

RNX FIDC MULTISSETORIAL

Condomínio:	Fechado	Administrador:	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S.A.
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	Ouro Preto Gestão de Recursos Ltda.
Data de Registro:	29/11/2010	Custodiante:	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S.A.
Classes	Sênior, Subordinada Mezanino e Subordinada Júnior.	Auditor:	Confiance Auditores Independentes
Número de Séries Classificadas:	8 Séries de Cotas Seniores; 5 Séries de Cotas Sub. (Mez e Jr.)	Originador:	RNX Serviços Financeiros e Administrativos Ltda.
Política de Investimento:	<ul style="list-style-type: none"> • Após 90 dias, mínimo de 50% do PL em Direitos Creditórios representados por Duplicatas ou Cheques originados de operações realizadas entre Cedentes e Devedores, que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, financeiro, agrícola, hipotecário, imobiliário, de prestação de serviços ou de arrendamento mercantil. • Restante em moeda corrente local ou exclusivamente em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações Compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil. 		
Crítérios de Elegibilidade:	<ul style="list-style-type: none"> • O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam, aos seguintes Critérios de Elegibilidade: a) os respectivos Cedentes deverão ser pessoas jurídicas, que tenham sede no país; b) os respectivos Devedores deverão ser pessoas físicas ou jurídicas, que tenham domicílio ou sede no país; c) deverão ter sido verificados, considerada pro forma a cessão a ser realizada, os limites de concentração da carteira do Fundo, previstos no presente Regulamento e na regulamentação aplicável; d) os Direitos Creditórios não poderão, em qualquer hipótese, estar inadimplidos na data de sua verificação pelo Custodiante; e) os Direitos Creditórios representados por duplicatas ou cheques deverão ter prazo de vencimento de no mínimo 1 dia e no máximo 180 dias a contar da respectiva Data de Cessão. 		
Concentração:	<ul style="list-style-type: none"> • Até: i) 0,85% do PL do Fundo para a coobrigação de qualquer pessoa; ii) até 0,5% do PL do Fundo para o total de obrigação de cada devedor dos Direitos de Crédito 		
Prazo:	<ul style="list-style-type: none"> • O prazo médio da carteira investida em direitos creditórios, considerando apenas os direitos creditórios a vencer, deverá ser inferior a 60 dias. 		
Taxa Mínima de Cessão	<ul style="list-style-type: none"> • 260,0% da variação acumulada da Taxa DI Over (Extra-Grupo), calculada e divulgada pela CETIP. 		
Subordinação Total (Júnior + Mezanino):	<ul style="list-style-type: none"> • Mínimo de 33,33% (Subordinada Total/PL), sendo a Relação Mínima de 150,0% (PL/Cotas Seniores) 		
Subordinada Júnior:	<ul style="list-style-type: none"> • Mínimo de 16,67% (Subordinada Júnior/PL), sendo a Razão Mínima de 50,0% (Subordinada Júnior/Subordinada Total) 		
Nº de cotistas Dez/18:	<ul style="list-style-type: none"> • Cotas Seniores (63) / Cotas Subordinadas Mezanino (8) / Cotas Subordinadas Júnior (1) 		

Regulamento 17/05/2018

Rating

Classe / Série	4T18 (atual)	3T18	2T18	Rating Inicial	Data
Sênior: 7ª Série Benchmark: 120,0% CDI Resgate: 22/12/2019	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 19/set/13
Sênior: 14ª Série Benchmark: 130,0% CDI Resgate: 23/11/2019	Encerrada	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 13/mar/17
Sênior: 16ª Série Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 28/04/2020	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 15/ago/17
Sênior: 18ª Série Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 29/09/2019	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 15/ago/17
Sênior: 19ª Série Benchmark: 150,0% CDI Resgate: 29/06/2019	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 30/nov/17
Sênior: 20ª Série Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 28/02/2020	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 15/fev/18
Sênior: 21ª Série Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 30/01/2021	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 15/mai/18
Sênior: 22ª Série Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 28/02/2019	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável	Inicial: 15/mai/18
Sênior: 23ª Série Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 06/08/2021	brAA(sf) Estável	brAA(sf) Estável		brAA(sf) Estável	Inicial: 06/ago/18
Mezanino V Benchmark: 170% CDI Resgate: 26/10/2019	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	Inicial: 13/mar/17
Mezanino VII Benchmark: 140% CDI Resgate: 27/07/2019	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	Inicial: 30/nov/17
Mezanino VIII Benchmark: 140% CDI Resgate: 19/mar/2019	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	Inicial: 30/nov/17
Mezanino IX Benchmark: 140% CDI Resgate: 12/nov/2019	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	Inicial: 12/nov/18
Subordinada Júnior	brBB-(sf) Estável	brBB-(sf) Estável	brBB-(sf) Estável	brBB-(sf) Estável	Inicial: 21/mai/18

Validade: 30/09/2019

Analistas

Tadeu Resca
 Tel.: 55 11 3377 0704
 tadeu.resca@austin.com.br

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

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 12 de fevereiro de 2019, afirmou os ratings de crédito de longo prazo 'brAA(sf)' das Cotas Seniores (7ª, 16ª, 18ª, 19ª, 20ª, 21ª, 22ª e 23ª Séries), 'brA-(sf)' das Cotas Subordinadas Mezanino V, VII, VIII e IX e 'brBB-(sf)' das Cotas Subordinadas Júnior emitidas pelo RNX FIDC Multissetorial (RNX FIDC/Fundo), as classificações possuem perspectiva **estável**.

Na mesma oportunidade, a Austin Rating encerrou o rating das Cotas Seniores da 14ª Série o que implica no término da cobertura analítica da Austin Rating para essas cotas. De acordo com a Administradora do Fundo, a liquidação da 14ª Série de Cotas Seniores ocorreu em 22 de novembro de 2018.

Este monitoramento refere-se ao 4º trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2018, não tendo havido alteração no Regulamento do Fundo.

As classificações ora afirmadas estão apoiadas na metodologia da Austin Rating para avaliação de Cotas de FIDCs e consideraram as principais características dispostas no Regulamento atual do Fundo, a qualidade dos ativos lastro, aderência das atividades do Fundo aos critérios definidos em Regulamento, bem como seu desempenho geral.

As Cotas Subordinadas Júnior do Fundo não possuem *benchmark* de remuneração. Assim, para caracteriza-las como obrigações de dívida, tornando-as passíveis de classificação de risco de crédito, a Austin Rating adotou a Taxa DI como parâmetro para definição de default do Fundo.

A diferença de classificação entre as Classes de Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinadas Júnior, levando em conta os parâmetros mínimos estipulados em Regulamento, decorre principalmente da diferenciação na distribuição das perdas e ganhos da carteira e preferência na distribuição da remuneração e resgate dos valores. Para que as Cotas Seniores não remunerem seus cotistas é preciso que haja deterioração de mais de 33,3% do PL total, já que todas as perdas abaixo deste valor são absorvidas primeiramente pelas Cotas Subordinadas Júnior e depois pelas Cotas Subordinadas Mezanino. Da mesma forma, para que as Cotas Subordinadas Mezanino não remunerem seus cotistas é preciso que haja deterioração de mais de 16,7% do PL total, uma vez que todas as perdas abaixo deste valor são absorvidas pelas Cotas Subordinadas Júnior.

Adicionalmente às proteções promovidas pelas subordinações mínimas, a Austin Rating considera positiva para as classificações as concentrações máximas permitidas para Cedentes/Sacados. O Regulamento estipula uma concentração máxima por Devedor (Sacado) em 0,50% do PL e em até 0,85% do PL a limitação máxima para o maior Cedente. Estes volumes de concentrações, relativamente ao volume mínimo que deve ser aplicado em Cotas Subordinadas (Júnior + Mezanino) ou somente em Cotas Subordinadas Júnior, representam respectivamente uma boa proteção para as Cotes Seniores e para as Cotas Subordinadas Mezanino.

A subordinação disponível (Mezanino + Júnior) em dez/18 representava 47,6% do PL do Fundo e proporcionava uma cobertura de 19,9 vezes os cinco maiores Cedentes e 50,4 vezes os cinco maiores Sacados. Importante mencionar como ponto positivo, que o Fundo permite somente a aquisição duplicatas e cheques para composição de sua carteira de direitos creditórios.

As notas das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas estão considerando, além do risco da carteira de direitos creditórios, o risco de crédito de contrapartes emissoras de outros ativos. Nessa linha, destaca-se que, embora seja esperado que a carteira do Fundo mantenha mais de 95,0% em direitos creditórios, o Fundo estará autorizado a investir até 50,0% de seu PL em Títulos Públicos Federais, considerados como rating 'brAAA', em que pese a aplicação nesse tipo de ativo poder ocasionar rentabilidade inferior àquelas definidas para as Cotas Seniores e Mezanino, com prejuízo direto das Cotas Subordinadas Júnior, reduzindo a proteção para as Cotas classificadas.

Outro ponto positivo do Regulamento é a limitação quanto ao prazo médio máximo de 60 dias para a carteira composta por cheques e duplicatas, limitando o risco de liquidez e descasamento de taxas. O Fundo também estipula regras para formação de fundo de reserva destinados a pagamento de amortização e/ou resgate de Cotas Seniores e Mezanino, o que contribui para redução do risco de liquidez para amortização/resgate. Ademais, a Austin Rating considera que o Fundo tem baixo risco de liquidez devido ao reduzido prazo médio praticado e por ter sido constituído em condomínio fechado. Igualmente, existe baixo risco de descasamento de taxas, já que a meta de rentabilidade para boa parte das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino emitidas são pré-fixadas, bem como também devido ao reduzido prazo médio dos créditos. Além dos pontos já observados, pesa positivamente para a classificação a proibição para o Fundo adquirir créditos devidos pela Empresa de Análise Especializada.

Os ratings fundamentam-se, adicionalmente, no histórico de desempenho e enquadramento aos parâmetros do Regulamento. A Austin Rating analisou as posições da carteira e evolução das Cotas ao longo do histórico do Fundo, principalmente os últimos 12 meses, a partir de jan/18, com foco no último trimestre. O Fundo vem cumprindo os parâmetros mínimos exigidos, operando inclusive em padrões de risco menores em relação àqueles permitidos pelo Regulamento.

A carteira do Fundo apresenta-se bastante pulverizada em Cedentes e Sacados, conforme apresentado em quadro mais abaixo, e com prazo médio por volta de 20 dias úteis ao longo de todo seu histórico, prazo este que, por ser bem inferior a mínimo exigido em Regulamento, vem contribuindo significativamente para a redução do risco de descasamento de taxas e liquidez. Historicamente, o Fundo apresenta volume de créditos em atraso em patamares baixos, comparativamente a Fundos com mesmo perfil creditício, com média de 7,2% do PL no histórico de 12 meses. No trimestre em análise, a média de vencidos aumentou, passando para 13,3% do PL. Em relação aos créditos vencidos há mais de 60 dias, os mesmos mantiveram-se em patamar reduzido (em média, apenas 3,9% do PL) e já estão integralmente provisionados, o que, incluindo a recompra dos Cedentes, demonstra um bom potencial de recuperação.

O Fundo vem apresentando, ao longo de seu histórico, rentabilidade média positiva e suficiente para remunerar as Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Mezanino, sem prejuízo para as Cotas Subordinadas Júnior e com baixa volatilidade em relação a outros Fundos que atuam no mesmo segmento. A rentabilidade média para as Cotas Subordinadas Júnior ficou em 1,35% ao mês e 17,5% no acumulado dos últimos 12 meses.

No Demonstrativo Trimestral referente ao 3º trimestre de 2018, a SOCOPA afirma que a performance do Fundo esteve dentro das expectativas, que não ocorreu qualquer evento previsto nos contratos firmados que acarretasse a amortização antecipada dos créditos cedidos ao Fundo e, do mesmo modo, não teve informações sobre fatos ocorridos que tivessem afetado a regularidade dos fluxos de pagamento previstos, entre outros pontos. Quanto à verificação de lastro, o relatório da SOCOPA efetuado em 28/09/2018 informa que foram identificados 3 créditos com pendência de lastro no montante de R\$ 6.320,22, irrelevantes em relação à Carteira e ao PL do Fundo.

A Austin Rating também consultou o parecer da auditoria independente, a Confiance Auditores Independentes, disposto no site da CVM para as demonstrações referentes ao período de 01/08/17 a 31/07/18, sem ressalvas.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva estável do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que a classificação das Cotas Seniores do Fundo não se modificará no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) alterações nos níveis de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito negativo expressivo sobre o valor das Cotas; e (ii) alterações no Regulamento do Fundo que deem maior flexibilidade a este, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração por Cedente e Sacado.

PERFORMANCE DO FUNDO

Descrição	Prazo Médio (dias úteis) *											
	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Prazo Médio (dias úteis)	20	22	21	21	21	22	21	20	20	20	19	19

(*) posição no último dia útil do mês

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA

Descrição	Créditos Recomprados pelo Cedente											
	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Créditos Recomprados (R\$ mil)	3.375	2.645	2.802	3.406	3.701	4.509	4.556	4.519	3.476	3.971	3.722	2.856
Créditos Recomprados / PL	2,1%	1,6%	1,5%	1,7%	2,0%	2,5%	2,4%	2,2%	1,7%	1,9%	1,7%	1,3%

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA

Descrição	Parâmetro	Enquadramento ao Regulamento											
		31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
R\$ em Créditos	Mín. 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Subordinação (Mez + Jr)	Mín. 33,33%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Subordinação Júnior	Mín. 16,67%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Cedente/PL	Máx. 0,85%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Sacado/PL	Máx. 0,50%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Rent. 7ª Série Sênior	155% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. 16ª Série Sênior	140% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.

Enquadramento ao Regulamento													
Descrição	Parâmetro	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Rent. 18ª Série Sênior	140% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.									
Rent. 19ª Série Sênior	140% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.									
Rent. 20ª Série Sênior	140% do CDI	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.								
Rent. 21ª Série Sênior	140% do CDI	-	-	-	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. 22ª Série Sênior	140% do CDI	-	-	-	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. 23ª Série Sênior	140% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. Mezanino V	125% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.									
Rent. Mezanino VII	140% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.									
Rent. Mezanino VIII	140% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.									
Rent. Mezanino IX	155% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas; Enq.= Enquadrado; Desenq.= Desenquadrado; Alcanç.= Alcançada.

Índices de Atraso (% do PL)													
Data	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	
Total Vencidos /PL	5,6%	6,1%	5,3%	7,0%	8,6%	9,3%	9,7%	9,3%	8,9%	9,2%	9,3%	13,3%	
Vencidos > 15 dias / PL	2,7%	3,0%	2,8%	3,3%	4,3%	5,0%	5,7%	5,6%	5,9%	5,8%	6,0%	6,9%	
Até 15 dias / PL	2,9%	3,1%	2,5%	3,7%	4,3%	4,3%	4,1%	3,7%	3,0%	3,4%	3,3%	6,5%	
De 16 a 30 dias / PL	0,9%	0,9%	0,8%	1,0%	1,3%	1,5%	1,5%	1,3%	1,3%	1,0%	1,1%	1,3%	
De 31 a 60 dias / PL	0,7%	0,9%	0,7%	0,9%	1,3%	1,3%	1,7%	1,6%	1,5%	1,2%	1,2%	1,6%	
De 61 a 90 dias /PL	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	0,8%	1,0%	
De 91 a 120 dias / PL	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%	0,8%	1,0%	1,1%	0,8%	
De 121 a 180 dias / PL	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,8%	0,8%	1,0%	1,1%	1,3%	1,7%	1,9%	
Acima de 180 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL) *													
Descrição	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	
Maior Cedente	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	
5 maiores Cedentes	2,7%	2,6%	2,3%	2,1%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%	2,4%	2,3%	2,4%	
10 maiores Cedentes	5,0%	5,1%	4,6%	4,1%	4,4%	4,5%	4,3%	4,1%	3,9%	4,5%	4,4%	4,4%	
20 maiores Cedentes	9,0%	9,6%	9,0%	7,9%	8,4%	8,5%	8,1%	7,7%	7,5%	8,3%	8,1%	7,8%	
Maior Sacado	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
5 maiores Sacados	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	1,0%	0,9%	
10 maiores Sacados	1,4%	1,4%	1,3%	1,5%	1,6%	1,5%	1,3%	1,5%	1,4%	1,6%	1,7%	1,6%	
20 maiores Sacados	2,5%	2,5%	2,4%	2,5%	2,7%	2,6%	2,3%	2,6%	2,5%	2,8%	2,9%	2,7%	

(*) posição no último dia útil do mês

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA

Índices de Cobertura proporcionado pelas Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior) – em vezes (*)													
Descrição	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	
PL Sub Jr./ (maior Cedente)	96,2	101,2	100,3	104,1	114,5	108,3	113,0	106,9	109,1	109,1	86,4	90,6	
PL Sub Jr./ (5 maiores Cedentes)	19,9	20,4	20,2	21,3	23,1	21,9	22,8	21,7	22,1	22,1	19,3	20,0	
PL Sub Jr./ (10 maiores Cedentes)	10,6	10,5	10,2	10,9	11,8	11,3	11,7	11,2	11,6	11,6	10,2	10,6	
PL Sub Jr./ (20 maiores Cedentes)	5,9	5,5	5,2	5,7	6,2	6,0	6,3	5,9	6,1	6,1	5,5	5,8	
PL Sub Jr./ (maior Sacado)	312,0	301,3	289,5	230,5	261,3	243,7	266,0	238,9	244,6	244,6	232,0	192,2	
PL Sub Jr./ (5 maiores Sacados)	68,1	68,6	63,1	52,3	60,2	60,8	67,3	52,8	58,7	58,7	50,9	48,3	
PL Sub Jr./ (10 maiores Sacados)	37,4	37,0	34,9	30,5	32,8	34,7	39,5	30,5	32,4	32,4	28,4	28,2	
PL Sub Jr./ (20 maiores Sacados)	21,1	20,9	19,5	17,8	19,4	20,0	22,2	17,9	18,3	18,3	16,3	16,3	

(*) posição no último dia útil do mês

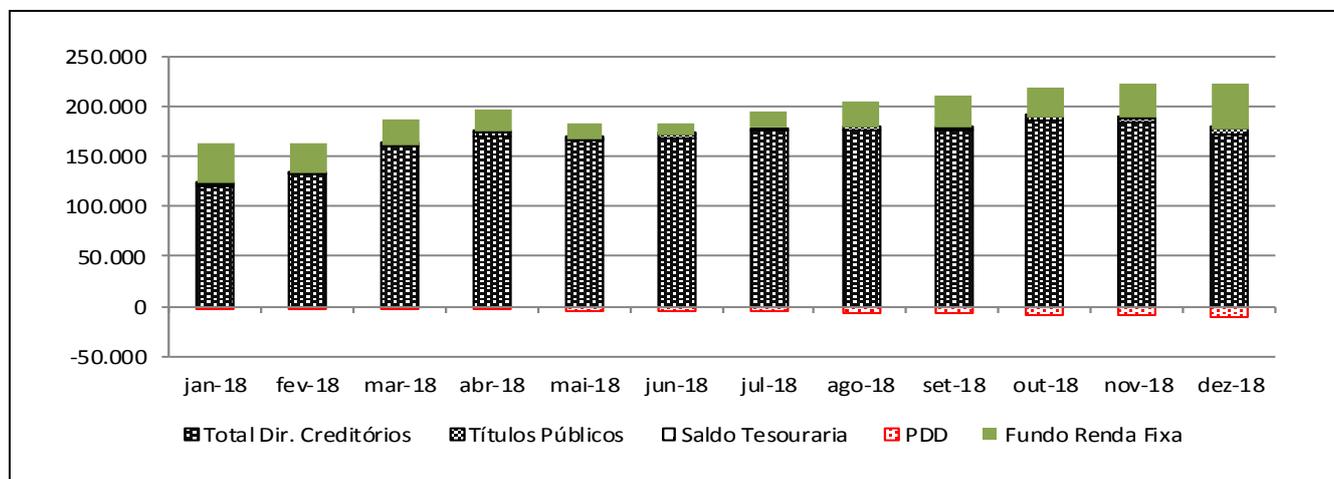
Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA

Posição da Carteira (R\$)												
Títulos/Datas	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Direitos Creditórios	111.909.126	122.586.827	150.531.992	157.563.642	151.843.319	152.981.201	158.895.307	158.686.527	159.160.882	166.770.776	165.856.135	144.760.877
Créditos vencidos	9.008.261	9.894.502	9.890.999	13.985.282	15.789.998	16.757.088	18.658.314	18.660.979	18.553.648	19.514.794	20.135.741	28.762.874
Total Dir. Creditórios	120.917.387	132.481.329	160.422.991	171.548.924	167.633.317	169.738.290	177.553.621	177.347.506	177.714.531	186.285.570	185.991.876	173.523.751
Títulos Públicos	3.321.188	1.170.770	2.188.603	4.136.951	1.543.673	2.908.148	2.597.895	3.542.845	1.792.390	4.212.289	4.091.805	5.081.015
Fundos Renda Fixa	39.115.649	30.264.699	25.366.361	22.475.851	15.000.000	11.028.910	15.071.717	24.743.330	32.864.704	29.002.260	34.100.974	44.751.073
Saldo Tesouraria	1.923	10.088	7.094	8.469	1.498	170	-	-	317	309	1.811	3.549
Total Geral da Carteira	163.356.147	163.926.886	187.985.049	198.170.194	184.178.488	183.675.518	195.223.233	205.633.682	212.371.942	219.500.428	224.186.466	223.359.389
PDD	-1.757.885	-2.166.963	-2.546.336	-2.816.242	-3.206.589	-3.977.518	-5.085.418	-5.886.855	-6.768.058	-7.959.434	-8.769.423	-9.195.939

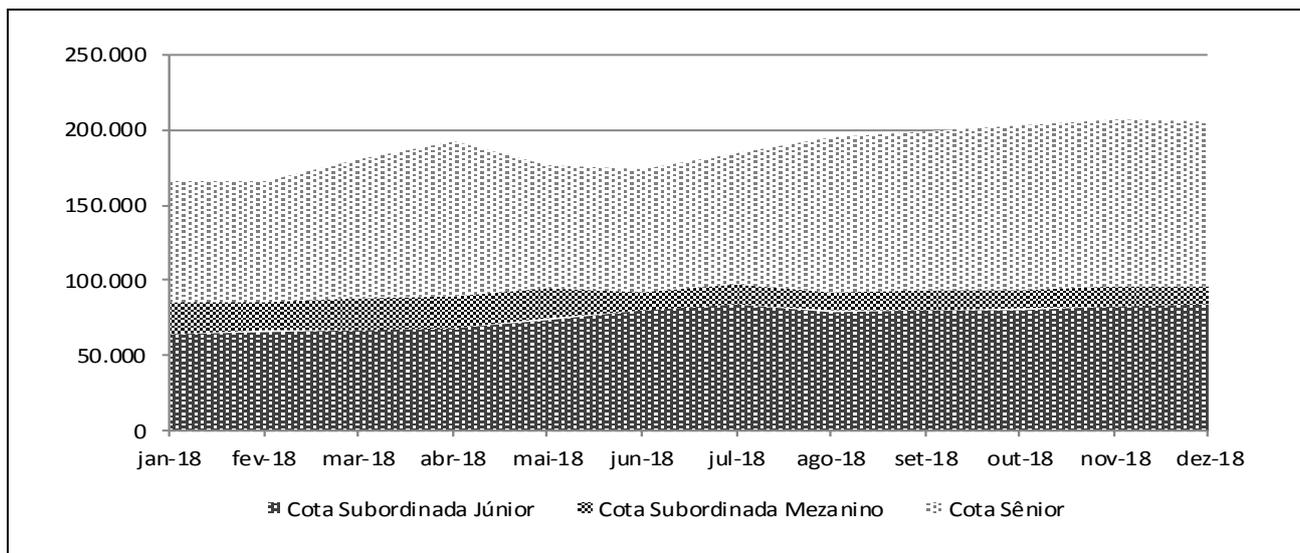
(*) posição no último dia útil do mês
 Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	31/1/18	28/2/18	31/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Direitos Creditórios	67,6%	73,5%	80,7%	79,1%	83,1%	84,6%	83,0%	78,5%	76,7%	78,5%	76,5%	67,1%
Créditos vencidos	5,4%	5,9%	5,3%	7,0%	8,6%	9,3%	9,7%	9,2%	8,9%	9,2%	9,3%	13,3%
Total Dir. Creditórios	73,0%	79,5%	86,0%	86,1%	91,7%	93,8%	92,8%	87,7%	85,6%	87,7%	85,8%	80,4%
Títulos Públicos	2,0%	0,7%	1,2%	2,1%	0,8%	1,6%	1,4%	1,8%	0,9%	2,0%	1,9%	2,4%
Fundos Renda Fixa	23,6%	18,2%	13,6%	11,3%	8,2%	6,1%	7,9%	12,2%	15,8%	13,7%	15,7%	20,7%
Saldo Tesouraria	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 Geral da Carteira	98,6%	98,3%	100,7%	99,5%	100,8%	101,5%	102,0%	101,7%	102,3%	103,4%	103,4%	103,5%
PDD	-1,1%	-1,3%	-1,4%	-1,4%	-1,8%	-2,2%	-2,7%	-2,9%	-3,3%	-3,7%	-4,0%	-4,3%

(*) posição no último dia útil do mês
 Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA

Composição da Carteira


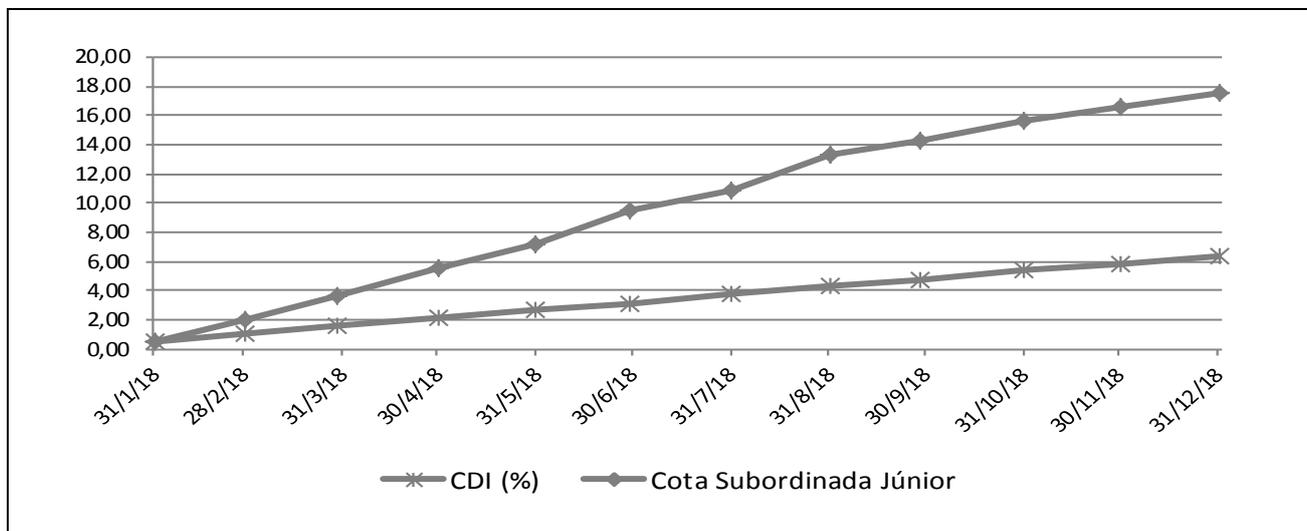
Data	Cotas Seniores (R\$ Mil)													Cotas Subordinadas				Total (R\$ Mil)
	3ª Série	4ª Série	7ª Série	14ª Série	16ª Série	17ª Série	18ª Série	19ª Série	20ª Série	21ª Série	22ª Série	23ª Série	Total Seniores	Total Cotas Mezanino	Total Cotas Jr (R\$ Mil)	% Sub Jr.	% Sub. Total	
31/12/18	0	0	3.477	0	10.588	0	2.250	5.961	17.554	28.339	3.207	41.740	113.116	19.084	83.685	38,8%	47,6%	215.885
30/11/18	0	0	5.175	0	11.173	0	2.234	7.399	17.434	28.145	4.247	39.463	115.270	18.390	83.085	38,3%	46,8%	216.745
31/10/18	0	0	6.848	3.046	11.749	0	2.219	8.818	17.314	27.951	5.272	31.755	114.973	16.548	80.836	38,1%	45,9%	212.357
28/9/18	0	0	8.488	3.025	11.660	0	2.202	8.752	17.183	27.740	6.279	27.535	112.865	14.748	79.908	38,5%	45,6%	207.521
31/8/18	0	0	10.113	3.007	11.584	0	2.188	8.695	17.071	27.559	6.238	23.471	109.926	12.959	79.263	39,2%	45,6%	202.147
31/7/18	0	0	10.024	3.047	11.493	0	2.171	8.626	16.937	27.342	6.189	8.545	94.374	12.855	84.192	44,0%	50,7%	191.421
29/6/18	2.007	1.008	9.941	3.026	11.406	0	2.154	8.561	16.809	27.136	6.142	0	88.190	12.783	79.921	44,2%	51,2%	180.894
30/5/18	2.008	1.008	9.862	3.006	11.324	0	2.139	8.500	16.688	26.941	6.098	0	87.572	20.910	74.227	40,6%	52,1%	182.708
30/4/18	2.007	1.008	9.783	3.045	11.242	23.152	2.123	8.438	16.568	26.747	6.054	0	110.167	20.758	68.320	34,3%	44,7%	199.245
29/3/18	2.007	1.008	9.705	3.025	11.161	22.985	2.108	8.378	16.448	26.075	6.010	0	98.911	20.633	67.084	35,9%	47,0%	186.627
28/2/18	2.006	1.008	9.626	3.004	11.079	22.815	2.092	8.316	16.327	0	0	0	79.224	21.479	66.024	39,6%	52,5%	166.727
31/1/18	2.009	1.008	9.556	3.051	11.007	22.667	2.079	8.262	16.221	0	0	0	79.932	21.344	64.344	38,9%	51,7%	165.621

Evolução no Valor do PL Total


Data	Rentabilidade Mensal da Cota														
	CDI (%)	3ª Série Cota Sênior		4ª Série Cota Sênior		7ª Série Cota Sênior		14ª Série Cota Sênior		16ª Série Cota Sênior		17ª Série Cota Sênior		18ª Série Cota Sênior	
	Rent. (%)	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI
31/12/18	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77	155,20	0,00	0,00	0,69	140,13	0,00	0,00	0,69	140,13
30/11/18	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,77	155,20	0,00	0,00	0,69	140,13	0,00	0,00	0,69	140,13
31/10/18	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,84	155,21	0,71	130,09	0,76	140,14	0,00	0,00	0,76	140,14
28/9/18	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,73	155,19	0,61	130,09	0,66	140,12	0,00	0,00	0,66	140,12
31/8/18	0,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,88	155,23	0,74	130,11	0,79	140,15	0,00	0,00	0,79	140,15
31/7/18	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,84	155,22	0,71	130,10	0,76	140,14	0,00	0,00	0,76	140,14
29/6/18	0,52	1,30	251,20	0,80	154,59	0,80	155,21	0,67	130,10	0,73	140,14	0,00	0,00	0,73	140,14
30/5/18	0,52	1,30	251,20	0,80	154,59	0,80	155,21	0,67	130,10	0,73	140,14	0,00	0,00	0,73	140,14
30/4/18	0,52	1,30	251,20	0,80	154,59	0,80	155,21	0,67	130,10	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14
29/3/18	0,53	1,30	244,56	0,81	151,70	0,83	155,49	0,69	130,33	0,75	140,39	0,75	140,39	0,75	140,39
28/2/18	0,46	1,30	279,61	0,79	170,32	0,72	155,50	0,61	130,35	0,65	140,40	0,65	140,40	0,65	140,40
31/1/18	0,58	1,30	222,84	0,80	137,76	0,91	155,24	0,76	130,11	0,82	140,16	0,82	140,16	0,82	140,16

Rentabilidade Mensal da Cota (%)										
Data	19ª Série Cota Sênior		20ª Série Cota Sênior		21ª Série Cota Sênior		22ª Série Cota Sênior		23ª Série Cota Sênior	
	Rent.	CDI								
31/12/18	0,69	140,13	0,69	140,13	0,69	140,13	0,69	140,13	0,69	140,13
30/11/18	0,69	140,13	0,69	140,13	0,69	140,13	0,69	140,13	0,69	140,13
31/10/18	0,76	140,14	0,76	140,14	0,76	140,14	0,76	140,14	0,76	140,14
28/9/18	0,66	140,12	0,66	140,12	0,66	140,12	0,66	140,12	0,66	140,12
31/8/18	0,79	140,15	0,79	140,15	0,79	140,15	0,79	140,15	0,79	140,15
31/7/18	0,76	140,14	0,76	140,14	0,76	140,14	0,76	140,14	0,00	0,00
29/6/18	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,00	0,00
30/5/18	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,00	0,00
30/4/18	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,00	0,00
29/3/18	0,75	140,39	0,75	140,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/2/18	0,65	140,40	0,65	140,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/1/18	0,82	140,16	0,82	140,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidade Mensal da Cota (%)													
Data	Cota Mez V		Cota Mez VI		Cota Mez VII		Cota Mez VIII		Cota Mez IX		Cota Subordinada Jr		Acum. (%)
	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	% CDI	
31/12/18	0,84	170,28	0,00	0,00	0,69	140,13	0,69	140,13	0,77	155,20	0,72	146,40	17,51
30/11/18	0,84	170,28	0,00	0,00	0,69	140,13	0,69	140,13	0,77	155,20	0,92	186,37	16,67
31/10/18	0,92	170,30	0,00	0,00	0,76	140,14	0,76	140,14	0,84	155,21	1,16	213,90	15,60
28/9/18	0,80	170,26	0,00	0,00	0,66	140,12	0,66	140,12	0,00	0,00	0,81	173,91	14,28
31/8/18	0,97	170,32	0,00	0,00	0,79	140,15	0,79	140,15	0,00	0,00	2,25	397,67	13,35
31/7/18	0,92	170,31	0,00	0,00	0,76	140,14	0,76	140,14	0,00	0,00	1,17	215,82	10,85
29/6/18	0,88	170,29	0,00	0,00	0,73	140,14	0,73	140,14	0,00	0,00	2,25	435,12	9,57
30/5/18	0,88	170,29	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,00	0,00	1,50	289,52	7,16
30/4/18	0,88	170,29	0,73	140,14	0,73	140,14	0,73	140,14	0,00	0,00	1,84	356,07	5,58
29/3/18	0,91	170,60	0,75	140,39	0,75	140,39	0,75	140,39	0,00	0,00	1,61	302,21	3,67
28/2/18	0,79	170,60	0,65	140,40	0,65	140,40	0,65	140,40	0,00	0,00	1,52	325,99	2,03
31/1/18	0,99	170,33	0,82	140,16	0,82	140,16	0,82	140,16	0,00	0,00	0,50	86,38	0,50

Rentabilidade Acumulada


INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação das classificações de risco de crédito atribuídas às Cotas Seniores (7ª, 16ª, 18ª, 19ª, 20ª, 21ª, 22ª e 23ª Séries), às Cotas Subordinadas Mezanino V, VII, VIII e IX e Cotas Subordinadas Júnior do RNX FIDC (Fundo) se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 12 de fevereiro de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Tadeu Resca (Analista Sênior), Pablo Mantovani (Analista Sênior) e Maurício Carvalho (Analista Júnior). Esta reunião de Comitê está registrada na ata nº 20190212-1.
2. A presente classificação atribuída está contemplada na “Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de risco de crédito de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
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 seguinte fonte: SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A (Administrador). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: i) informações sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, e patrimônio líquido e concentrações em cedentes e sacados; ii) Relatórios do Administrador; e iii) Regulamento 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.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada 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 classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
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 Instrução CVM Nº 521/2012.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Ouro Preto Gestão de Recursos S/A, porém, atribui ratings de crédito para diversos outros fundos que estão sob sua gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: <http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html>. Nesta data, a Austin Rating também possui rating de crédito ativo para o Banco Paulista S/A, instituição financeira que possui o controle societário da SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A, administradora e custodiante do Fundo e de outros diversos fundos com classificação ativa. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.
13. 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.
14. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 12 de fevereiro de 2019. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste, nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
15. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

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 de 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 das mesmas. 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 das mesmas.

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 considerados 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 Instrução CVM 521/2012, 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, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ALESSORA 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, OBRIGATORIOS 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 QUALQUER 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.

© 2019 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.**