FIDC BRAVA CHALLENGE

CNPJ: 32.971.589/0001-61

Condomínio:	Fechado	**Administrador:**	BRL TRUST DTVM S.A.
Prazo:	Indeterminado	**Gestor:**	Polígono Capital Ltda.
Data de Registro:	10/mai/2019	**Custodiante:**	BRL TRUST DTVM S.A.
Classes:	Sênior e Subordinadas	**Agente de Cobrança:**	Polígono Capital Partnership Ltda.

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios –** Decorridos 90 dias do início das atividades do Fundo, este deverá ter alocado, no mínimo, 50,0% do seu PL em Direitos Creditórios. Os Direitos Creditórios são oriundos de transações de pagamento realizadas pelos Usuários finais com as Cedentes por meio dos serviços de meio de pagamento oferecidos pela PagueVeloz, em conformidade com o Contrato de Prestação de Serviços e Gestão de Pagamentos e Outras Avenças; **Ativos Financeiros –** A parcela do PL do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será necessariamente alocada nos Ativos Financeiros abaixo relacionados: (a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (b) operações compromissadas lastreadas nos títulos mencionados na alínea (a) acima; (c) certificados e recibos de depósito bancário de emissão de Instituições Autorizadas; e (d) Cotas de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros mencionados nas alíneas (a), (b) e/ou (c) acima;
Critérios de Elegibilidade/ Condições de Cessão:	**Critérios de Elegibilidade:** Todos e quaisquer Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo deverão atender, individual e cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade, na respectiva Data de Aquisição e Pagamento: (a) não poderão ter um prazo de vencimento superior a 24 (vinte e quatro) meses; e (b) não estejam vencidos; **Condições de Cessão:** Todos e quaisquer Direitos Creditórios oferecidos pelas Cedentes ao Fundo deverão observar, cumulativamente, às seguintes condições de cessão, as quais deverão ser verificadas pela Administradora: (a) as respectivas Cedentes não poderão estar inadimplentes perante o Fundo; e (b) os Direitos Creditórios devem estar livres e desembaraçados de quaisquer ônus, gravames ou restrições de qualquer natureza na data da respectiva cessão ao Fundo;
Limites de Concentração:	O Fundo poderá utilizar a faculdade prevista nos incisos I e II do §1º do Artigo 40-A da Instrução CVM 356/01, para elevar o limite de concentração por Devedor dos Direitos Creditórios e Ativos Financeiros, estabelecido em 20,0% do PL do Fundo. Dessa forma, e observado o artigo 39, §2º, da Instrução CVM 356/01, o Fundo poderá ter sua Carteira totalmente composta por Diretos Creditórios de um ou mais Devedores e/ou originadores, e não observará limite de concentração por devedor e/ou coobrigado, nos termos do referido Artigo 40-A, desde que devidamente atendidas às exigências dos referidos incisos;
Subordinação:	**Razão de Subordinação Júnior:** A ser apurada pela Gestora todo Dia Útil, sempre que houver Cotas Mezanino em circulação, entre: (a) o valor das Cotas Subordinadas Júnior integralizadas e em circulação; e (b) o somatório do valor das Cotas Subordinadas Mezanino e das Cotas Subordinadas Júnior integralizadas e em circulação. A Razão de Subordinação Júnior deverá ser igual ou superior a 5,0%; **Razão de Subordinação Sênior:** A ser apurada pela Gestora todo Dia Útil, sempre que houver Cotas Seniores em circulação, admitida entre: (a) o somatório do valor das Cotas Subordinadas em circulação e (b) o Patrimônio Líquido. A Razão de Subordinação Sênior deverá ser igual ou superior a 30,0%;
Nº de Cotistas:	Cotas Seniores: 1; e Cotas Subordinadas: 3 (em março de 2023);

Regulamento: 18/abr/2023

Rating

Classe	1T23 (atual)	4T22	2T22	Fev/22 (inicial)
2ª Série Sênior	**brA**(sf) Estável	**brA**(sf) Estável	**brA**(sf) Estável	**brA**(sf) Estável

Validade do Rating: 13/dez/2023

Analistas

Thamires de Souza
Tel.: 55 11 3377 0728
thamires.souza@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 05 de maio de 2023, afirmou o rating '**brA**(sf)' da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Brava Challenge (FIDC Brava Challenge / Fundo). A classificação possui **perspectiva estável**.

Este monitoramento refere-se ao 1º trimestre de 2023 (1T23), e a afirmação da classificação reflete o desempenho do Fundo dentro do esperado neste período, além da manutenção de outros fundamentos apresentados no relatório de atribuição e de acordo com as tabelas abaixo (Enquadramento e Performance do Fundo).

No dia 21 de março de 2023, foi realizada uma Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas, evento em que foi aprovadas as seguintes mudanças no Fundo: (i) a amortização, na ordem: 1ª) total de Cotas Sênior II, mediante regime de caixa, com o consequente resgate das Cotas Sênior II e encerramento da referida classe; e 2ª) total de Cotas Subordinadas Mezanino, mediante regime de caixa, com o consequente resgate das Cotas Subordinadas Mezanino e encerramento da referida classe; e (ii) alteração do Regulamento, de forma a que a "Razão de Subordinação Júnior" seja igual ou superior a 5,0%, com a consequente alteração do disposto no Anexo I do Regulamento. Em data posterior a este monitoramento (05 de abril de 2023), houve alterações no Regulamento do FIDC Brava Challenge, sendo elas: a) substituição da Gestora pela Nova Gestora, na qualidade de Gestora da carteira do Fundo, conforme os termos descritos em assembleia daquela data; b) substituição do Agente de Cobrança do Fundo, o qual passará a ser a Polígono Capital Partnership Ltda., inscrita no CNPJ sob o nº 47.261.082/0001-91; e (c) a alteração e consequente a consolidação do Regulamento, de modo a: (i) refletir as deliberações constantes nos itens "(a)" e "(b)" acima; (ii) alterar a redação das cláusulas 10.3.2 e 10.3.4; (iii) no Anexo I, excluir a definição de Distribuidor das Cotas Seniores.

A Austin Rating recebeu as demonstrações financeiras da PagueVeloz Instituição de Pagamentos Ltda. para o exercício encerrado em 31 de dezembro 2021, auditadas pela Grant Thornton Auditores Independentes, com ressalvas. No encerramento de 2021, o consolidado da PagueVeloz detinha ativos totais de R$ 229,5 milhões, dos quais R$ 163,9 milhões eram referentes a contas a receber e o PL de R$ 4,1 milhões. A conta repasses a pagar no valor de R$ 50,0 milhões representava sua principal obrigação no passivo circulante e obrigações com Cotista Sênior alocado no passivo não circulante somavam R$ 161,9 milhões. No acumulado do ano de 2021, a receita líquida atingiu de R$ 69,7 milhões. O Grupo teve lucro líquido acumulado no mesmo período de R$ 17,8 milhões. Adicionalmente, foi considerada nesta análise, informações não auditadas da PagueVeloz, referente ao trimestre encerrado em 31 de março de 2022, encaminhadas para a Austin Rating. A empresa representava ao final de mar/22, ativos totais de R$ 189,3 milhões, R$ 166,7 milhões desses ativos encontravam-se em contas a receber e o PL de R$ 3,3 milhões. Seu principal compromisso trata-se de valores a repassar no passivo circulante e perfazia R$ 159,8 milhões. Entre jan/22 e mar/22, a receita líquida ficou em R$ 517,2 mil. A companhia teve lucro líquido acumulado no mesmo período de R$ 4,6 milhões.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva estável do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que a classificação da 2ª Série de 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) redução na originação de créditos para o Fundo, alterações nos níveis de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas Subordinadas; (ii) rentabilidade negativa das Cotas Subordinadas com efeitos no índice mínimo de subordinação para as Cotas Seniores; (iii) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento; e (iv) descontinuidade da estratégia da empresa responsável pela seleção dos Direitos Creditórios.

A Austin Rating permanece observando a principal Devedora do Fundo, a PagueVeloz. É esperado que esta mantenha suas atividades, assim como originação de recebíveis e seus fluxos de pagamentos destinados à conta vinculada nos próximos meses.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: “Enq.”: enquadrado; “Desenq.”: não enquadrado; “IN”: informação não enviada; “-”: não se aplica; “Alcanç.”: alcançado.

Descrição/ Datas	Parâmetro	29/4/22	31/5/22	30/6/22	29/7/22	31/8/22	30/9/22	31/10/22	30/11/22	30/12/22	31/1/23	28/2/23	31/3/23
Créditos	Mín. 50,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Sub. (Mezanino + Júnior)	Mín. 30,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Sub. Júnior	Máx. 5,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
2ª Série de Cotas Seniores	Taxa DI + 2,20% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
1ª Série de Cotas Seniores	Taxa DI + 2,25% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2ª Série de Cotas Sub. Mezanino	Taxa DI + 3,85% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
1ª Série de Cotas Sub. Mezanino	Taxa DI + 5,10% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	-	-

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas pela BRL Trust DTVM S.A.

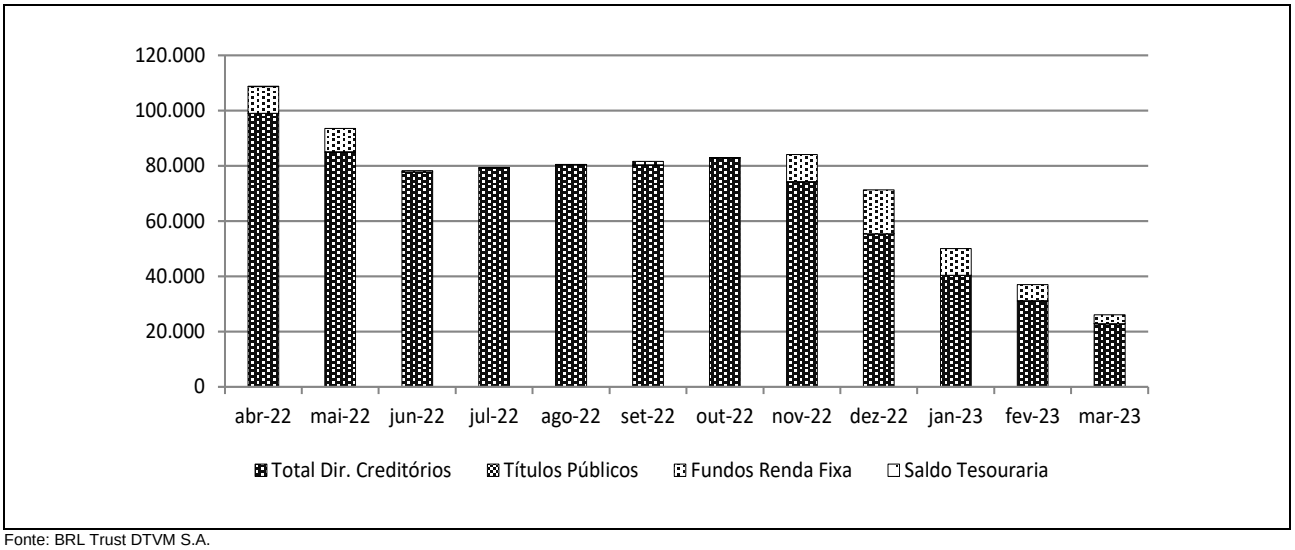
	Posição da Carteira (R$ Mil)											
Descrição/ Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios	98.998	85.017	77.787	79.167	80.321	80.285	82.822	74.213	54.845	40.360	31.077	22.841
Créditos Vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	531	-	-	-
Total Dir. Creditórios	**98.999**	**85.017**	**77.787**	**79.167**	**80.321**	**80.285**	**82.822**	**74.213**	**55.376**	**40.360**	**31.077**	**22.841**
Títulos Públicos	35	35	35	36	36	37	37	37	38	38	39	39
Fundos Renda Fixa	9.657	8.555	401	33	62	1.350	34	9.885	15.931	9.664	5.916	3.216
Saldo Tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Geral da Carteira	**108.690**	**93.607**	**78.223**	**79.236**	**80.418**	**81.671**	**82.893**	**84.135**	**71.345**	**50.062**	**37.032**	**26.096**
PDD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PL	**108.603**	**93.552**	**78.175**	**79.187**	**80.358**	**81.609**	**82.828**	**84.087**	**71.298**	**51.636**	**36.993**	**26.053**

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Posição da Carteira (% do PL)												
Descrição/ Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios	91,2%	90,9%	99,5%	100,0%	100,0%	98,4%	100,0%	88,3%	76,9%	78,2%	84,0%	87,7%
Créditos Vencidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Dir. Creditórios	**91,2%**	**90,9%**	**99,5%**	**100,0%**	**100,0%**	**98,4%**	**100,0%**	**88,3%**	**77,7%**	**78,2%**	**84,0%**	**87,7%**
Títulos Públicos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Fundos Renda Fixa	8,9%	9,1%	0,5%	0,0%	0,1%	1,7%	0,0%	11,8%	22,3%	18,7%	16,0%	12,3%
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	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**97,0%**	**100,1%**	**100,2%**
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%
PL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Composição da Carteira



Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Prazo Médio												
Descrição/ Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Prazo Médio	101	101	99	64	64	63	65	64	63	61	59	55

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Natureza dos Direitos Creditórios (R$ Mil)												
Descrição/ Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Contratos físicos	98.999	85.017	77.787	79.167	80.321	80.285	82.822	74.213	55.376	40.360	31.077	22.841
% PL	91,2%	90,9%	100%	100,0%	100,0%	98,4%	100,0%	88,3%	77,7%	78,2%	84,0%	87,7%

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Concentração entre os maiores Cedentes e Sacados (% do PL)												
Descrição/ Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Maior Cedente	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%	0,8%
50 maiores Cedentes	9,5%	9,8%	10,9%	10,6%	10,2%	10,0%	10,1%	9,2%	8,7%	9,6%	10,9%	12,3%
100 maiores Cedentes	14,9%	15,5%	17,1%	16,4%	15,8%	15,7%	15,7%	14,2%	13,5%	14,8%	17,0%	19,0%
200 maiores Cedentes	22,9%	23,7%	26,0%	25,0%	24,3%	24,2%	24,4%	21,9%	20,7%	22,5%	25,8%	28,9%
300 maiores Cedentes	29,0%	29,8%	32,7%	31,7%	31,1%	31,0%	31,2%	28,0%	26,4%	28,6%	32,7%	36,4%
Maior Sacado	91,2%	90,9%	99,5%	100,0%	100,0%	98,4%	100,0%	88,3%	77,7%	78,2%	84,0%	87,7%

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Índices de Cobertura da Subordinação Disponível para as Cotas Seniores (Vezes)												
Descrição/ Datas	29/4/22	31/5/22	30/6/22	29/7/22	31/8/22	30/9/22	31/10/22	30/11/22	30/12/22	31/1/23	28/2/23	31/3/23
PL Sub / maior Cedente	95,2	112,1	120,9	126,6	144,8	156,3	157,8	160,8	149,9	105,0	54,4	61,8
PL Sub / 50 maiores Cedentes	5,3	6,0	6,5	6,8	7,0	7,1	7,1	7,8	7,6	5,5	3,0	3,9
PL Sub / 100 maiores Cedentes	3,4	3,8	4,2	4,3	4,5	4,6	4,6	5,1	4,9	3,6	1,9	2,5
PL Sub / 200 maiores Cedentes	2,2	2,5	2,7	2,8	2,9	3,0	2,9	3,3	3,2	2,3	1,3	1,7
PL Sub / 300 maiores Cedentes	1,7	2,0	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,6	2,5	1,8	1,0	1,3
PL Sub / maior Sacado	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,4	0,5

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

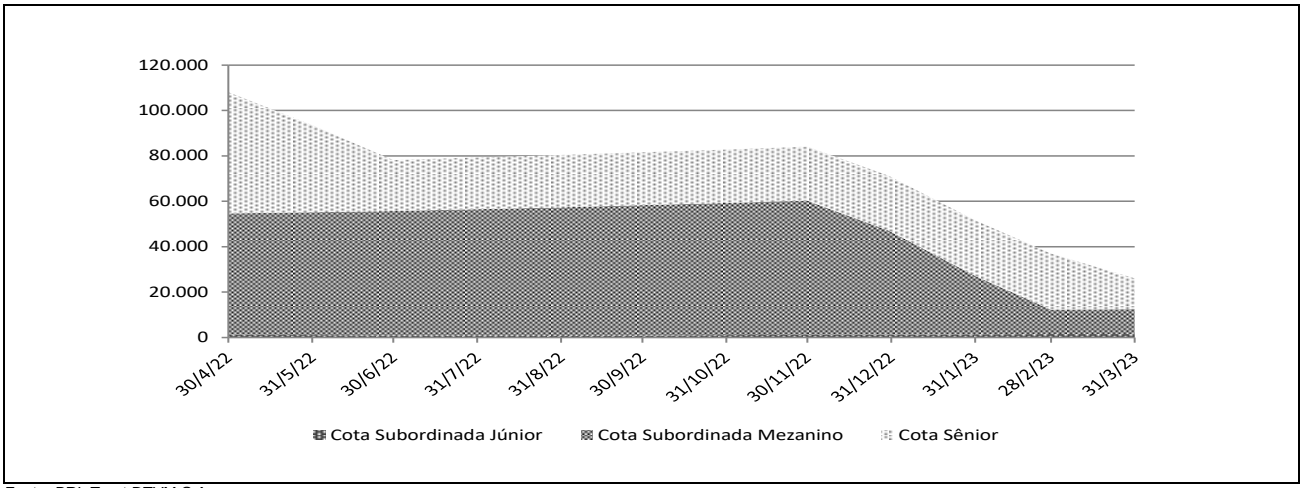
Posição do PL (R$ Mil)													
Datas	Cotas Seniores Série I			Cotas Seniores Série II			Total (R$ Mil)	Cotas Sub. Mezanino Série I			Cotas Sub. Mezanino Série II			Total (R$ Mil)
	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)		Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	
31/3/23	0	0	0	21.000	1	13.548	13.548	0	0	0	9.000	1	10.973	10.973
28/2/23	0	0	0	21.000	1	24.749	24.749	0	0	0	9.000	1	10.808	10.808
31/1/23	0	0	0	21.000	1	24.486	24.486	99.652	0	15.108	9.000	1	10.681	25.789
30/12/22	0	0	0	21.000	1	24.168	24.168	99.652	0	35.327	9.000	1	10.528	45.855
30/11/22	0	0	0	21.000	1	23.854	23.854	99.652	0	48.684	9.000	1	10.376	59.060
31/10/22	0	0	0	21.000	1	23.572	23.572	99.652	0	48.002	9.000	1	10.241	58.243
30/9/22	0	0	0	21.000	1	23.294	23.294	99.652	0	47.330	9.000	1	10.107	57.437
31/8/22	0	0	0	21.000	1	23.005	23.005	99.652	0	46.634	9.000	1	9.968	56.602
29/7/22	0	0	0	21.000	1	22.694	22.694	99.652	0	45.887	9.000	1	9.819	55.706
30/6/22	0	0	0	21.000	1	22.421	22.421	99.652	0	45.229	9.000	1	9.688	54.917
31/5/22	80.000	0	16.216	21.000	1	22.156	38.372	99.652	0	44.590	9.000	1	9.561	54.151
29/4/22	80.000	0	32.038	21.000	1	21.888	53.926	99.652	0	43.944	9.000	1	9.432	53.376

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Posição do PL (R$ Mil)						
Datas	Cota Subordinada Júnior				Sub. Total (% do PL)	PL do Fundo (R$ Mil)
	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	Sub. Jr. (% do PL)		
31/3/23	1	1.531	1.531	5,9%	48,0%	26.053
28/2/23	1	1.436	1.436	3,9%	33,1%	36.993
31/1/23	1	1.362	1.362	2,6%	52,6%	51.636
30/12/22	1	1.275	1.275	1,8%	66,1%	71.298
30/11/22	1	1.173	1.173	1,4%	71,6%	84.087
31/10/22	1	1.013	1.013	1,2%	71,5%	82.828
30/9/22	1	879	879	1,1%	71,5%	81.609
31/8/22	1	751	751	0,9%	71,4%	80.358
29/7/22	1	786	786	1,0%	71,3%	79.187
30/6/22	1	836	836	1,1%	71,3%	78.175
31/5/22	1	1.030	1.030	1,1%	59,0%	93.552
29/4/22	1	1.301	1.301	1,2%	50,3%	108.603

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Evolução do PL Total



Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

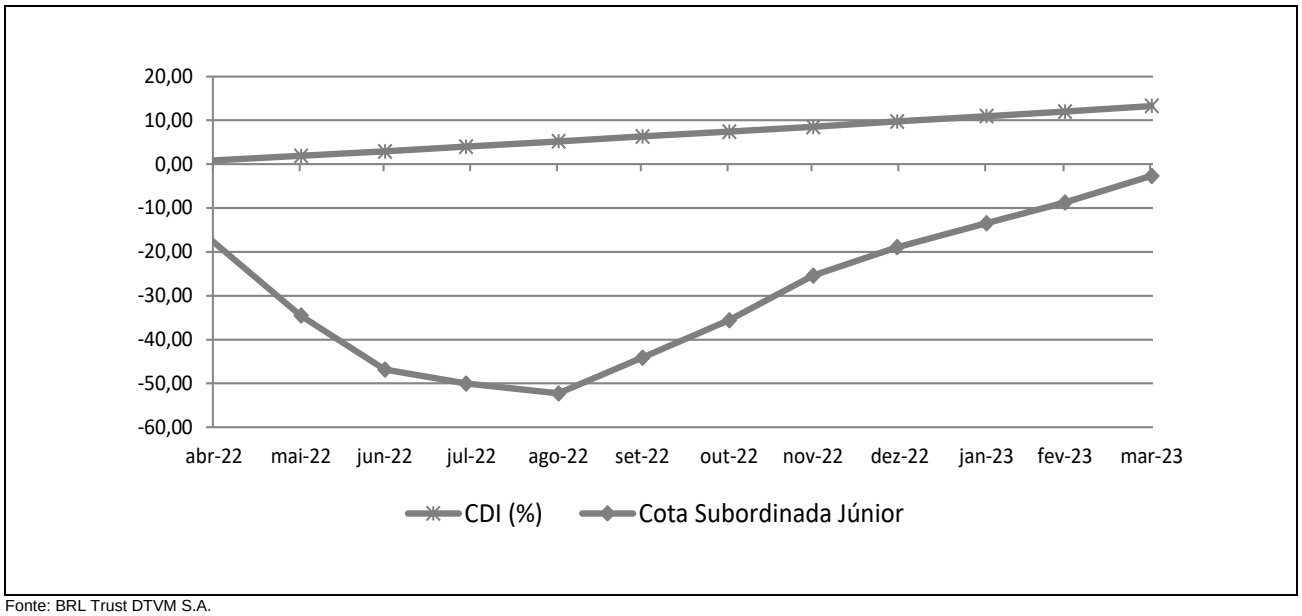
Rentabilidade Mensal das Cotas											
Datas	CDI (%)		Cotas Seniores Série I (%)			Cotas Seniores Série II (%)			Cotas Sub. Mezanino Série I (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-23	1,17	13,29	0,00	0,00	0,00	1,38	117,48	15,78	0,00	0,00	0,00
fev-23	0,92	11,97	0,00	0,00	0,00	1,08	117,10	14,20	0,00	0,00	0,00
jan-23	1,12	10,95	0,00	0,00	0,00	1,32	117,12	12,99	1,54	137,48	15,64
dez-22	1,12	9,72	0,00	0,00	0,00	1,32	117,12	11,52	1,56	139,18	13,88
nov-22	1,02	8,50	0,00	0,00	0,00	1,20	117,11	10,07	1,42	139,15	12,13
out-22	1,02	7,41	0,00	0,00	0,00	1,20	117,11	8,77	1,42	139,15	10,56
set-22	1,07	6,32	0,00	0,00	0,00	1,26	117,11	7,49	1,49	139,16	9,01
ago-22	1,17	5,19	0,00	0,00	0,00	1,37	117,05	6,15	1,63	139,22	7,41
jul-22	1,03	3,98	0,00	0,00	0,00	1,22	117,72	4,72	1,45	140,56	5,69
jun-22	1,02	2,91	0,00	0,00	0,00	1,20	117,88	3,46	1,43	141,15	4,17
mai-22	1,03	1,88	1,23	118,64	2,24	1,22	118,22	2,24	1,47	142,15	2,70
abr-22	0,83	0,83	1,00	120,29	1,00	1,00	119,85	1,00	1,21	145,41	1,21

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Rentabilidade Mensal das Cotas								
Datas	CDI (%)		Cotas Sub. Mezanino Série II (%)			Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-23	1,17	13,29	1,52	129,75	17,64	6,66	566,72	-2,67
fev-23	0,92	11,97	1,19	129,70	15,87	5,45	593,82	-8,74
jan-23	1,12	10,95	1,46	129,74	14,51	6,76	601,96	-13,46
dez-22	1,12	9,72	1,46	129,74	12,87	8,68	772,89	-18,94
nov-22	1,02	8,50	1,32	129,72	11,24	15,81	1.549,44	-25,42
out-22	1,02	7,41	1,32	129,72	9,79	15,28	1.496,58	-35,60
set-22	1,07	6,32	1,39	129,73	8,36	17,03	1.589,08	-44,14
ago-22	1,17	5,19	1,52	129,73	6,87	-4,49	-383,86	-52,27
jul-22	1,03	3,98	1,35	130,79	5,27	-5,98	-577,70	-50,02
jun-22	1,02	2,91	1,33	131,20	3,87	-18,77	-1.849,10	-46,85
mai-22	1,03	1,88	1,36	131,91	2,50	-20,83	-2.013,72	-34,56
abr-22	0,83	0,83	1,12	134,47	1,12	-17,34	-2.078,10	-17,34

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

Rentabilidade Acumulada



Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação da classificação de risco de crédito da 2ª Série de Cotas Seniores (Cotas) emitidas pelo FIDC Brava Challenge (Fundo) se reuniu, via áudio-conferência, no dia 05 de maio de 2023. A reunião está registrada na Ata Nº 20230505-4.

2. A presente classificação está contemplada na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: http://www.austin.com.br/escalas.

3. As classificações de risco de crédito decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, 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 do Administrador e do Gestor. 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 atribuição de uma classificação de risco de crédito preliminar. Dentre as informações utilizadas para esta análise, Regulamento do Fundo e aberturas completas da carteira de Direitos Creditórios e demais ativos, em diferentes datas.

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. As classificações das Cotas 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 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 Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Captalys Gestão Ltda., porém, atribui ratings de crédito para 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 prestação de serviços da Austin Rating para a BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., Administradora e Custodiante do Fundo, limita-se a outros fundos dos quais são partes relacionadas, dando-se, assim, apenas de forma indireta. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.

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. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 08 de maio de 2023. A versão original do relatório foi enviado a essas partes, também via e-mail, na mesma data. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.

16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento 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 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 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 envida 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 (ii) 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, 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.

© 2023 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE 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.**