

FIDC TG REAL – CLASSE ÚNICA

CNPJ: 24.852.946/0001-44

Condomínio:	Aberto	Administrador:	Vórtx DTVM Ltda.
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	TG Core Asset Ltda.
Data de Registro:	25/mai/2016	Custodiante:	Vórtx DTVM Ltda.
Classe:	Única	Auditor:	Ernst & Young Auditores Independentes S.S.
Subclasses de Cotas:	Seniores e Subordinadas (Mezanino e Júnior)		
Política de Investimento:	<p>Direitos Creditórios: Em até 180 dias do início de suas atividades, a Classe de cotas deve possuir parcela superior a 50,0% de seu Patrimônio Líquido representada por Direitos Creditórios, sendo certo que, a partir da data de vigência do Regulamento, o Fundo deve possuir no mínimo 67,0% de seu Patrimônio Líquido representado por Direitos Creditórios.</p> <p>Os Direitos Creditórios serão originados no âmbito de operações de crédito relacionadas a negócios jurídicos imobiliários em geral, podendo ser representados por CCI, CRI, LCI, Debêntures e/ou CCB, desde que atendam aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão estabelecidas em Regulamento e na regulamentação aplicável.</p> <p>Sem prejuízo da Política de Investimento do Fundo prevista no Regulamento, poderão eventualmente compor a carteira de investimento da Classe, imóveis (ou direitos reais relacionados), participações societárias, cotas de fundos de investimento, bens móveis em geral, produtos ou insumos agrícolas, direitos disponíveis, dentre outros ativos, bens ou direitos que não os Direitos de Crédito Elegíveis ou os Ativos Financeiros (Ativos Recuperados), em decorrência, exclusivamente, dos procedimentos judiciais ou extrajudiciais envolvidos na recuperação dos Direitos de Crédito Inadimplidos, seja por força de: (i) expropriação de ativos; (ii) excussão de garantias; (iii) dação em pagamento; (iv) conversão; (v) adjudicação ou arrematação de bem penhorado pelo Fundo; ou (vi) transação, nos termos do artigo 840 e seguintes do Código Civil Brasileiro.</p> <p>PL Remanescente (Ativos Financeiros): A parcela do Patrimônio Líquido da Classe que não estiver alocada em Direitos Creditórios será necessariamente alocada nos seguintes Ativos Financeiros, a exclusivo critério da Gestora: (i) títulos públicos federais; (ii) operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais; e (iii) cotas de fundos de investimento de renda fixa com liquidez diária, cujas políticas de investimento permitam a alocação de recursos exclusivamente nos ativos referidos nas alíneas (i) e (ii) acima.</p>		
Critérios de Elegibilidade:	<p>Para que possam ser elegíveis à aquisição pelo Fundo, os Direitos de Crédito Elegíveis deverão atender aos seguintes Critérios de Elegibilidade, os quais deverão ser validados pelo Custodiante na data de aquisição dos Direitos de Crédito Elegíveis pelo Fundo: (i) os devedores dos Direitos de Crédito deverão ser pessoas físicas ou jurídicas inscritas, respectivamente, no Cadastro de Pessoas Físicas (CPF) ou no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas (CNPJ); (ii) os Direitos de Crédito deverão ter prazo mínimo de vencimento de 05 Dias Úteis e, no máximo, 20 anos; e (iii) considerada <i>pro forma</i> a cessão pretendida, na data da cessão dos Direitos de Crédito a Classe, a Classe não deverá desenquadrar os limites estabelecidos em Regulamento.</p>		
Limites de Concentração:	<p>Nos termos do § 3º e § 7º do artigo 45 do Anexo Normativo II da Resolução CVM 175, a Classe poderá adquirir Direitos Creditórios e/ou Ativos Financeiros de um mesmo Devedor, ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade, que excedam 20,0% de seu Patrimônio Líquido, desde que observadas as seguintes exigências:</p> <p>Nas classes destinadas a Investidores Qualificados, quando:</p> <p>(a) o Devedor ou coobrigado: (i) tenha registro de companhia aberta; (ii) seja instituição financeira ou equiparada; ou (iii) seja entidade que tenha suas demonstrações contábeis relativas ao exercício social imediatamente anterior à data de aquisição do Direito Creditório elaboradas em conformidade com o disposto na Lei 6.404, de 1976, e a regulamentação editada pela CVM, e auditadas por auditor independente registrado na CVM; ou</p> <p>(b) se tratar de aplicações em: (i) títulos públicos federais; (ii) operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais; e (iii) cotas de fundos que possuam como política de investimento a alocação exclusiva em títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.</p> <p>Nas Classes que tenham como Cotistas exclusivamente:</p> <p>(a) sociedades integrantes de um mesmo grupo econômico e seus respectivos administradores e controladores pessoas naturais; ou (b) Investidores Profissionais.</p>		
Resgate:	<p>Cotas Seniores: O pagamento do resgate ocorrerá em até 30 dias após a solicitação (D+30).</p> <p>Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior): Somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das Cotas Seniores, ressalvada a hipótese de Excesso de Cobertura prevista no Regulamento.</p>		
Benchmark:	<p>Cotas Seniores: CDI + 3,0% a.a.</p> <p>Cotas Subordinadas Mezanino: CDI + 4,0% a.a.</p>		
Subordinação:	<p>Cotas Seniores: no mínimo, 30,0% do PL representados por Cotas Subordinadas Mezanino e Júnior.</p> <p>Cotas Subordinadas Mezanino: no mínimo, 10,0% do PL representados por Cotas Subordinadas Júnior.</p>		
Nº de cotistas (mar/24):	<p>Seniores: 188</p> <p>Subordinadas: 06</p>		

Regulamento: 20/mai/2024

Ratings

Subclasse	1T24 (Atual)	4T23 (Atual)	3T23	Rating Inicial
Sênior	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	brA(sf) Estável
Subordinada Mezanino	brBB-(sf) Estável	brBB-(sf) Estável	brBB-(sf) Estável	brBB(sf) Estável
Subordinada Júnior	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brB(sf) Estável

Validade dos Ratings: 30/jul/2024

Analistas

Welton Fernandes
 Tel.: 55 11 3377 0709
 welton.fernandes@austin.com.br

Pablo Mantovani
 Tel.: 55 11 3377 0702
 pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada em 01 de julho de 2024, no contexto do monitoramento trimestral relativo ao 4º trimestre de 2023 (4T23) e ao 1º trimestre de 2024 (1T24), afirmou os ratings '**brBBB+(sf)**' da Subclasse de Cotas Seniores e '**brBB-(sf)**' da Subclasse de Cotas Subordinadas Mezanino da Classe Única do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios TG Real (FIDC TG Real – Classe Única / Fundo). Na mesma ocasião, o Comitê de Classificação de Risco rebaixou o rating da Subclasse de Cotas Subordinadas Júnior, de '**brB-(sf)**' para '**brCCC(sf)**'. As classificações possuem **perspectiva estável**.

A presente ação de rating sobre as Cotas Subordinadas Júnior está embasada, principalmente, na exposição relevante da carteira do Fundo a CRIs Seniores da operação Golden Laghetto (638ª Série da 1ª Emissão da Fortesec). No encerramento 1T24, essa operação mantinha participação de 13,3% sobre seu PL. Em adição aos efeitos da tragédia climática sobre o Estado do Rio Grande do Sul, que impactaram fortemente a atividade turística na Região da Serra Gaúcha, esses CRIs tem apresentado situação de conflitos em relação à aderência a critérios estabelecidos nos instrumentos da Emissão, situação evidenciada por notificações registradas pela Securitizadora, disponíveis em consultas ao websites da B3, do agente fiduciário e CVM. A Austin não é a agência responsável pelo rating dessa emissão, mas acompanhará a evolução do perfil de risco deste ativo.

Particularmente para as classificações das Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino, os ratings continuam refletindo o reforço de crédito proveniente da estrutura de subordinação, com os índices mínimos situando-se, ao longo do intervalo analisado, acima daqueles definidos em Regulamento. Ao final de mar/24, as Cotas Subordinadas Júnior representavam 13,7% do PL do FIDC TG Real – Classe Única, ante os 10,0% mínimos exigidos. O total em Cotas Subordinadas (Júnior e Mezanino), por sua vez, fechou os trimestres em análise com participação de 59,7% sobre o PL, acima dos 30,0% estipulados como índice de subordinação mínimo para as Cotas Seniores. Esses percentuais asseguram cobertura em relação aos maiores riscos e à perda esperada para a carteira, sobretudo no caso da Subclasse de Cotas Seniores.

O FIDC TG Real – Classe Única encerrou o 1T24 com PL de R\$ 122,5 milhões, o que representou uma redução de 14,8% em relação aos R\$ 143,8 milhões do fechamento do 3T23. Nesse período, a participação dos Direitos Creditórios sobre o PL variou de 71,3% para 54,1% do PL.

Ao longo do 4T23, houve a venda de duas operações de crédito, resultando no montante de R\$ 10,6 milhões, sendo elas: (i) CRI Blue IV 2ª série Mezanino, no valor de R\$ 10,2 milhões, em out/23; e (ii) CRI Blue II 107ª Série Sênior, no valor de R\$ 0,4 milhão, em nov/23.

Ao decorrer do 1T24, a venda de operações resultou no montante R\$ 19,4 milhões, sendo elas: (i) CRI Blue I 102ª Série Subordinada, no valor de R\$ 340,0 mil e venda parcial do CRI Golden Resort Laghetto 638ª Série Sênior, no valor de R\$ 4,2 milhões, em jan/24; (ii) CRI Blue I 101ª Série Sênior, no valor de R\$ 860 mil, e também a venda parcial do CRI Golden Resort Laghetto 638ª Série Sênior, no valor de R\$ 4,2 milhões, em fev/24; e (iii) CRI Florata 1ª Série Única, no valor de R\$ 4,7 milhões, e CRI Cumaru Golf 163ª e 167ª Séries Subordinadas no valor de R\$ 5,0 milhões, em mar/24. No período analisado, não houve aquisições de novas operações.

Ao final de mar/24, o Fundo mantinha participações relevantes em relação ao seu PL em CCIs *Home Equity* (7,1%) e em Cotas do FIDC Blue (13,7%), veículo que investe, principalmente, no mesmo tipo de crédito. Dentre as operações com risco concentrado em Devedores, aquelas com participações mais relevantes sobre o PL na ocasião eram: CRI Golden Laghetto (13,3%); CRI New York (7,9%), CCI João Pinheiro (7,5%) e CRI Cumaru Golf Clube (3,5%). Assim, considerados os critérios da Gestora, os 4 maiores Devedores do Fundo, em conjunto, representavam 32,4% do seu PL e 54,2% do valor total em Cotas Subordinadas.

Não obstante, o risco de inadimplência de parte dessas operações e das demais que compunham a carteira do Fundo ao final do trimestre analisado ser considerável, essas são dotadas de garantias reais que desestimulam esses eventos e abrem a expectativa de recuperação consistente do investimento pelo Fundo no pós-default. Nesse sentido, continua sendo considerado o moderado LTV médio ponderado das operações, que, ao final de mar/24, estava em 49,0%.

A carteira do Fundo apresentava boa diversificação por tipologia, distribuindo-se, ao final de mar/24, entre incorporação (30,2%), multipropriedade (28,9%), *home equity* (13,9%), loteamento (21,9%) e corporativo (4,9%), de acordo com a Gestora. No que diz respeito à distribuição geográfica dos empreendimentos / projetos, o estado do Rio Grande do Sul mantinha a maior participação, com 25,8%, seguida pelo estado de Goiás, que mantinha participação de 18,0%. Além

desses estados, a carteira do Fundo apresentava exposições relevantes também a projetos no Ceará (16,8%), em São Paulo (16,5%) e em Minas Gerais (10,9%).

O risco de liquidez para as Cotas Seniores e Subordinadas manteve-se controlado. Esse risco, derivado da manutenção de alguns ativos de prazos mais longos, com *duration* média ponderada de 1,9 anos (em mar/24), frente à sua forma de veículo aberto, com resgates em D+30, continuou sendo neutralizado no trimestre pela adimplência das operações e pela manutenção de recursos em ativos de alta liquidez.

Cumprir destacar que, conforme disposto no Fato Relevante datado de 15 de janeiro de 2024, foi deliberada a suspensão de novas aplicações no Fundo, por tempo indeterminado.

No dia 10 de maio de 2024, foi realizado a alteração do Regulamento do FIDC TG Real – Classe Única para promover a adaptação do Fundo, nos termos da parte geral e Anexo Normativo II da Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada e demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva **estável** traduz a expectativa da Austin Rating de que as classificações não se modificarão no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento; (ii) aumento da concentração da carteira por devedor; (iii) deterioração significativa da qualidade da carteira; e (iv) percepção de descontinuidade da estratégia da Gestora do Fundo, responsável pela seleção e o acompanhamento dos direitos creditórios.

As classificações são particularmente sensíveis, também, à redução dos níveis de subordinação e da participação das aplicações em ativos financeiros líquidos e de baixo risco, fatores que vêm contrabalançando o risco de sua carteira de créditos desde o início de suas atividades. A Austin Rating ressalta que continua atenta ao cenário político e econômico do país de modo geral, entre outros fatores que podem afetar direta ou indiretamente o setor imobiliário e a qualidade da carteira do Fundo.

Esta agência está atenta aos efeitos do desastre climático ocorrido no Rio Grande do Sul e seus impactos sobre a Carteira do Fundo. Os possíveis efeitos desse evento deverão estar refletidos nos provisionamentos constituídos pelos administradores a partir de mai/24, seguindo a Orientação ao Mercado emitida pela CMV em 23 de maio de 2024, e serão, portanto, acompanhados atentamente por esta agência.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

Descrição	Parâmetro	28/4/23	31/5/23	30/6/23	31/7/23	31/8/23	29/9/23	31/10/23	30/11/23	29/12/23	31/1/24	29/2/24	29/3/24
Direitos Creditórios / PL	50,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
Cotas Subordinadas (Mez + Jr)	50,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
Cotas Subordinadas Júnior	10,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
Maior Devedor / PL	20,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
04 Maiores Devedores / Cotas Subordinadas (Mez + Jr)	1,0 vez	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
Garantia aos Títulos de Crédito (Cessão Fiduciária de Recebíveis)	120,0% da dívida	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
Prazo Máximo dos Títulos de Crédito	20 anos	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.						
Duration da Carteira	08 anos	ND	ND	ND	ND	ND	ND						
Benchmark Cotas Seniores	CDI + 3,0% a.a.	Alc.	Alc.	Alc.	Alc.	Alc.	Alc.						
Benchmark Cotas Sub. Mezanino	CDI + 4,0% a.a.	Alc.	Alc.	Alc.	Alc.	Alc.	Alc.						

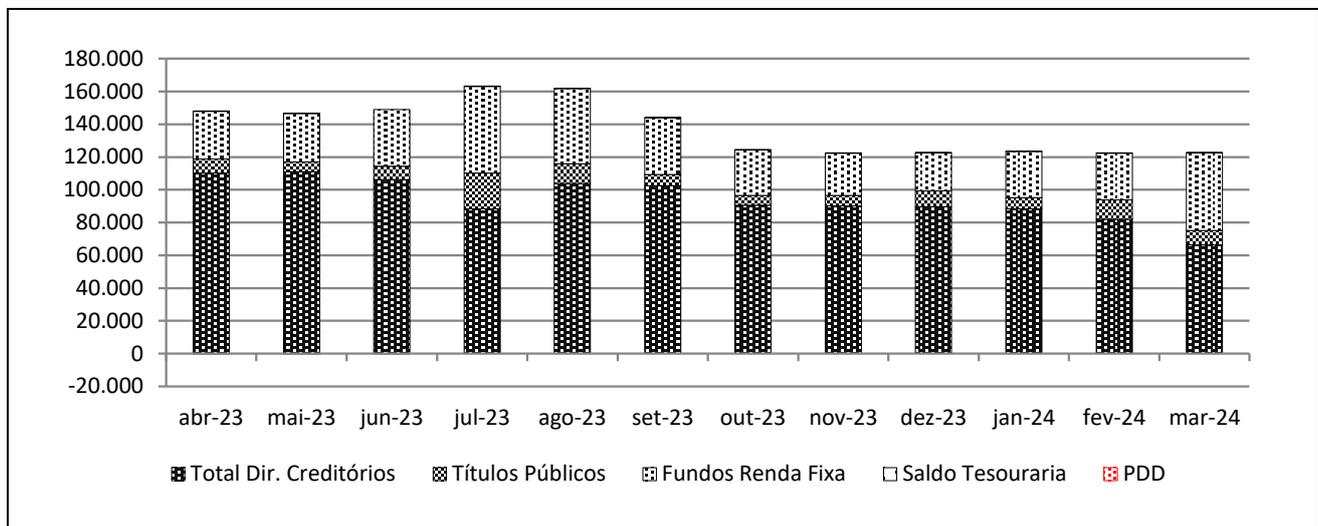
Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas. / Enq.: Enquadrado; Desenq.: Desenquadrado; Alc.: Alcançado; ND: Não disponível; NA: Não aplicável.

Títulos/Datas	Posição da Carteira (R\$ Mil)												
	28/4/23	31/5/23	30/6/23	31/7/23	31/8/23	29/9/23	31/10/23	30/11/23	29/12/23	31/1/24	29/2/24	29/3/24	
Direitos Creditórios	110.170	111.122	106.315	88.519	103.846	102.558	90.608	90.257	89.738	88.374	82.044	66.275	
Créditos Vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Dir. Creditórios	110.170	111.122	106.315	88.519	103.846	102.558	90.608	90.257	89.738	88.374	82.044	66.275	
Títulos Públicos	8.628	5.840	8.160	21.632	12.086	6.830	6.017	6.215	9.736	6.791	11.895	8.963	
Títulos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fundos Renda Fixa	29.094	29.576	34.464	52.956	45.808	34.569	27.781	25.901	23.164	28.202	28.366	47.246	
Saldo Tesouraria	3	0	0	4	2	37	82	36	3	84	42	11	
Total Geral da Carteira	147.894	146.538	148.939	163.111	161.741	143.994	124.487	122.410	122.641	123.451	122.347	122.496	
PDD	-12	-12	-12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	28/4/23	31/5/23	30/6/23	31/7/23	31/8/23	29/9/23	31/10/23	30/11/23	29/12/23	31/1/24	29/2/24	29/3/24
Direitos Creditórios	74,7%	75,9%	71,5%	54,3%	64,3%	71,3%	72,9%	73,8%	73,3%	71,7%	67,1%	54,1%
Créditos Vencidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Dir. Creditórios	74,7%	75,9%	71,5%	54,3%	64,3%	71,3%	72,9%	73,8%	73,3%	71,7%	67,1%	54,1%
Títulos Públicos	5,8%	4,0%	5,5%	13,3%	7,5%	4,7%	4,8%	5,1%	8,0%	5,5%	9,7%	7,3%
Títulos Privados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fundos Renda Fixa	19,7%	20,2%	23,2%	32,5%	28,4%	24,0%	22,3%	21,2%	18,9%	22,9%	23,2%	38,5%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Total Geral da Carteira	100,3%	100,1%	100,2%	100,0%	99,9%							
PDD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

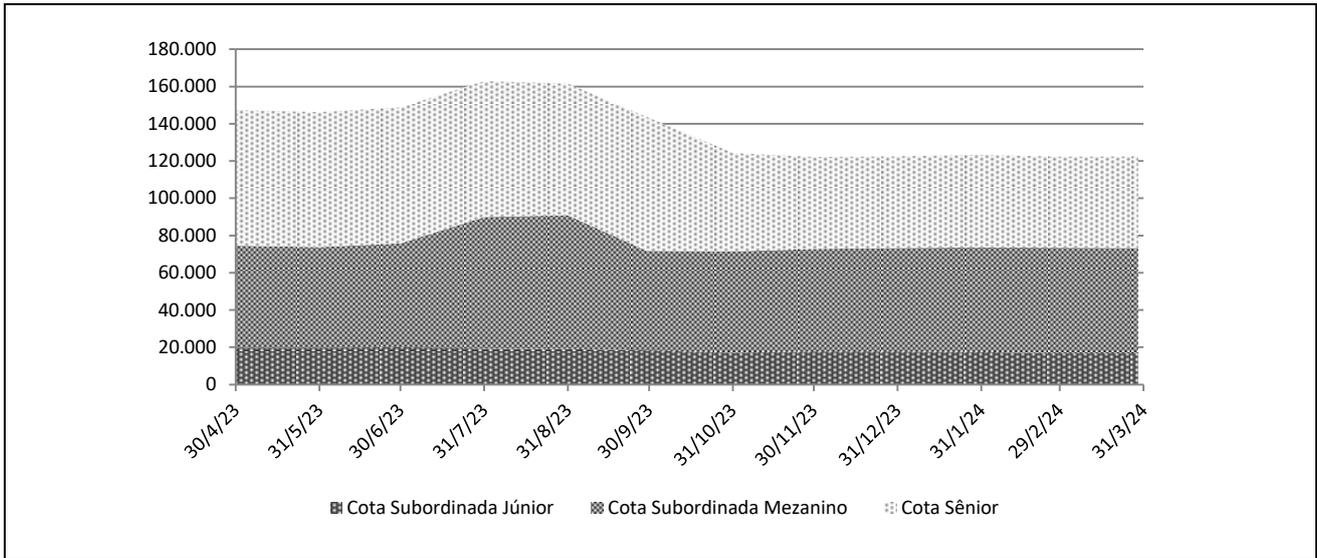
Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

Composição da Carteira (R\$ Mil)


Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

Evolução do PL – Subclasses (R\$ Mil)												
Data	Cota Sênior			Cota Subordinada Mezanino			Cota Subordinada Júnior				Sub. Total (% do PL)	PL do Fundo (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ PL (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ PL (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ PL (R\$ Mil)	Sub. Jr. (% do PL)		
29/3/24	21.161	2	49.338	26.941	2	56.463	1.074	16	16.762	13,7%	59,7%	122.564
29/2/24	21.218	2	48.947	27.337	2	56.642	1.074	16	16.762	13,7%	60,0%	122.352
31/1/24	21.771	2	49.711	27.433	2	56.225	1.074	16	17.322	14,1%	59,7%	123.257
29/12/23	21.813	2	49.205	27.469	2	55.567	1.074	16	17.694	14,4%	59,8%	122.466
30/11/23	22.193	2	49.499	27.488	2	54.941	1.080	16	17.807	14,6%	59,5%	122.248
31/10/23	24.003	2	52.926	27.489	2	54.274	1.082	16	17.147	13,8%	57,4%	124.347
29/9/23	33.075	2	72.031	27.492	2	53.568	1.082	17	18.210	12,7%	49,9%	143.810
31/8/23	32.804	2	70.585	37.387	2	71.921	1.082	18	19.041	11,8%	56,3%	161.547
31/7/23	34.397	2	72.984	37.363	2	70.812	1.082	18	19.160	11,8%	55,2%	162.956
30/6/23	34.845	2	72.968	29.815	2	55.725	1.082	19	20.095	13,5%	51,0%	148.788
31/5/23	35.098	2	72.540	29.350	2	54.097	1.133	17	19.722	13,5%	50,4%	146.359
28/4/23	35.727	2	72.833	30.232	2	54.916	1.139	17	19.747	13,4%	50,6%	147.496

Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

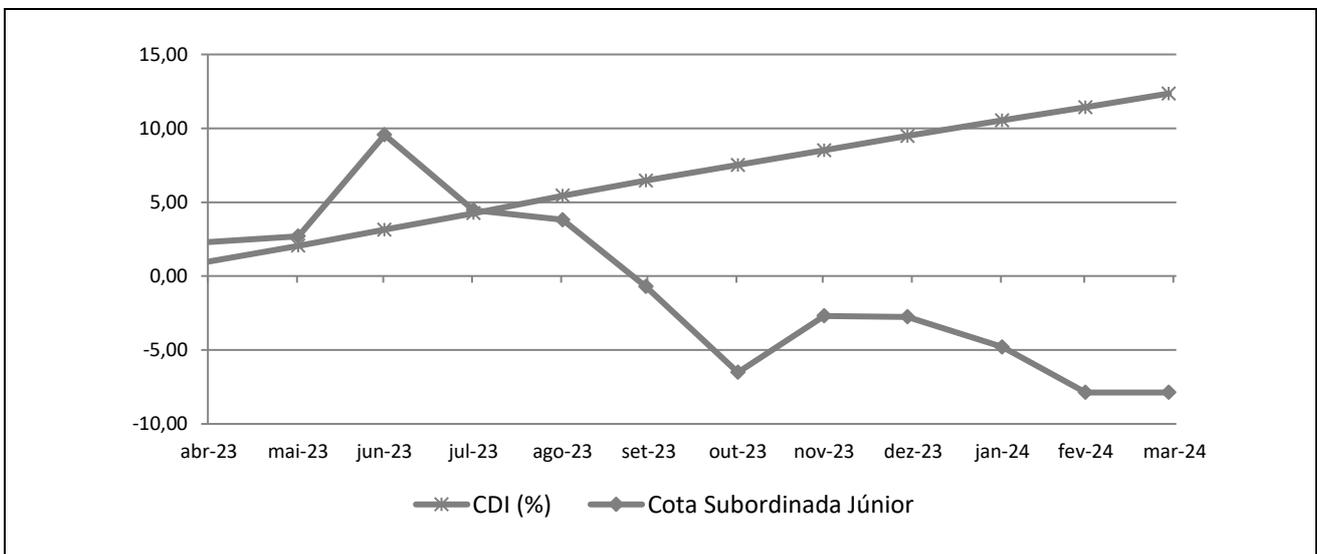
Evolução no Valor do PL Total (R\$ Mil)


Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

Rentabilidade Mensal das Subclasses de Cotas

Mês	CDI (%)		Cota Sênior			Cota Subordinada Mezanino			Cota Subordinada Júnior		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-24	0,83	12,35	1,07	128,69	15,67	1,15	138,02	16,77	0,00	0,00	-7,88
fev-24	0,80	11,42	1,03	128,33	14,44	1,10	137,53	15,44	-3,23	-403,67	-7,88
jan-24	0,97	10,54	1,23	126,99	13,28	1,31	135,82	14,18	-2,10	-217,48	-4,80
dez-23	0,89	9,48	1,13	126,69	11,90	1,21	135,36	12,70	-0,06	-7,26	-2,76
nov-23	0,92	8,51	1,15	126,07	10,65	1,23	134,54	11,36	4,09	446,33	-2,69
out-23	1,00	7,53	1,25	124,97	9,39	1,33	133,15	10,00	-5,84	-585,49	-6,51
set-23	0,97	6,46	1,21	124,56	8,04	1,29	132,54	8,56	-4,36	-448,39	-0,72
ago-23	1,14	5,44	1,41	124,18	6,75	1,50	132,04	7,18	-0,62	-54,73	3,81
jul-23	1,07	4,25	1,32	123,25	5,26	1,40	130,87	5,59	-4,65	-434,02	4,46
jun-23	1,07	3,15	1,32	123,25	3,89	1,40	130,87	4,13	6,68	623,34	9,56
mai-23	1,12	2,05	1,38	123,26	2,53	1,47	130,88	2,69	0,40	35,19	2,70
abr-23	0,92	0,92	1,13	123,23	1,13	1,20	130,84	1,20	2,29	249,84	2,29

Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

Rentabilidade Acumulada (%)


Fonte: Vórtx DTVM Ltda.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação da classificação de risco de crédito da Subclasses de Cotas Seniores, Subordinadas Mezanino e Subordinadas Júnior (Cotas) do FIDC TG Real – Classe Única (Fundo), foi realizado no dia 01 de julho de 2024. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20240701-1.
2. As classificações atribuídas estão contempladas na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: https://www.austin.com.br/Documentos/Escalas-Rating-FIDCs_FICFIDCs.html
3. As classificações decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: https://www.austin.com.br/Documentos/Metodologia-Rating-Securiticacao_Recebiveis.html
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Gestora e da Administradora do Fundo.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a atribuição de uma classificação de risco de crédito. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: Regulamento do Fundo, além de informações da carteira do Fundo.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo. Os analistas da Austin Rating realizaram reuniões com os sócios da Gestora, a fim de avaliarem a qualidade de seus processos.
10. As classificações serão revisadas e atualizadas trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos, desde que haja contrato de prestação de serviços vigente para tal.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta outros serviços de rating para a Gestora do Fundo, mas atribui rating de crédito para outro fundo sob sua gestão. Nesta data, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Administradora e para empresas de controle comum, sócios e funcionários desta, mas, contudo, atribui ratings de crédito para outros fundos que estão sob sua Administração.
13. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
14. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
15. As classificações foram comunicadas ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 02 de julho de 2024. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco promovida alteração nas classificações atribuídas inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo Contratante.
16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, atendendo ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado delas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade delas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem em graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser consideradas como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e emvida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste e tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2024 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**