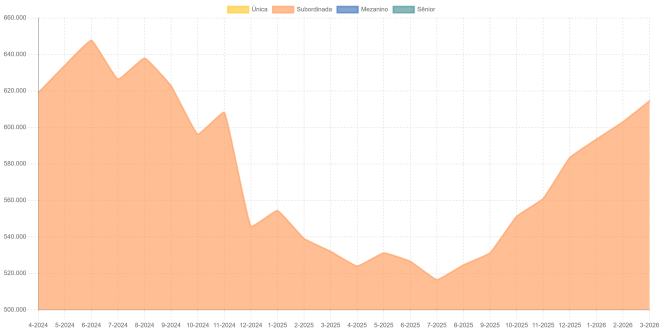
Valor das Cotas (R$)

Período	Subordinada
1-2026	138.601.555,86
2-2026	140.824.031,21
3-2026	143.512.212,69
4-2025	122.363.051,72
5-2025	124.052.398,70
6-2025	122.971.181,93
7-2025	120.625.330,70
8-2025	122.513.501,05
9-2025	124.055.614,97
10-2025	128.732.196,07
11-2025	131.010.535,48
12-2025	136.248.431,34

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

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

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Subordinada
4-2025	16.264.694
5-2025	0
6-2025	16.475.411
7-2025	16.703.370
8-2025	0
9-2025	0
10-2025	0
11-2025	0
12-2025	0
1-2026	0
2-2026	0
3-2026	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
4-2025	1.5%	0.0%
5-2025	1.4%	0.0%
6-2025	2.2%	0.0%
7-2025	1.3%	0.0%
8-2025	1.6%	0.0%
9-2025	0.0%	0.0%
10-2025	0.0%	0.0%
11-2025	1.8%	0.0%
12-2025	4.0%	0.0%
1-2026	0.0%	0.0%
2-2026	1.6%	0.0%
3-2026	1.9%	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