# UBYFOL AGRO III FIDC

CNPJ: 37.645.417/0001-11

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Condomínio:** | Fechado | **Administrador:** | BRL Trust DTVM S.A. |
| **Prazo:** | Indeterminado | **Gestor**: | Brave Gestora de Recursos Ltda. |
| **Data de Registro:** | 08/out/20 | **Custodiante:** | BRL Trust DTVM S.A. |
| **Classes** | Única | **Agente de Cobrança:** | Brave Gestora de Recursos Ltda. |
| **Subclasses** | Seniores e Subordinadas | | |

| | |
|---|---|
| **Política de Investimento** | **Direitos Creditórios –** No prazo de 90 dias contados da 1ª data de subscrição inicial, o Fundo deverá observar a Alocação Mínima de 50,0% do PL em Direitos Creditórios. O Fundo adquirirá apenas Direitos Creditórios performados, originados de operações de compra e venda de produtos e de prestação de serviços realizadas entre o Cedente e os Devedores no setor do agronegócio. Os Direitos Creditórios deverão ser representados por duplicatas.<br>É vedado à Administradora, à Gestora, ao Custodiante, ao Agente de Cobrança e a partes relacionadas a qualquer um deles, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, ceder ou originar, direta ou indiretamente, Direitos Creditórios ao Fundo;<br>**Outros Ativos –** A parcela do PL não alocada em Direitos Creditórios Cedidos poderá ser mantida em moeda corrente nacional ou aplicada nos seguintes Ativos Financeiros: i) Letras Financeiras do Tesouro Nacional (LFT); ii) operações compromissadas, com liquidez diária, lastreadas em Letras LFT; iii) certificados de depósito bancário, com liquidez diária, emitidos por qualquer uma das Instituições Autorizadas; e iv) cotas de fundos de investimento de renda fixa simples e referenciados DI que mantenham 100,0% do seu PL em títulos públicos federais, com liquidez diária.<br>O Fundo poderá realizar operações nas quais a Administradora ou os integrantes do seu Grupo Econômico, incluindo fundos de investimento administrados ou geridos por qualquer um deles, atuem na condição de contraparte, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e de liquidez do Fundo. Adicionalmente, o Fundo não poderá realizar operações nas quais a Gestora, o Custodiante, o Agente de Cobrança ou os integrantes dos seus respectivos Grupos Econômicos, incluindo fundos de investimento administrados ou geridos por qualquer um deles, atuem na condição de contraparte.<br>O Fundo não poderá adquirir Ativos Financeiros de emissão ou que envolvam coobrigação da Administradora, da Gestora, do Custodiante, do Agente de Cobrança ou de partes relacionadas a qualquer um deles, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto.<br>É vedado ao Fundo realizar operações: i) de *day trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o Fundo possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo; ii) de renda variável; iii) com ativos financeiros negociados no exterior; ou iv) em mercados de derivativos; |
| **Condições de Cessão** | O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios caso, considerada *pro forma* cada cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, o prazo médio dos Direitos Creditórios Cedidos seja de até 180 dias, única Condição de Cessão; |
| **Critérios de Elegibilidade** | O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam cumulativamente aos seguintes Critérios de Elegibilidade: i) os Direitos Creditórios deverão ser representados por duplicatas e expressos em moeda corrente nacional; ii) os Direitos Creditórios deverão ter prazo de vencimento mínimo de 10 dias; iii) os Direitos Creditórios deverão ter prazo de vencimento máximo de 360 dias; e iv) os Direitos Creditórios deverão ter vencimento em, no máximo, 30 dias antes do término do prazo de resgate das Cotas Seniores ou das Cotas Subordinadas Mezanino em circulação, o que for maior; |
| **Subordinação** | Subordinação Mínima Sênior: Relação mínima admitida entre o valor total das Cotas Subordinadas e o PL, correspondente a 45,0%; Subordinação Mínima Mezanino: Relação mínima admitida entre o valor total das Cotas Subordinadas Júniores e Cotas Subordinadas Mezanino C e o PL, correspondente a 30,0%. A participação das Cotas Subordinadas Juniores deve representar, no mínimo, 5,0% do PL. |
| **Nº de cotistas (dez/24):** | Seniores: 15<br>Subordinadas: 20 |

**Regulamento:** 22/nov/2025

## Ratings

| Subclasse | 4T24 (atual) | 3T24 | 2T24 | Jan/23 (Inicial) |
|---|---|---|---|---|
| **Seniores 1ª Série** | **brA(sf)** | **brA(sf)** | **brA(sf)** | **brA(sf)** |
| | Retirada | Estável | Estável | Estável |
| **Seniores 2ª Série** | **brA**(sf) | **brA**(sf) | **brA**(sf) | **brA**(sf) |
| | Retirada | Estável | Estável | Estável |
| **Subordinadas Mezanino A** | **brBBB**(sf) | **brBBB**(sf) | **brBBB**(sf) | **brBBB**(sf) |
| | Retirada | Estável | Estável | Estável |
| **Subordinadas Mezanino B** | **brBBB**(sf) | **brBBB**(sf) | **brBBB**(sf) | **brBBB**(sf) |
| | Retirada | Estável | Estável | Estável |
| **Subordinadas Júnior** | **brB**(sf) | **brB**(sf) | **brB**(sf) | **brB**(sf) |
| | Retirada | Estável | Estável | Estável |

**Validade dos Ratings:** 26/dez/2024

## Analistas

Welington Ramos
Tel.: 55 11 3377 0733
wellington.ramos@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 10 de fevereiro de 2025, no contexto do monitoramento do 4º trimestre de 2024 (4T24), afirmou e retirou os ratings '**brA(sf)**', '**brBBB(sf)**' e '**brB(sf)**', respectivamente, para Cotas Seniores da 1ª e 2ª Séries, Cotas Subordinadas Mezanino A e B e Cotas Subordinadas Júnior do Ubyfol Agro Fundo de Investimento em Direitos Creditórios III (Ubyfol Agro III FIDC / Fundo).

A afirmação das classificações reflete o desempenho do Fundo dentro do esperado e seu enquadramento aos principais parâmetros definidos em Regulamento durante o período analisado, além da manutenção de outros fundamentos apresentados no relatório inicial.

A retirada do rating das Cotas indica o término da cobertura analítica pela Austin Rating e foi determinada pelo encerramento do contrato comercial.

Em 22 de novembro de 2024, ocorreu uma Assembleia Geral Extraordinária – AGE, na qual ficou decidido alterações no Regulamento do Fundo, com destaque para a reforma integral e a consolidação do regulamento do Fundo para fins de adaptação à Resolução CVM 175.

## Perspectiva e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva **estável** traduz a expectativa da Austin Rating de que as classificações das Cotas Seniores (1ª e 2ª Séries), Subordinadas Mezanino e Júnior do Fundo não se modificarão no curto prazo. No entanto, ações de ratings poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) alterações regulamentares, principalmente em Critérios de Elegibilidade e Condições de Cessão, e substituições dos participantes dos Fundo; (ii) elevações dos níveis de inadimplência e perda da carteira acima do esperado; e (iii) observação de desenquadramentos em relação aos parâmetros definidos no Regulamento atual, sobretudo em relação os limites de concentração atualmente praticados pelo Fundo.

## ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

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

| Enquadramento ao Regulamento | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Descrição** | **Parâmetro** | **31/1/24** | **29/2/24** | **28/3/24** | **30/4/24** | **31/5/24** | **28/6/24** | **31/7/24** | **30/8/24** | **30/9/24** | **31/10/24** | **29/11/24** | **31/12/24** |
| Direitos Creditórios/PL | Mín. 50,0% | Enq. | Enq. | Enq. | NE | NE | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. |
| Subordinação em Cotas Subordinada Mezanino + Júnior | Mín. 45,0% | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. |
| Subordinação em Cotas Subordinada Mezanino C + Júnior | Mín. 30,0% | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. |
| Subordinação em Cotas Subordinada Júnior | Mín. 10,0% | NE | NE | NE | NE | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. | Enq. |

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas.

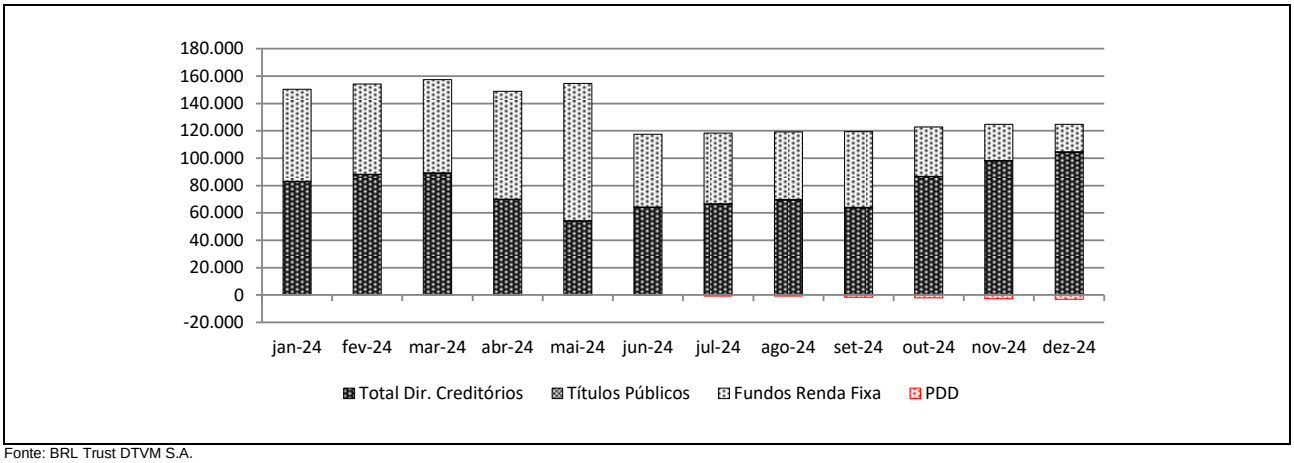
| Posição da Carteira (R$ Mil) | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos/Datas** | **31/1/24** | **29/2/24** | **28/3/24** | **30/4/24** | **31/5/24** | **28/6/24** | **31/7/24** | **30/8/24** | **30/9/24** | **31/10/24** | **29/11/24** | **31/12/24** |
| Direitos Creditórios | 82.891 | 87.235 | 88.205 | 66.406 | 40.059 | 58.050 | 59.485 | 62.066 | 56.501 | 82.530 | 94.177 | 101.610 |
| Créditos vencidos | 48 | 790 | 815 | 3.455 | 14.033 | 6.054 | 6.976 | 7.484 | 7.278 | 3.982 | 3.928 | 2.875 |
| **Total Dir. Creditórios** | **82.939** | **88.025** | **89.020** | **69.861** | **54.092** | **64.104** | **66.461** | **69.550** | **63.779** | **86.512** | **98.105** | **104.485** |
| Títulos Públicos | 273 | 275 | 277 | 280 | 282 | 285 | 287 | 290 | 292 | 295 | 298 | 300 |
| Fundos Renda Fixa | 67.119 | 66.042 | 68.246 | 78.862 | 100.212 | 53.066 | 51.664 | 49.436 | 55.446 | 36.088 | 26.456 | 19.919 |
| Saldo Tesouraria | - | - | - | - | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total Geral da Carteira** | **150.331** | **154.343** | **157.544** | **149.003** | **154.587** | **117.455** | **118.413** | **119.276** | **119.517** | **122.895** | **124.859** | **124.704** |
| PDD | 0 | 0 | 0 | -183 | -52 | -76 | -731 | -791 | -1.593 | -2.117 | -2.729 | -3.102 |
| **PL** | **149.423** | **150.891** | **152.643** | **154.895** | **157.053** | **113.850** | **115.402** | **116.892** | **118.203** | **119.791** | **119.635** | **121.208** |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

| Posição da Carteira (% do PL) | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos/Datas** | **31/1/24** | **29/2/24** | **28/3/24** | **30/4/24** | **31/5/24** | **28/6/24** | **31/7/24** | **30/8/24** | **30/9/24** | **31/10/24** | **29/11/24** | **31/12/24** |
| Direitos Creditórios | 55,5% | 57,8% | 57,8% | 42,9% | 25,5% | 51,0% | 51,5% | 53,1% | 47,8% | 68,9% | 78,7% | 83,8% |
| Créditos vencidos | 0,0% | 0,5% | 0,5% | 2,2% | 8,9% | 5,3% | 6,0% | 6,4% | 6,2% | 3,3% | 3,3% | 2,4% |
| **Total Dir. Creditórios** | **55,5%** | **58,3%** | **58,3%** | **45,1%** | **34,4%** | **56,3%** | **57,6%** | **59,5%** | **54,0%** | **72,2%** | **82,0%** | **86,2%** |
| Títulos Públicos | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |
| Fundos Renda Fixa | 44,9% | 43,8% | 44,7% | 50,9% | 63,8% | 46,6% | 44,8% | 42,3% | 46,9% | 30,1% | 22,1% | 16,4% |
| 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** | **100,6%** | **102,3%** | **103,2%** | **96,2%** | **98,4%** | **103,2%** | **102,6%** | **102,0%** | **101,1%** | **102,6%** | **104,4%** | **102,9%** |
| PDD | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -0,1% | 0,0% | -0,1% | -0,6% | -0,7% | -1,3% | -1,8% | -2,3% | -2,6% |
| **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.

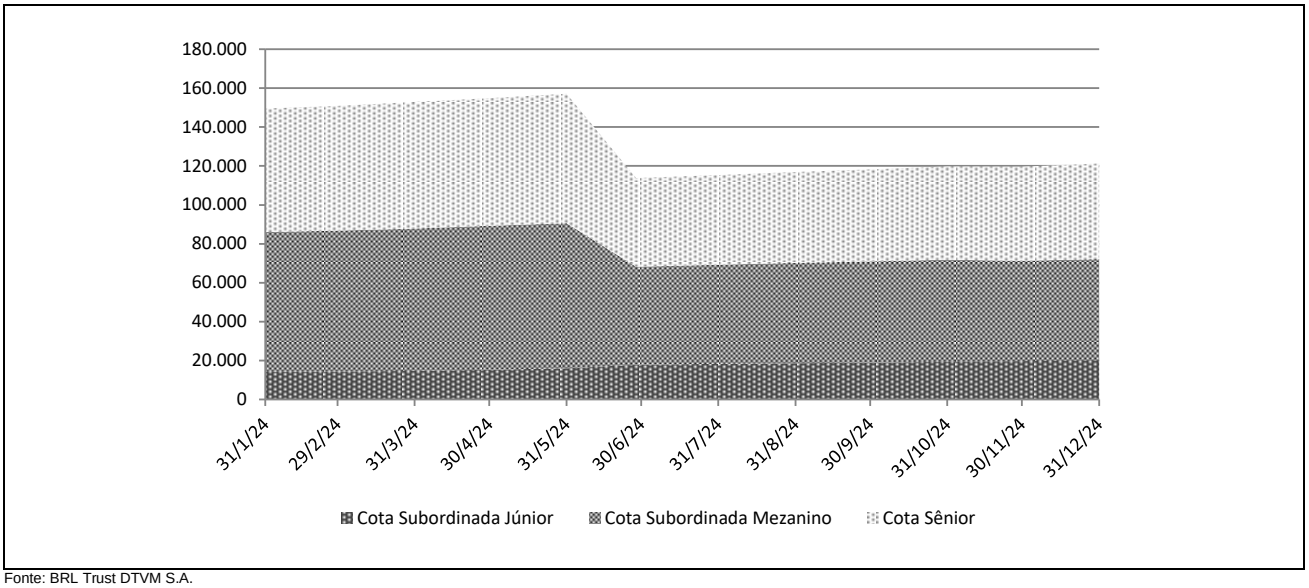
| Posição do PL (R$ Mil) | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Data | Cota Sênior | | | | | | Cota Subordinada | | | | | |
| | Série I | | | Série II | | | Mezanino A | | | Mezanino B | | |
| | Quant. | $ / Unid. (R$ Mil) | $ Total (R$ Mil) | Quant. | $ / Unid. (R$ Mil) | $ Total (R$ Mil) | Quant. | $ / Unid. (R$ Mil) | $ Total (R$ Mil) | Quant. | $ / Unid. (R$ Mil) | $ Total (R$ Mil) |
| 31/12/24 | 55.000 | 0 | 23.148 | 33.000 | 1 | 25.883 | 15.000 | 0 | 6.756 | 9.000 | 1 | 7.462 |
| 29/11/24 | 55.000 | 0 | 22.860 | 33.000 | 1 | 25.561 | 15.000 | 0 | 6.661 | 9.000 | 1 | 7.357 |
| 31/10/24 | 55.000 | 0 | 22.614 | 33.000 | 1 | 25.286 | 15.000 | 0 | 6.580 | 9.000 | 1 | 7.268 |
| 30/9/24 | 55.000 | 0 | 22.326 | 33.000 | 1 | 24.964 | 15.000 | 0 | 6.485 | 9.000 | 1 | 7.162 |
| 30/8/24 | 55.000 | 0 | 22.069 | 33.000 | 1 | 24.676 | 15.000 | 0 | 6.400 | 9.000 | 1 | 7.069 |
| 31/7/24 | 55.000 | 0 | 21.804 | 33.000 | 1 | 24.381 | 15.000 | 0 | 6.313 | 9.000 | 1 | 6.972 |
| 28/6/24 | 55.000 | 0 | 21.531 | 33.000 | 1 | 24.075 | 15.000 | 0 | 6.223 | 9.000 | 1 | 6.873 |
| 31/5/24 | 55.000 | 1 | 42.623 | 33.000 | 1 | 23.812 | 15.000 | 1 | 12.322 | 9.000 | 1 | 6.788 |
| 30/4/24 | 55.000 | 1 | 42.133 | 33.000 | 1 | 23.539 | 15.000 | 1 | 12.161 | 9.000 | 1 | 6.699 |
| 28/3/24 | 55.000 | 1 | 41.619 | 33.000 | 1 | 23.252 | 15.000 | 1 | 11.993 | 9.000 | 1 | 6.607 |
| 29/2/24 | 55.000 | 1 | 41.147 | 33.000 | 1 | 22.988 | 15.000 | 1 | 11.839 | 9.000 | 1 | 6.522 |
| 31/1/24 | 55.000 | 1 | 40.699 | 33.000 | 1 | 22.738 | 15.000 | 1 | 11.693 | 9.000 | 1 | 6.442 |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

| Posição do PL (R$ Mil) | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Data | Cota Subordinada | | | | | | | | Sub. (% do PL) | PL do Fundo (R$ Mil) |
| | Mezanino C | | | Total Sub. Mezanino (R$ Mil) | Júnior | | | | | |
| | Quant. | $ / Unid. (R$ Mil) | $ Total (R$ Mil) | | Quant. | $ / Unid. (R$ Mil) | $ Total (R$ Mil) | Sub. Jr. (% do PL) | | |
| 31/12/24 | 59.866 | 1 | 37.750 | 51.968 | 6.723 | 3 | 20.210 | 16,7% | 59,5% | 121.208 |
| 29/11/24 | 59.866 | 1 | 37.403 | 51.422 | 6.723 | 3 | 19.792 | 16,5% | 59,5% | 119.635 |
| 31/10/24 | 62.292 | 1 | 38.613 | 52.461 | 6.723 | 3 | 19.431 | 16,2% | 60,0% | 119.791 |
| 30/9/24 | 62.292 | 1 | 38.258 | 51.906 | 6.723 | 3 | 19.008 | 16,1% | 60,0% | 118.203 |
| 30/8/24 | 62.292 | 1 | 37.942 | 51.411 | 6.723 | 3 | 18.736 | 16,0% | 60,0% | 116.892 |
| 31/7/24 | 62.292 | 1 | 37.616 | 50.901 | 6.723 | 3 | 18.316 | 15,9% | 60,0% | 115.402 |
| 28/6/24 | 62.292 | 1 | 37.277 | 50.373 | 6.723 | 3 | 17.870 | 15,7% | 59,9% | 113.850 |
| 31/5/24 | 62.292 | 1 | 55.448 | 74.558 | 6.723 | 2 | 16.060 | 10,2% | 57,7% | 157.053 |
| 30/4/24 | 62.292 | 1 | 54.989 | 73.850 | 6.723 | 2 | 15.374 | 9,9% | 57,6% | 154.895 |
| 28/3/24 | 62.292 | 1 | 54.506 | 73.105 | 6.723 | 2 | 14.666 | 9,6% | 57,5% | 152.643 |
| 29/2/24 | 62.292 | 1 | 54.055 | 72.416 | 6.723 | 2 | 14.340 | 9,5% | 57,5% | 150.891 |
| 31/1/24 | 62.292 | 1 | 53.625 | 71.760 | 6.723 | 2 | 14.226 | 9,5% | 57,5% | 149.423 |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

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




Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

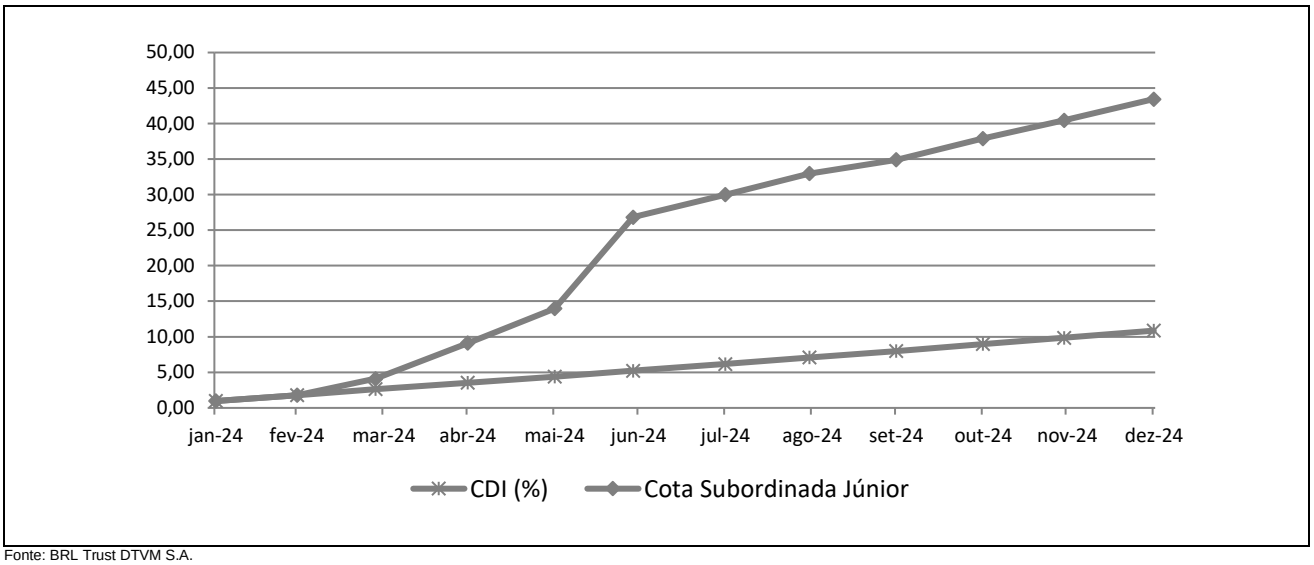
| Rentabilidade Mensal do PL | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mês | CDI (%) | | Cota Sênior | | | | | | Cota Subordinada | | |
| | | | Série I | | | Série II | | | Mezanino A | | |
| | Rent. (%) | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) |
| dez-24 | 0,93 | 10,88 | 1,26 | 135,09 | 15,33 | 1,26 | 135,09 | 15,33 | 1,42 | 152,36 | 17,55 |
| nov-24 | 0,79 | 9,85 | 1,09 | 137,41 | 13,89 | 1,09 | 137,41 | 13,89 | 1,23 | 155,74 | 15,91 |
| out-24 | 0,93 | 8,99 | 1,29 | 139,00 | 12,67 | 1,29 | 139,00 | 12,67 | 1,47 | 158,00 | 14,49 |
| set-24 | 0,84 | 7,99 | 1,16 | 139,42 | 11,23 | 1,16 | 139,42 | 11,23 | 1,33 | 158,66 | 12,84 |
| ago-24 | 0,87 | 7,09 | 1,21 | 139,88 | 9,95 | 1,21 | 139,88 | 9,95 | 1,38 | 159,30 | 11,36 |
| jul-24 | 0,91 | 6,17 | 1,27 | 139,89 | 8,63 | 1,27 | 139,89 | 8,63 | 1,45 | 159,32 | 9,85 |
| jun-24 | 0,79 | 5,22 | 1,10 | 139,86 | 7,27 | 1,10 | 139,86 | 7,27 | 1,26 | 159,26 | 8,28 |
| mai-24 | 0,83 | 4,39 | 1,16 | 139,76 | 6,10 | 1,16 | 139,76 | 6,10 | 1,32 | 159,07 | 6,94 |
| abr-24 | 0,89 | 3,53 | 1,23 | 138,99 | 4,88 | 1,23 | 138,99 | 4,88 | 1,40 | 157,98 | 5,54 |
| mar-24 | 0,83 | 2,62 | 1,15 | 138,02 | 3,60 | 1,15 | 138,02 | 3,60 | 1,30 | 156,42 | 4,08 |
| fev-24 | 0,80 | 1,77 | 1,10 | 137,53 | 2,43 | 1,10 | 137,53 | 2,43 | 1,25 | 155,69 | 2,75 |
| jan-24 | 0,97 | 0,97 | 1,31 | 135,82 | 1,31 | 1,31 | 135,82 | 1,31 | 1,48 | 153,27 | 1,48 |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

| Rentabilidade Mensal do PL | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mês | CDI (%) | | Cota Subordinada | | | | | | | | |
| | | | Mezanino B | | | Mezanino C | | | Júnior | | |
| | Rent. (%) | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) | Rent. (%) | % CDI | Acum. (%) |
| dez-24 | 0,93 | 10,88 | 1,42 | 152,36 | 17,55 | 0,93 | 99,62 | 10,87 | 2,11 | 226,56 | 43,43 |
| nov-24 | 0,79 | 9,85 | 1,23 | 155,74 | 15,91 | 0,79 | 99,77 | 9,85 | 1,86 | 234,42 | 40,47 |
| out-24 | 0,93 | 8,99 | 1,47 | 158,00 | 14,49 | 0,93 | 100,00 | 8,99 | 2,22 | 239,63 | 37,91 |
| set-24 | 0,84 | 7,99 | 1,33 | 158,66 | 12,84 | 0,83 | 99,89 | 7,99 | 1,45 | 173,88 | 34,91 |
| ago-24 | 0,87 | 7,09 | 1,38 | 159,30 | 11,36 | 0,87 | 100,00 | 7,10 | 2,29 | 264,13 | 32,98 |
| jul-24 | 0,91 | 6,17 | 1,45 | 159,32 | 9,85 | 0,91 | 100,00 | 6,18 | 2,50 | 275,23 | 30,00 |
| jun-24 | 0,79 | 5,22 | 1,26 | 159,26 | 8,28 | 0,79 | 100,00 | 5,22 | 11,28 | 1.430,28 | 26,83 |
| mai-24 | 0,83 | 4,39 | 1,32 | 159,07 | 6,94 | 0,83 | 100,11 | 4,40 | 4,46 | 535,92 | 13,98 |
| abr-24 | 0,89 | 3,53 | 1,40 | 157,98 | 5,54 | 0,89 | 100,00 | 3,54 | 4,82 | 543,56 | 9,11 |
| mar-24 | 0,83 | 2,62 | 1,30 | 156,42 | 4,08 | 0,83 | 100,22 | 2,62 | 2,27 | 273,32 | 4,09 |
| fev-24 | 0,80 | 1,77 | 1,25 | 155,69 | 2,75 | 0,80 | 100,23 | 1,78 | 0,80 | 100,23 | 1,78 |
| jan-24 | 0,97 | 0,97 | 1,48 | 153,27 | 1,48 | 0,97 | 100,00 | 0,97 | 0,97 | 100,00 | 0,97 |

Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

**Rentabilidade Acumulada** (em %)




Fonte: BRL Trust DTVM S.A.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação das classificações de risco de crédito para as Cotas Seniores (1ª e 2ª Séries), Cotas Subordinadas Mezanino A e B e Cotas Subordinadas Júnior do Ubyfol Agro III FIDC (Fundo) se reuniu no dia 10 de fevereiro de 2025. Esta reunião de comitê está registrada na Ata Nº 20250210-3.
2. A classificação atribuída está contemplada na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: *http://www.austin.com.br/escalas*.
3. As classificações das Cotas decorrem 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. A 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 com origem no agronegócio.
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 Administradora e da Gestora do Fundo.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a atribuição de uma classificação de risco de crédito.
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 sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente. 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 Brave Gestora de Recursos Ltda., e para empresas de controle comum, sócios e funcionários desta, porém, atribui ratings de crédito para outros Fundos de sua Gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: *http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html.* Essa agência também não presta qualquer serviço de rating direto para a da BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., Administradora e Custodiante, e tampouco para partes a esta relacionadas.
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 10 de fevereiro de 2025. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco 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, e tampouco pela classificação atribuída.

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

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

© 2025 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.**