

**BRISTOL FIDC**

CNPJ nº 33.499.726/0001-70

<b>Condomínio:</b>	Fechado	<b>Administrador:</b>	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
<b>Prazo de Duração:</b>	Indeterminado	<b>Gestor:</b>	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.
<b>Data de Registro:</b>	25/jul/2019	<b>Custodiante:</b>	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
<b>Classes de Cotas:</b>	Seniores, Sub. Mezanino e Sub. Júnior	<b>Consultora:</b>	Libra Investimentos S.A.
<b>Auditor:</b>	Next Auditores Independentes S/S Ltda.		
<b>Política de Investimento:</b>	<p><b>Direitos Creditórios</b> – O Fundo deverá alocar, após 90 dias contados da primeira data de integralização das suas cotas, no mínimo, 50,0% de seu PL na aquisição de Direitos Creditórios, considerando, para fins de cálculo, o valor presente dos Direitos Creditórios subtraindo a Provisão para Devedores Duvidosos.</p> <p>Os Direitos Creditórios consistirão em direitos creditórios oriundos de operações realizadas exclusivamente pelos Cedentes, representados por duplicatas, cédulas de crédito bancário (CCB), cédulas de produto rural financeiras (CPR-F) e Notas Comerciais (NC), de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e no Regulamento, sendo tais direitos creditórios representados pelos Documentos Representativos de Crédito.</p> <p>É vedado à Administradora, ao Gestor, ao Custodiante, à Consultora ou partes a eles relacionadas, ceder ou originar, direta ou indiretamente, Direitos Creditórios ao Fundo.</p> <p><b>Ativos Financeiros</b> – A parcela do PL do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiros com liquidez diária: (i) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (ii) operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional; e (iii) cotas de fundos de investimento que aplique seus recursos exclusivamente em títulos de emissão do Tesouro Nacional, ou, ainda, em operações compromissadas lastreadas nesses títulos.</p>		
<b>Crítérios de Elegibilidade:</b>	<p>Os Direitos Creditórios deverão atender cumulativamente aos Critérios de Elegibilidade a seguir relacionados, que deverão ser validados pelo Custodiante no momento da cessão ao Fundo: (i) os Direitos Creditórios não poderão estar vencidos e inadimplidos no momento de sua cessão ao Fundo, sendo certo que não serão considerados vencidos os Direitos Creditórios que tenham sido renegociados, substituídos ou baixados em decorrência da emissão de novos títulos em razão do fornecimento de novas linhas de crédito e/ou reestabelecimento de linhas de crédito pré-existentes; (ii) os Direitos Creditórios deverão ser devidos por Devedores que, na Data de Aquisição, não apresentem qualquer valor em atraso há mais de 30 dias contados do respectivo vencimento; e (iii) os Direitos Creditórios deverão ser adquiridos a uma Taxa Mínima de Cessão correspondente a 1,30% ao mês.</p>		
<b>Subordinação:</b>	<p>O Fundo terá como razão de garantia o percentual mínimo de 166,67% (Razão de Garantia Sênior). Isso significa que, no mínimo, 40,0% do Patrimônio Líquido deve ser representado por Cotas Subordinadas Mezanino, Cotas Subordinadas Mezanino High Yield e Cotas Subordinadas Júnior em circulação (Índice de Subordinação Sênior).</p> <p>O Fundo terá como razão de garantia mezanino o percentual mínimo de 142,86% (Razão de Garantia Mezanino). Isso significa que, no mínimo, 30,0% do Patrimônio Líquido do Fundo deve ser representado por Cotas Subordinadas Mezanino High Yield e Cotas Subordinadas Júnior em circulação (Índice de Subordinação Mezanino).</p> <p>O Fundo terá como razão de garantia mezanino high yield o percentual mínimo de 125,0% (Razão de Garantia Mezanino). Isso significa que, no mínimo, 20,0% do Patrimônio Líquido do Fundo deve ser representado por Cotas Subordinadas Júnior em circulação (Índice de Subordinação Mezanino High Yield).</p>		
<b>Metas de Rentabilidade:</b>	<p><b>Cotas Seniores da 5ª Série:</b> 100,0% do CDI + 5,5% ao ano.</p> <p><b>Cotas Seniores da 6ª Série:</b> 100,0% do CDI + 4,75% ao ano.</p> <p><b>Cotas Subordinadas Mezanino Classe A:</b> 100,0% do CDI + 6,0% ao ano.</p> <p><b>Cotas Subordinadas Mezanino Classe D:</b> 100,0% do CDI + 5,25% ao ano.</p> <p><b>Cotas Subordinadas Mezanino High Yield II:</b> 100,0% do CDI + 6,0% ao ano.</p>		
<b>Cotistas:</b>	03 Cotistas Seniores; e 08 Cotistas Subordinados (junho / 2024)		

**Regulamento:** 18/abr/2024

**Ratings**

Classe / Série	2T24 (Atual)	1T24	4T23	Rating Inicial	Data da Atribuição
5ª Série Sênior	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	Nov/22
6ª Série Sênior	-	-	-	brA-(sf) Estável	Ago/24
Sub. Mezanino Classe A	brBBB(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável	Out/19
Sub. Mezanino Classe D	-	-	-	brB-(sf) Estável	Ago/24
Sub. Mezanino High Yield II	-	-	-	brBB+(sf) Estável	Ago/24
Subordinadas Júnior	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	Out/19

Validade dos Ratings: 22/jul/2025

**Analistas**

Jorge Alves  
Tel.: 55 11 3377 0708  
jorge.alves@austin.com.br

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

## FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada em 15 de agosto de 2024, decidiu as seguintes ações, sobre as Cotas de emissão do Bristol Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Bristol FIDC / Fundo): afirmou o rating de crédito 'brA-(sf)' das Cotas Seniores da 5ª Série; elevou de 'brB-(sf)' para 'brBBB(sf)', o rating de crédito das Cotas Subordinadas Mezanino Classe A; e afirmou o rating de crédito 'brCCC(sf)' das Cotas Subordinadas Júnior. As classificações possuem perspectiva **estável**.

Na mesma ocasião, o Comitê atribuiu os ratings de crédito de longo prazo: 'brA-(sf)' para as Cotas Seniores da 6ª Série; 'brBBB(sf)' para as Cotas Subordinadas Mezanino Classe D; e 'brBB+(sf)' para as Cotas Subordinadas Mezanino High Yield II. As classificações atribuídas possuem, igualmente, perspectiva **estável**.

Este monitoramento refere-se ao 2º trimestre de 2024, e a afirmação das classificações preexistentes reflete o desempenho do Fundo dentro do esperado e seu enquadramento aos principais parâmetros definidos em Regulamento neste período, além da preservação de outros fundamentos apresentados em relatórios anteriores a este, os quais também sustentaram os ratings atribuídos nesta ocasião.

Além da definição do perfil de risco de crédito médio e da perda esperada da carteira de Direitos Creditórios do Fundo, levando em conta os parâmetros estabelecidos em Regulamento (aspectos estruturais), as classificações estão pautadas nos reforços de crédito. Para a 6ª Série de às Cotas Seniores, notadamente, na proteção advinda da participação mínima de 40,0% do PL, sob a forma de Cotas Subordinadas (Mezanino, Mezanino High Yield e Júnior), e para as Cotas Subordinadas Mezanino A e D, a proteção mínima oferecida pelas Cotas Subordinadas Mezanino High Yield e pelas Cotas Subordinadas Júnior, de no mínimo 30,0% do PL. Por fim, as Cotas Subordinadas Mezanino High Yield cotam com a proteção de, no mínimo, 20,0% do PL do Fundo, composto por Cotas Subordinadas Júnior.

A 6ª Série de Cotas Seniores teve oferta definida no total de R\$ 18,7 milhões, com prazo de 36 meses. A remuneração alvo definida é igual à variação do CDI, mais sobre taxa de 4,75% ao ano

As Cotas Subordinadas Mezanino D terão montante de R\$ 3,1 milhões, e prazo total de 36 meses. Para a Subclasse foi definida meta de valorização igual a variação do CDI, acrescida de sobre taxa de 5,25% ao ano.

As Cotas Subordinadas Mezanino High Yield Série II terão montante de R\$ 3,1 milhões, e prazo total de 36 meses. Para a Subclasse foi definida meta de valorização igual a variação do CDI, acrescida de sobre taxa de 6,0% ao ano.

Todas as novas Séries terão prazo de carência para início de pagamentos de juros e de principal de 12 meses.

### Perspectiva e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva **estável** dos ratings traduz a expectativa da Austin Rating de que as classificações não se modificarão no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) aumento de inadimplência e da PDD e seu eventual impacto na rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior; e (ii) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração por Cedente e Sacado.

Em que pese a tendência de estabilidade das classificações no curto prazo, a Austin Rating segue atenta ao cenário econômico e seus possíveis efeitos sobre a qualidade da carteira de Direitos Creditórios do Fundo.

## DESEMPENHO E ENQUADRAMENTO DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: "Enq.": Enquadrado; "Desenq.": Desenquadrado; "Alc.": Alcançado, "IN": informação não enviada; "NA": não se aplica.

Descrição	Parâmetro	Posição da Carteira (R\$ Mil)											
		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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Direitos Creditórios	Min. 50,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Coobrigação	Até 20,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Benchmark Sênior 5ª Série	CDI + 5,5% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Benchmark Subordinada Mezanino Classe A	CDI + 6,0% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.

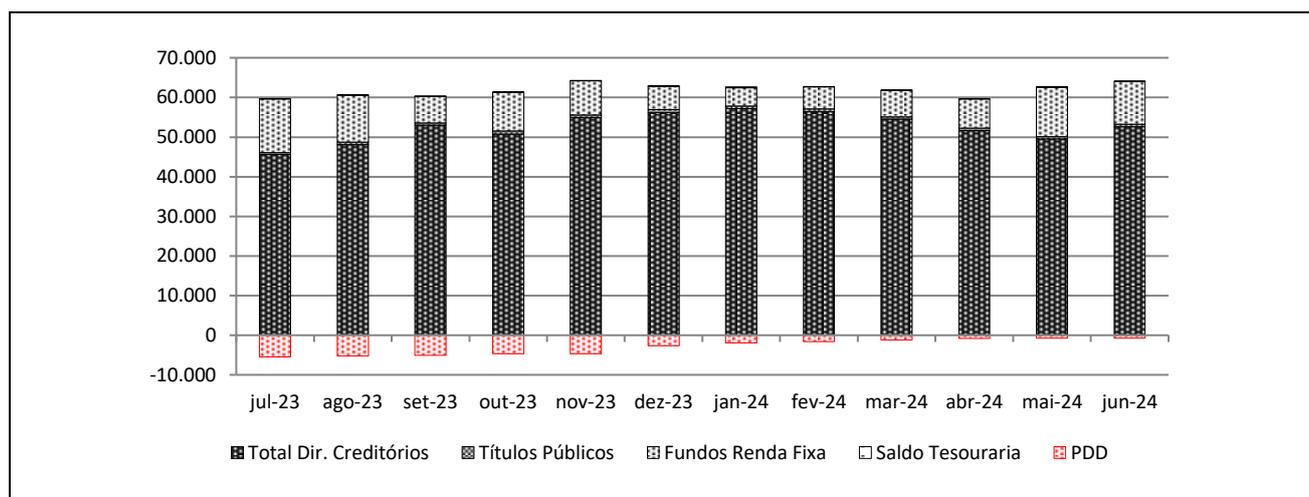
Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas.

Posição da Carteira (R\$ Mil)												
Títulos/Datas	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Direitos Creditórios	36.871	38.128	42.601	42.408	46.627	51.124	50.851	52.050	50.822	48.407	46.201	48.349
Créditos Vencidos	8.742	9.949	10.403	8.396	8.369	5.059	6.376	4.385	3.715	3.276	3.371	4.291
<b>Total Dir. Creditórios</b>	<b>45.613</b>	<b>48.077</b>	<b>53.005</b>	<b>50.804</b>	<b>54.995</b>	<b>56.183</b>	<b>57.226</b>	<b>56.436</b>	<b>54.537</b>	<b>51.683</b>	<b>49.572</b>	<b>52.640</b>
Títulos Públicos	479	657	576	777	643	791	651	666	589	595	592	589
Fundos Renda Fixa	13.517	11.859	6.738	9.759	8.588	5.867	4.613	5.574	6.704	7.350	12.416	10.872
Saldo Tesouraria	43	32	40	32	89	32	203	102	62	62	76	62
<b>Total da Carteira</b>	<b>59.652</b>	<b>60.625</b>	<b>60.358</b>	<b>61.372</b>	<b>64.316</b>	<b>62.872</b>	<b>62.693</b>	<b>62.777</b>	<b>61.893</b>	<b>59.690</b>	<b>62.655</b>	<b>64.163</b>
PDD	-5.455	-5.194	-5.094	-4.653	-4.680	-2.653	-1.929	-1.572	-1.163	-826	-743	-749

Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Direitos Creditórios	67,7%	68,4%	76,5%	74,2%	77,9%	84,0%	83,5%	84,7%	82,7%	81,7%	74,2%	75,6%
Créditos Vencidos	16,0%	17,9%	18,7%	14,7%	14,0%	8,3%	10,5%	7,1%	6,0%	5,5%	5,4%	6,7%
<b>Total Dir. Creditórios</b>	<b>83,7%</b>	<b>86,3%</b>	<b>95,2%</b>	<b>88,9%</b>	<b>91,9%</b>	<b>92,3%</b>	<b>93,9%</b>	<b>91,8%</b>	<b>88,8%</b>	<b>87,2%</b>	<b>79,6%</b>	<b>82,3%</b>
Títulos Públicos	0,9%	1,2%	1,0%	1,4%	1,1%	1,3%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%
Fundos Renda Fixa	24,8%	21,3%	12,1%	17,1%	14,3%	9,6%	7,6%	9,1%	10,9%	12,4%	19,9%	17,0%
Saldo Tesouraria	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>Total da Carteira</b>	<b>109,5%</b>	<b>108,8%</b>	<b>108,4%</b>	<b>107,4%</b>	<b>107,4%</b>	<b>103,3%</b>	<b>102,9%</b>	<b>102,1%</b>	<b>100,7%</b>	<b>100,7%</b>	<b>100,6%</b>	<b>100,4%</b>
PDD	-10,0%	-9,3%	-9,2%	-8,1%	-7,8%	-4,4%	-3,2%	-2,6%	-1,9%	-1,4%	-1,2%	-1,2%

Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

**Composição da Carteira (R\$ Mil)**


Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Natureza dos Direitos Creditórios (R\$ Mil e % do PL)												
Títulos/Datas	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Duplicatas	42.303	46.051	50.982	50.358	47.881	50.698	52.532	52.479	51.098	49.950	45.189	48.811
% PL	77,6%	82,7%	91,6%	88,1%	80,0%	83,3%	86,2%	85,4%	83,2%	84,3%	72,6%	76,4%
CCBs	4.252	3.067	3.091	2.046	8.700	9.038	9.059	8.903	8.695	7.680	10.131	9.578
% PL	7,8%	5,5%	5,6%	3,6%	14,5%	14,8%	14,9%	14,5%	14,2%	13,0%	16,3%	15,0%

Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Prazo Médio da Carteira de Direitos Creditórios												
Títulos/Datas	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Prazo Médio (dias úteis) *	30	27	26	29	54	50	46	43	37	36	43	42

(\*) Prazo médio ponderado da carteira na data observada. / Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Recompras (R\$ e % do PL)												
Títulos/Datas	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Recompras	667.722	2.395.624	664.619	835.159	2.252.336	1.406.166	2.881.373	1.110.135	470.598	2.259.560	944.876	295.801
% PL	1,2%	4,3%	1,2%	1,5%	3,8%	2,3%	4,7%	1,8%	0,8%	3,8%	1,5%	0,5%

Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Concentração Cedentes (% do PL)												
Posição do Cedente	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
2º	6,9%	5,5%	6,1%	6,0%	7,2%	5,1%	6,9%	7,0%	6,7%	6,4%	8,2%	6,3%
3º	5,3%	4,6%	5,6%	4,5%	5,2%	4,8%	6,2%	6,7%	6,3%	5,9%	4,0%	5,5%
4º	4,9%	4,6%	4,0%	3,7%	4,3%	4,1%	4,5%	5,0%	5,8%	4,1%	3,4%	4,8%
5º	3,8%	4,2%	3,9%	3,7%	3,5%	3,4%	4,5%	3,4%	3,6%	3,5%	3,1%	3,5%
6º	3,5%	4,0%	3,8%	3,6%	3,3%	3,4%	3,8%	3,4%	3,4%	3,3%	3,1%	3,3%
7º	3,5%	3,8%	3,4%	3,4%	3,2%	3,1%	3,4%	3,1%	3,4%	3,2%	3,0%	3,2%
8º	3,4%	3,6%	3,4%	3,3%	2,9%	3,0%	3,1%	2,7%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%
9º	3,1%	3,5%	2,8%	2,8%	2,8%	2,7%	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%	2,9%	2,8%
10º	3,1%	3,4%	2,8%	2,7%	2,7%	2,3%	2,5%	2,7%	2,6%	2,5%	2,3%	2,8%
11º	3,0%	2,9%	2,7%	2,7%	2,4%	2,3%	2,3%	2,6%	2,3%	2,5%	2,1%	2,7%
12º	3,0%	2,8%	2,7%	2,6%	2,4%	2,2%	2,3%	2,5%	2,1%	2,4%	1,9%	2,7%
13º	2,9%	2,4%	2,6%	2,6%	2,1%	2,1%	2,2%	2,3%	2,0%	2,4%	1,8%	2,6%
14º	2,8%	2,3%	2,3%	2,5%	2,0%	1,9%	2,1%	2,3%	2,0%	2,3%	1,7%	2,5%
15º	2,6%	2,3%	2,3%	2,2%	1,9%	1,9%	2,0%	2,2%	1,9%	2,0%	1,7%	2,2%
16º	2,1%	2,2%	2,3%	1,9%	1,8%	1,7%	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	1,5%	2,2%
17º	2,0%	2,2%	2,3%	1,8%	1,7%	1,7%	1,9%	1,9%	1,8%	1,9%	1,4%	1,5%
18º	1,8%	2,0%	2,2%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	1,9%	1,7%	1,6%	1,3%	1,5%
19º	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,4%	1,6%	1,6%	1,8%	1,6%	1,6%	1,3%	1,3%
20º	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	1,4%	1,4%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,2%	1,2%

Elaborado pela Austin Rating, com base em informações disponibilizadas pela Singulare CTVM S.A.

O maior Cedente foi excluído da tabela, uma vez que se trata do agente bancarizador do Fundo, ou seja, o emite das CCBs adquiridas. Nestas operações, o Fundo não absorve o risco emitente das CCBs.

Concentração Sacados (% do PL)												
Posição do Sacado	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Maiores Sacados	5,3%	5,3%	5,4%	6,2%	7,9%	8,4%	8,3%	8,2%	8,3%	8,8%	8,5%	7,0%
5 Maiores Sacados	17,8%	17,3%	13,8%	14,9%	19,6%	20,8%	18,7%	18,7%	19,5%	21,6%	19,8%	18,9%
10 Maiores Sacados	27,9%	27,4%	21,2%	22,6%	28,0%	28,4%	27,0%	27,3%	28,3%	29,8%	27,9%	26,6%
20 Maiores Sacados	39,5%	38,8%	31,6%	32,4%	39,5%	39,0%	37,5%	37,3%	39,4%	40,9%	37,6%	38,5%
50 Maiores Sacados	57,0%	55,6%	50,5%	49,4%	57,0%	57,0%	56,9%	55,1%	57,7%	59,0%	54,1%	56,7%
100 Maiores Sacados	69,9%	69,0%	68,0%	64,8%	71,7%	71,2%	71,9%	70,5%	72,9%	74,3%	68,2%	71,0%

Elaborado pela Austin Rating, com base em informações disponibilizadas pela Singulare CTVM S.A.

Índices de Atraso (% da Carteira)												
Titulos/Datas	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	30/4/24	31/5/24	28/6/24
Total Vencidos	18,8%	20,3%	19,2%	16,0%	14,8%	8,5%	10,4%	7,1%	6,2%	5,7%	6,1%	7,3%
Acima de 15 dias	12,9%	14,8%	9,4%	11,1%	8,8%	5,4%	5,5%	4,1%	3,1%	2,1%	2,3%	2,5%
Até 15 dias	5,9%	5,4%	9,8%	4,9%	6,0%	3,1%	4,8%	3,1%	3,1%	3,6%	3,8%	4,9%
De 16 a 30 dias	0,4%	4,3%	0,1%	1,8%	0,4%	0,7%	1,6%	0,4%	0,3%	0,1%	1,2%	1,4%
De 31 a 60 dias	0,6%	0,0%	0,0%	0,7%	0,4%	0,4%	0,8%	1,4%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%
De 61 a 90 dias	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,4%	0,2%	1,3%	0,0%	0,1%	0,1%
De 91 a 120 dias	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%	1,3%	0,0%	0,0%
De 121 a 180 dias	1,9%	2,3%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,9%	0,6%
Acima de 180 dias	7,6%	8,0%	7,9%	8,6%	8,0%	4,3%	2,8%	1,8%	1,2%	0,0%	0,1%	0,3%

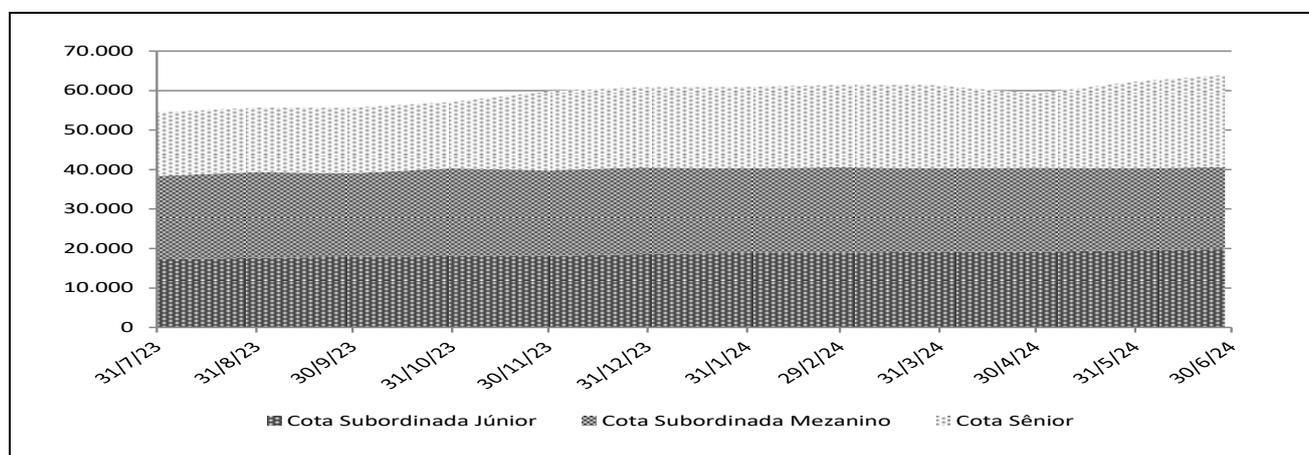
Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Data	Posição do PL (R\$ Mil)								
	Cotas Seniores			Cotas Subordinadas Mezanino					
	5ª Série			Mezanino Classe A			Mezanino Classe B		
	Quant.	V.U.	PL	Quant.	V.U.	PL	Quant.	V.U.	PL
28/6/24	26.057	1	23.261	7	2	13	9.960	0	1.901
31/5/24	24.935	1	22.005	7	2	13	9.960	0	1.878
30/4/24	21.534	1	18.773	7	2	13	9.960	0	2.780
28/3/24	21.534	1	21.170	9.582	2	17.196	9.960	0	2.741
29/2/24	21.534	1	20.906	9.582	2	16.975	9.960	0	3.608
31/1/24	21.534	1	20.656	9.582	2	16.766	9.960	0	3.564
29/12/23	21.534	1	20.363	9.582	2	16.521	9.960	0	4.390
30/11/23	21.534	1	20.096	9.582	2	16.299	9.960	0	4.331
31/10/23	18.290	1	16.842	9.582	2	16.076	9.960	1	5.126
29/9/23	18.290	1	16.601	9.582	2	15.840	9.960	1	5.051
31/8/23	18.290	1	16.372	9.582	2	15.615	9.960	1	5.809
31/7/23	18.290	1	16.108	9.582	2	15.357	9.960	1	5.713

Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Posição do PL (R\$ Mil)													
Data	Cotas Subordinadas Mezanino						Subtotal	Cotas Subordinadas Júnior			% Sub. Júnior	% Sub. Total	PL do Fundo
	Mezanino Classe C			Mezanino High Yield				Quant.	V.U.	PL			
	Quant.	V.U.	PL	Quant.	V.U.	PL							
28/6/24	978	1	1.017	9.575	2	17.876	20.808	7.273	3	19.856	31,1%	63,6%	63.925
31/5/24	978	1	1.116	9.575	2	17.655	20.661	7.273	3	19.609	31,5%	64,7%	62.275
30/4/24	978	1	1.101	9.575	2	17.424	21.318	7.273	3	19.163	32,3%	68,3%	59.254
28/3/24	978	1	1.086	-	-	-	21.023	7.273	3	19.246	31,3%	65,5%	61.438
29/2/24	978	1	1.072	-	-	-	21.655	7.273	3	18.906	30,8%	66,0%	61.467
31/1/24	978	1	1.059	-	-	-	21.389	7.273	3	18.886	31,0%	66,1%	60.931
29/12/23	978	1	1.044	-	-	-	21.954	7.273	3	18.557	30,5%	66,5%	60.874
30/11/23	978	1	1.030	-	-	-	21.659	7.273	2	18.116	30,3%	66,4%	59.871
31/10/23	978	1	1.015	-	-	-	22.217	7.273	2	18.084	31,6%	70,5%	57.144
29/9/23	300	1	307	-	-	-	21.198	7.273	2	17.863	32,1%	70,2%	55.663
31/8/23	300	1	303	-	-	-	21.726	7.273	2	17.617	31,6%	70,6%	55.715
31/7/23	-	-	-	-	-	-	21.070	7.273	2	17.308	31,8%	70,4%	54.486

Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

**Evolução do PL Total (R\$ Mil)**


Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

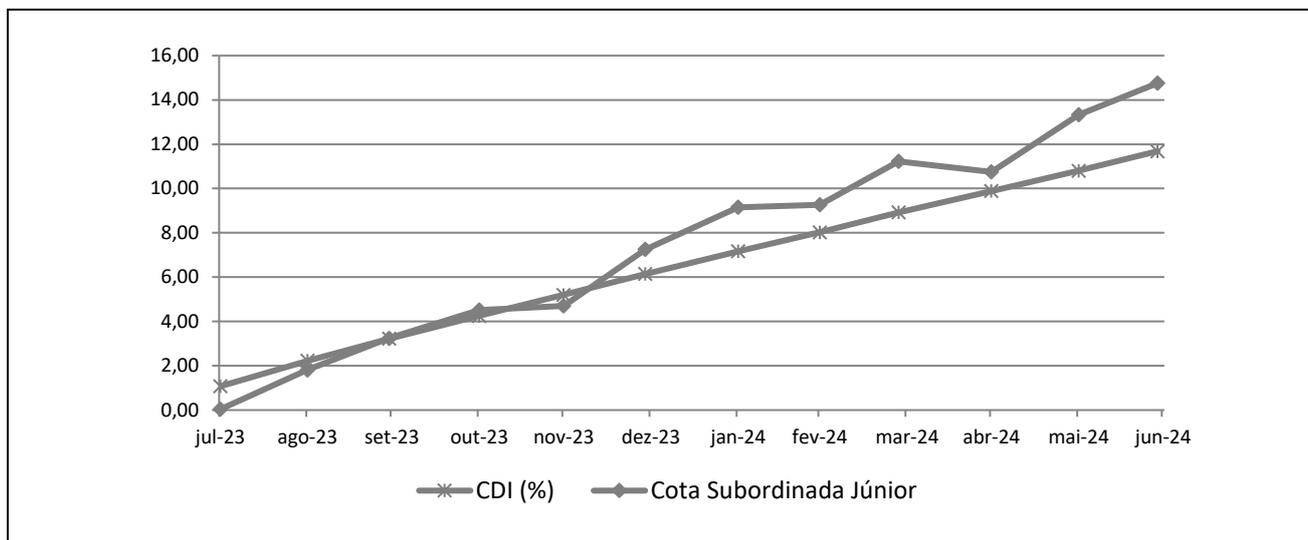
Rentabilidade Mensal do PL (%)											
Mês	CDI (%)		Cota Sênior			Cota Subordinada Mezanino					
			5ª Série			Mezanino Classe A			Mezanino Classe B		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
jun-24	0,79	11,68	1,16	147,17	17,61	1,26	159,25	18,31	1,26	159,26	18,31
mai-24	0,83	10,81	1,22	147,04	16,26	1,32	159,07	16,84	1,32	159,07	16,84
abr-24	0,89	9,89	1,35	151,97	14,85	1,40	157,98	15,32	1,40	157,98	15,32
mar-24	0,83	8,92	1,26	151,85	13,33	1,30	156,42	13,72	1,30	156,42	13,72
fev-24	0,80	8,03	1,21	151,18	11,91	1,25	155,69	12,26	1,25	155,69	12,26
jan-24	0,97	7,17	1,44	148,93	10,58	1,48	153,27	10,88	1,48	153,27	10,88
dez-23	0,89	6,14	1,33	148,23	9,01	1,36	152,48	9,26	1,36	152,48	9,26
nov-23	0,92	5,20	1,35	147,11	7,58	1,39	151,26	7,79	1,39	151,26	7,79
out-23	1,00	4,25	1,45	145,27	6,15	1,49	149,28	6,32	1,49	149,28	6,32
set-23	0,97	3,22	1,40	144,38	4,63	1,44	148,29	4,76	1,44	148,29	4,76
ago-23	1,14	2,22	1,63	143,71	3,18	1,68	147,57	3,27	1,68	147,57	3,27
jul-23	1,07	1,07	1,52	142,16	1,52	1,56	145,89	1,56	1,56	145,89	1,56

Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Rentabilidade Mensal do PL											
Mês	CDI (%)		Cota Subordinada Mezanino						Cota Subordinada Júnior		
			Mezanino Classe C			Mezanino High Yield					
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
jun-24	0,79	11,68	1,26	159,26	15,56	1,26	159,26	2,85	1,26	160,02	14,76
mai-24	0,83	10,81	1,32	159,07	14,13	1,32	159,07	1,58	2,33	279,74	13,33
abr-24	0,89	9,89	1,40	157,98	12,64	0,25	28,17	0,25	-0,43	-48,49	10,75
mar-24	0,83	8,92	1,30	156,42	11,08	0,00	0,00	0,00	1,80	216,10	11,23
fev-24	0,80	8,03	1,25	155,69	9,65	0,00	0,00	0,00	0,10	12,88	9,27
jan-24	0,97	7,17	1,48	153,27	8,30	0,00	0,00	0,00	1,77	183,48	9,15
dez-23	0,89	6,14	1,36	152,48	6,72	0,00	0,00	0,00	2,44	272,34	7,25
nov-23	0,92	5,20	1,39	151,26	5,29	0,00	0,00	0,00	0,17	18,96	4,70
out-23	1,00	4,25	1,49	149,28	3,85	0,00	0,00	0,00	1,24	124,03	4,52
set-23	0,97	3,22	1,44	148,29	2,32	0,00	0,00	0,00	1,40	143,74	3,24
ago-23	1,14	2,22	0,87	76,44	0,87	0,00	0,00	0,00	1,78	156,74	1,82
jul-23	1,07	1,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	3,12	0,03

Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Rentabilidade Acumulada (%)



Fonte: Fonte: Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu as ações de rating sobre as Cotas emitidas pelo Bristol Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Bristol FIDC / Fundo), se reuniu em 15 de agosto de 2024. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20240815-26.
2. A presente classificação indicada está contemplada na “Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs”, disponível em: [https://www.austin.com.br/Documentos/Escalas-Rating-FIDCs\\_FICFIDCs.html](https://www.austin.com.br/Documentos/Escalas-Rating-FIDCs_FICFIDCs.html)
3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de risco de crédito de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), disponível em: [https://www.austin.com.br/Documentos/Metodologia-Rating-Securiticacao\\_Recebiveis.html](https://www.austin.com.br/Documentos/Metodologia-Rating-Securiticacao_Recebiveis.html)
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., Administradora; dos Assessores Legais e dos originadores dos créditos. 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.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características da carteira da Consultora e 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 Subordinadas Júnior classificadas do Bristol FIDC.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na 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 e Gestão de Recursos 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 Administradora / Custodiante do Fundo se dá em relação ao rating de qualidade de gestão de sua área de gestão de recursos. Essa agência também classifica cotas de outros fundos dos quais a Singulare CTVM S.A. é Administradora e/ou Custodiante, que, porém, são serviços prestados 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. As classificações foram comunicadas ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail. 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, atendendo ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

**DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

**A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS.** As classificações atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado 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 envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

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

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

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

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

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

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

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