# FIDC BIZCAPITAL I – CLASSE ÚNICA

CNPJ 43.391.632/0001-36

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Condomínio:** | Fechado | **Administrador:** | BRL Trust DTVM S.A. |
| **Prazo:** | Indeterminado | **Gestor**: | Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda. |
| **Data de Registro:** | 18/out/2021 | **Custodiante:** | BRL Trust DTVM S.A. |
| **Subclasses de Cotas:** | Seniores e Subordinadas | | |

| | |
|---|---|
| **Política de Investimento:** | **Direitos Creditórios** – A presente Classe do Fundo deverá alocar, em até 180 (cento) dias contados da primeira data de integralização das suas Cotas, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) de seu Patrimônio Líquido na aquisição de qualquer classe, subclasse ou série de Cotas de FIDCs, podendo concentrar até 100% (cem por cento) de seu Patrimônio Líquido em único FIDC, que atendam aos Critérios de Elegibilidade previstos no Regulamento;<br>A Classe poderá adquirir Cotas de FIDCs mediante subscrição no mercado primário, ou aquisição no mercado secundário, observados os Critérios de Elegibilidade estabelecidos no Regulamento;<br>**Outros Ativos –** A parcela do Patrimônio Líquido desta Classe que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiros: a) moeda corrente nacional; b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; c) títulos de emissão do BACEN; d) operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou BACEN; e) títulos de renda fixa de emissão ou aceite de instituições financeiras; |
| **Critérios de Elegibilidade:** | Toda e qualquer Cota de FIDCs a ser adquirida pela Classe deverá atender cumulativamente, na Data de Aquisição, aos seguintes Critérios de Elegibilidade que deverão ser verificados pela GESTORA previamente à cada aquisição pela Classe: I – somente podem ser adquiridas Cotas de FIDCs cujos direitos creditórios tenham sido total ou parcialmente originados pela BizCapital; II - as Cotas de FIDCs a serem adquiridas pela Classe devem ter sido previamente aprovadas pela Gestora; |
| **Subordinação:** | A partir da emissão de Subclasse de Cotas Seniores, a seguinte Subordinação Mínima deverá ser observada na Classe, verificadas e monitoradas todo Dia Útil pela GESTORA: I - a Subordinação Mínima Sênior admitida na Classe é de 40,0% (quarenta por cento) do Patrimônio Líquido; |
| **Nº de Cotistas:** | Cotas Subordinadas: 15 (em mar/24); |

**Regulamento:** 1º/abr/2024

## Ratings

| Subclasses | 1T24 (atual) | 4T23 | 3T23 | Mar/22 (inicial) |
|---|---|---|---|---|
| **Subordinadas Mezanino III** | **brD**(sf) | **brC**(sf) | **brC**(sf) | **brBB-**(sf) |
| | **Retirada** | **Perspectiva Negativa** | **Perspectiva Negativa** | Estável |
| **Subordinadas Mezanino II** | **brD**(sf) | **brC**(sf) | **brC**(sf) | **brBB-**(sf) |
| | **Retirada** | **Perspectiva Negativa** | **Perspectiva Negativa** | Estável |
| **Subordinadas Mezanino I** | **brD**(sf) | **brC**(sf) | **brC**(sf) | **brBB-**(sf) |
| | **Retirada** | **Perspectiva Negativa** | **Perspectiva Negativa** | Estável |
| **Subordinadas Júnior** | **brD**(sf) | **brC**(sf) | **brC**(sf) | **brB-**(sf) |
| | **Retirada** | **Perspectiva Negativa** | **Perspectiva Negativa** | Estável |

**Validade dos Ratings:** 09/mar/2024

## 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 DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 07 de maio de 2024, rebaixou e retirou, de '**brC**(sf)' para '**brD**(sf)' as Sublclasses das 1ª, 2ª e 3ª Emissões de Cotas Subordinadas Mezanino e as Cotas Subordinadas Júnior do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios em Classes de Cotas Bizcapital I Responsabilidade Limitada – Classe Única (FIDC BizCapital I – Classe Única/ Fundo).

O rebaixamento dos ratings das Subclasses de Cotas classificadas do FIDC BizCapital I – Classe Única se deve à deterioração contínua da qualidade da carteira do Fundo investido, da baixa expectativa de recuperação dos créditos inadimplidos e da perda significativa de valor dessas Cotas nos últimos meses.

A constatação do *default* do Fundo em relação às Subclasses de Cotas classificadas do Fundo, indicada pela notação '**brD(sf)**', se deu pelo fato de que todo o valor dessas Cotas já foi quase todo consumido pelo provisionamento ao longo dos últimos 12 meses.

A retirada das Subclasses de Cotas classificadas se deu em razão do encerramento do contrato comercial para estas e, portanto, indica o término da cobertura analítica com esta agência.

Esta ação de rating levou em consideração o desempenho do Fundo no 1º trimestre de 2024 (1T24), e as classificações continuam pautadas nos aspectos estruturais e de desempenho apresentados no relatório inicial das Subclasses de Cotas do Fundo e naqueles de monitoramentos trimestrais anteriores a este.

Em 15 de março de 2024, o Regulamento do Fundo foi alterado para adaptação da integralidade às disposições da

Resolução CVM 175, de 23 de dezembro de 2022 e suas alterações posteriores (“Resolução CVM 175”), em especial, mas não limitado a: (1) a alteração da classificação do Fundo para Fundo de investimento em Direitos Creditórios em Cotas de Fundos de investimento em Direitos Creditórios; (2) a alteração da denominação social do Fundo para “Fundo de Investimento em Direitos Creditórios em Classes de Cotas Bizcapital I Responsabilidade Limitada”; (3) a alteração da responsabilidade dos Cotistas para responsabilidade limitada; e (4) alteração dos itens que tratam: (a) do quórum de Assembleia, (b) dos Eventos de Avaliação, nos termos do anexo II à presente Consulta Formal. Além disso, houve a ratificação do Regulamento do Fundo em decorrência das alterações tributárias trazidas pela Lei nº 14.754, de 12 de dezembro de 2023 e pela Resolução CMN Nº 5.111, de 21 de dezembro de 2023. No dia 21 de março de 2024, foi realizada uma assembleia geral extraordinária de Cotistas, evento em foi deliberado pela não constituição um Evento de Liquidação e por consequência, aprovam pela continuidade das atividades do Fundo, de modo que autorizam a retomada dos procedimentos de aquisição de novas Cotas de FIDC e a amortização das Cotas em razão do desenquadramento da Reserva de Caixa do Fundo, que permaneceu inferior a R$100,0 mil por um período superior a 10 dez dias úteis consecutivos e em atendimento a cláusula 15.2 do Regulamento. Os Cotistas titulares de 98,71% das Cotas em circulação, por unanimidade, aprovaram a concessão de um prazo adicional de 10 dias corridos, a contar daquela Assembleia, para o reestabelecimento da Reserva de Caixa, de modo que caso expirado o prazo sem que a Reserva de Caixa tem se reestabelecido, a Administradora deverá convocar uma Assembleia Geral, a fim de que os Cotistas deliberem se o Evento de Liquidação acarretará a Liquidação Antecipada do Fundo e foi aprovado em assembleia, a Administradora a adotar todas as medidas necessárias para implementação das deliberações tomadas naquele dia.

## 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.

| Enquadramento ao Regulamento | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos/Datas** | **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** | **28/3/24** |
| Cotas FIDC | Mín. 95,0% do PL | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Desenq | Desenq | Enq. | Desenq | Enq. | Enq. | Desenq |
| Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior) | Mín. 40,0% do PL | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. |
| Rentabilidade - Cotas Sub. Mezanino I | 100,0% do CDI + 15,0% a. a. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Alcanç. |
| Rentabilidade - Cotas Sub. Mezanino II | 100,0% do CDI + 15,0% a. a. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Alcanç. | Desenq. |
| Rentabilidade - Cotas Sub. Mezanino III | 100,0% do CDI + 15,0% a. a. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Desenq. | Alcanç. | Alcanç. |

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

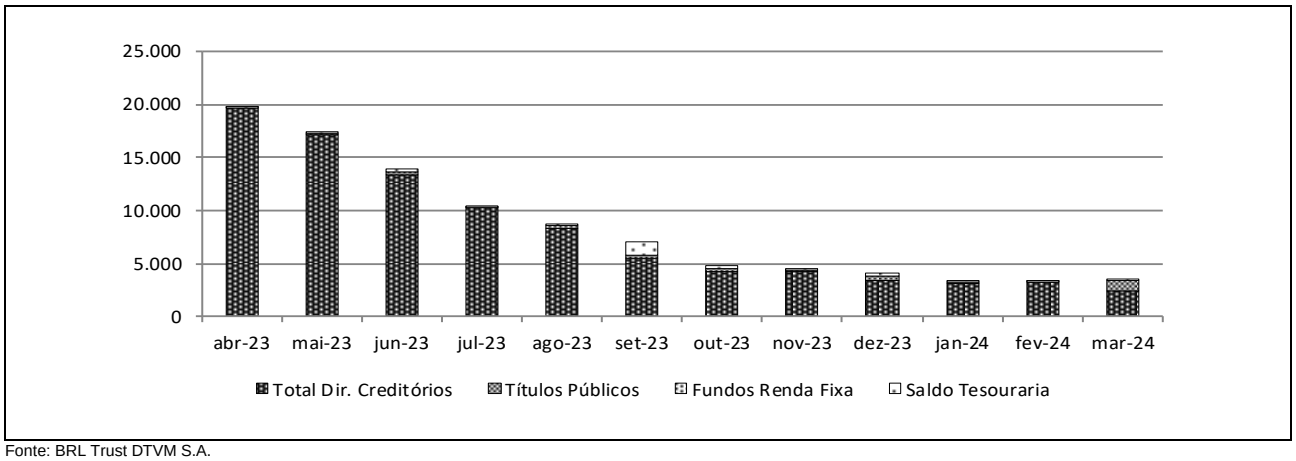
| Composição da Carteira (R$ Mil) | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos/Datas** | **28/4/23** | **31/5/23** | **30/6/23** | **31/7/23** | **31/8/23** | **29/9/23** | **31/10/23** | **30/11/23** | **29/12/23** | **31/1/24** | **29/2/24** | **28/3/24** |
| Direitos Creditórios | 19.613 | 17.118 | 13.394 | 10.228 | 8.314 | 5.525 | 4.278 | 4.232 | 3.406 | 3.160 | 3.239 | 2.474 |
| **Total Dir. Creditórios** | **19.613** | **17.118** | **13.394** | **10.228** | **8.314** | **5.525** | **4.278** | **4.232** | **3.406** | **3.160** | **3.239** | **2.474** |
| Títulos Públicos | 105 | 106 | 200 | 81 | 286 | 206 | 208 | 168 | 481 | 86 | 86 | 857 |
| Saldo Tesouraria | 5 | 1 | 320 | 71 | 72 | 1.340 | 305 | 11 | 177 | 15 | 5 | 5 |
| **Total Geral da Carteira** | **19.723** | **17.225** | **13.915** | **10.380** | **8.672** | **7.072** | **4.790** | **4.411** | **4.064** | **3.260** | **3.331** | **3.336** |
| **PL** | **19.708** | **17.204** | **13.471** | **10.362** | **8.652** | **7.051** | **4.769** | **4.388** | **4.039** | **3.235** | **3.283** | **3.287** |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

| Composição 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** | **28/3/24** |
| Direitos Creditórios | 99,5% | 99,5% | 99,4% | 98,7% | 96,1% | 78,4% | 89,7% | 96,4% | 84,3% | 97,7% | 98,7% | 75,3% |
| **Total Dir. Creditórios** | **99,5%** | **99,5%** | **99,4%** | **98,7%** | **96,1%** | **78,4%** | **89,7%** | **96,4%** | **84,3%** | **97,7%** | **98,7%** | **75,3%** |
| Títulos Públicos | 0,5% | 0,6% | 1,5% | 0,8% | 3,3% | 2,9% | 4,4% | 3,8% | 11,9% | 2,6% | 2,6% | 26,1% |
| Saldo Tesouraria | 0,0% | 0,0% | 2,4% | 0,7% | 0,8% | 19,0% | 6,4% | 0,3% | 4,4% | 0,5% | 0,2% | 0,2% |
| **Total Geral da Carteira** | **100,1%** | **100,1%** | **103,3%** | **100,2%** | **100,2%** | **100,3%** | **100,5%** | **100,5%** | **100,6%** | **100,8%** | **101,5%** | **101,5%** |
| **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 (R$ Mil)**




Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

| Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (% do PL) | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fundos** | **Classes** | **Ratings** | **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** | **28/3/24** |
| FIDC BizCapital Empírica PME | Sub. Júnior | - | 52,5% | 54,8% | 57,7% | 67,0% | 74,5% | 68,5% | 89,7% | 96,4% | 84,3% | 97,7% | 98,7% | 75,3% |
| FIDC BizCapital Finpass PME* | Subordinadas | 'brCC(sf)' | 47,0% | 44,7% | 41,7% | 31,7% | 21,6% | 9,8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

*Fundos que possuem classificação de risco de crédito com a Austin Rating. / Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

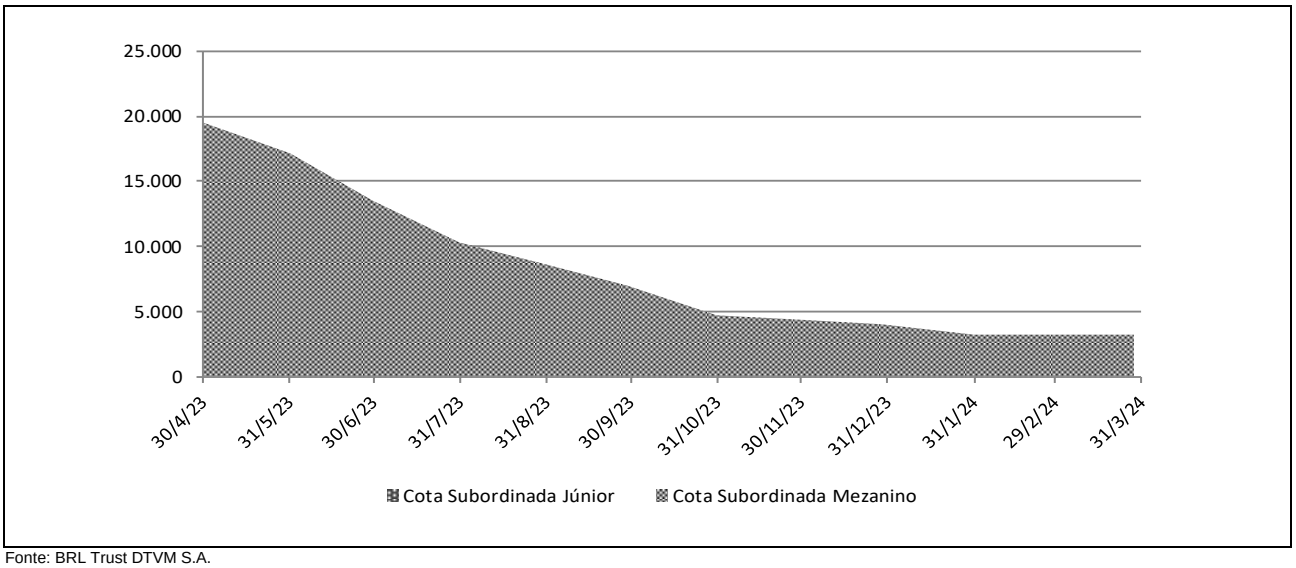
| Posição do PL (R$ Mil) | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Datas** | **Cotas Subordinadas Mezanino** | | | | | | | | | **Sub. Total (R$ Mil)** |
| | **Mezanino I** | | | **Mezanino II** | | | **Mezanino III** | | | |
| | **Quant.** | **$ / Unid. (R$ Mil)** | **$ PL (R$ Mil)** | **Quant.** | **$ / Unid. (R$ Mil)** | **$ PL (R$ Mil)** | **Quant.** | **$ / Unid. (R$ Mil)** | **$ PL (R$ Mil)** | |
| 28/3/24 | 27.251 | 0 | 2.325 | 5.000 | 0 | 321 | 8.000 | 0 | 642 | 3.287 |
| 29/2/24 | 27.251 | 0 | 2.265 | 5.000 | 0 | 393 | 8.000 | 0 | 626 | 3.283 |
| 31/1/24 | 27.251 | 0 | 2.906 | 5.000 | 0 | 77 | 8.000 | 0 | 252 | 3.235 |
| 29/12/23 | 27.251 | 0 | 3.630 | 5.000 | 0 | 88 | 8.000 | 0 | 321 | 4.039 |
| 30/11/23 | 27.251 | 0 | 3.831 | 5.000 | 0 | 162 | 8.000 | 0 | 395 | 4.388 |
| 31/10/23 | 27.251 | 0 | 4.128 | 5.000 | 0 | 192 | 8.000 | 0 | 449 | 4.769 |
| 29/9/23 | 27.251 | 0 | 5.826 | 5.000 | 0 | 431 | 8.000 | 0 | 794 | 7.051 |
| 31/8/23 | 27.251 | 0 | 6.888 | 5.000 | 0 | 639 | 8.000 | 0 | 1.125 | 8.652 |
| 31/7/23 | 27.251 | 0 | 8.021 | 5.000 | 0 | 861 | 8.000 | 0 | 1.479 | 10.362 |
| 30/6/23 | 27.251 | 0 | 9.815 | 5.000 | 0 | 1.460 | 8.000 | 0 | 2.196 | 13.471 |
| 31/5/23 | 27.251 | 0 | 12.327 | 5.000 | 0 | 1.929 | 8.000 | 0 | 2.948 | 17.204 |
| 28/4/23 | 27.251 | 1 | 14.007 | 5.000 | 0 | 2.245 | 8.000 | 0 | 3.457 | 19.708 |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

| Posição do PL (R$ Mil) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Datas** | **Cota Subordinada Júnior** | | | | | **PL do Fundo (R$ Mil)** |
| | **Quant.** | **$ / Unid. (R$ Mil)** | **$ PL (R$ Mil)** | **Sub. Jr. (% do PL)** | **Sub. Total (% do PL)** | |
| 28/3/24 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 3.287 |
| 29/2/24 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 3.283 |
| 31/1/24 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 3.235 |
| 29/12/23 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 4.039 |
| 30/11/23 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 4.388 |
| 31/10/23 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 4.769 |
| 29/9/23 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 7.051 |
| 31/8/23 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 8.652 |
| 31/7/23 | 3.078.479 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 10.362 |
| 30/6/23 | 26.059 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 13.471 |
| 31/5/23 | 26.059 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 17.204 |
| 28/4/23 | 26.059 | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 19.708 |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

**Evolução do PL Total (R$ Mil)**



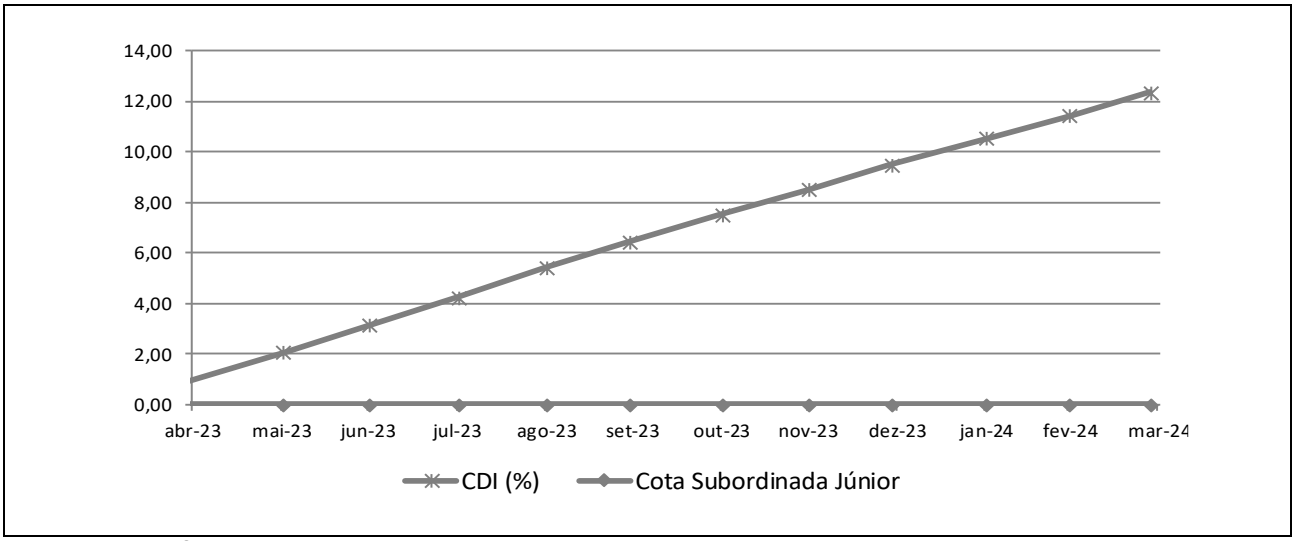

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

**Rentabilidade Mensal das Cotas**

| Datas | CDI (%) | | Cotas Sub. Mezanino I (%) | | | Cotas Sub. Mezanino II (%) | | | Cotas Sub. Mezanino III (%) | | | Cotas Sub. Júnior (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Rent. (%) | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) |
| mar-24 | 0,83 | 12,35 | 2,63 | 315,75 | -76,91 | -18,27 | -2.197,00 | -73,29 | 2,63 | 315,90 | -72,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| fev-24 | 0,80 | 11,42 | -22,06 | -2.757,39 | -77,50 | 409,87 | 51.220,37 | -67,31 | 148,47 | 18.554,35 | -72,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| jan-24 | 0,97 | 10,54 | -3,72 | -384,52 | -71,13 | -12,83 | -1.327,05 | -93,59 | -7,41 | -766,53 | -89,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dez-23 | 0,89 | 9,48 | -5,24 | -586,05 | -70,01 | -29,93 | -3.345,53 | -92,65 | -18,75 | -2.096,04 | -88,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| nov-23 | 0,92 | 8,51 | -7,20 | -786,44 | -68,35 | -15,49 | -1.690,60 | -89,50 | -11,97 | -1.306,87 | -85,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| out-23 | 1,00 | 7,53 | -8,73 | -875,15 | -65,90 | -52,78 | -5.290,40 | -87,58 | -27,06 | -2.712,77 | -83,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| set-23 | 0,97 | 6,46 | -15,42 | -1.585,02 | -62,63 | -19,45 | -1.999,43 | -73,70 | -29,39 | -3.021,20 | -77,46 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ago-23 | 1,14 | 5,44 | -14,12 | -1.241,49 | -55,82 | -25,85 | -2.272,64 | -67,35 | -23,93 | -2.103,55 | -68,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| jul-23 | 1,07 | 4,25 | -18,28 | -1.704,79 | -48,56 | -23,37 | -2.179,76 | -55,97 | -24,82 | -2.315,18 | -58,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| jun-23 | 1,07 | 3,15 | -20,38 | -1.900,84 | -37,05 | -24,29 | -2.265,50 | -42,55 | -25,52 | -2.380,87 | -44,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| mai-23 | 1,12 | 2,05 | -11,99 | -1.067,76 | -20,94 | -14,08 | -1.253,08 | -24,12 | -14,71 | -1.309,89 | -25,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| abr-23 | 0,92 | 0,92 | -10,17 | -1.107,50 | -10,17 | -11,69 | -1.273,02 | -11,69 | -12,14 | -1.322,65 | -12,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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 pelo rebaixamento e retirada das classificações de risco de crédito das 1ª, 2ª e 3ª Emissões das Subclasses de Cotas Subordinadas Mezanino e das Cotas Subordinadas Júnior do FIDC BizCapital I – Classe Única se reuniu, via audioconferência, no dia 07 de maio de 2024. A reunião de Comitê está registrada na ata nº 20240507-8.

2. As presentes classificações atribuídas estão contempladas 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 das Cotas 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 da BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., (Administradora e Custodiante) e da Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda., (Gestora). 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. As classificações serão revisadas e atualizadas trimestralmente. A Austin Rating observa, entretanto, 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 Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda., 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 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 partes relacionadas ao Fundo e empresas de controle comum, sócios e funcionários dessas.

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 08 de maio de 2024. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem 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, 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.**

© 2024 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.**