

**FIC FIDC BRAZIL PLUS**

<b>Condomínio:</b>	Aberto	<b>Administrador:</b>	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
<b>Prazo:</b>	30 (trinta) anos	<b>Gestor:</b>	Riviera Gestora de Recursos Ltda.
<b>Data de Registro:</b>	23/01/2012	<b>Custodiante:</b>	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
<b>Classes</b>	Seniores, Subordinadas Mezanino e Subordinadas Júnior.	<b>Auditor Independente:</b>	Ernst & Young Terco Auditores Independentes S/S
<b>Nº de séries:</b>	Não existe	<b>Consultora p/ seleção dos Direitos Creditórios:</b>	Brazil Plus Participações Ltda.
<b>Política de Investimento:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No mínimo, 95,0% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido na subscrição ou aquisição de cotas exclusivamente dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), de acordo com a seguinte política de investimento. O Fundo somente adquirirá cotas de FIDCs que atendam na data de aquisição, os seguintes critérios de elegibilidade, conforme validação a ser realizada pelo Custodiante, previamente à aquisição das cotas de FIDCs pelo Fundo: a) as cotas de FIDC sejam denominadas e pagas em moeda corrente nacional; b) as cotas de FIDC tenham sido emitidas por FIDC que esteja devidamente registrado perante a CVM; e c) as cotas de FIDC tenham sido emitidas por FIDC no qual não esteja pendente nenhum evento de avaliação ou evento de liquidação.</li> <li>O Fundo somente adquirirá cotas de FIDCs que atendam, na data de aquisição, as seguintes condições de cessão: <b>(a)</b> Cotas Seniores emitidas por FIDCs cuja nota de classificação de risco atribuída pela Agência de Classificação do Fundo seja igual a "brBBB+(sf)", e/ou b) Cotas Subordinadas Mezanino emitidas por FIDCs cuja nota de classificação de risco atribuída seja igual ou superior a "B+" pela Agência de Classificação de Risco do Fundo; <b>(b)</b> os recursos recebidos pelo Fundo que sejam decorrentes da subscrição de Cotas Seniores somente poderão ser utilizados para a aquisição de Cotas Seniores de FIDCs que tenham (a) um Benchmark em, no mínimo, 5,0% (cinco por cento) da Taxa DI superior ao do Benchmark estabelecido para as Cotas Seniores de emissão do Fundo, e (b) prazo de resgate igual ou inferior estabelecido para as Cotas Seniores de emissão do Fundo; <b>(c)</b> os recursos recebidos pelo Fundo que sejam decorrentes da subscrição de Cotas Subordinadas Mezanino somente poderão ser utilizados para a aquisição de Cotas Subordinadas Mezanino de FIDCs ou para a aquisição de Cotas de FIDCs com grau de subordinação inferior, desde que tenham (a) um Benchmark em, no mínimo, 5,0% (cinco por cento) da Taxa DI superior ao do Benchmark estabelecido para as Cotas Subordinadas Mezanino de emissão do Fundo, e (b) prazo de resgate igual ou inferior estabelecido para as Cotas Subordinadas Mezanino de emissão do Fundo; e <b>(d)</b> o Fundo <u>não</u> poderá adquirir cotas que tenham sido emitidas por um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizado, constituído nos termos da Instrução CVM nº 444, de 08 de dezembro de 2006, conforme alterada.</li> <li>A parcela correspondente aos 5,0% remanescentes de seu Patrimônio Líquido nos seguintes Ativos Financeiros: a) moeda corrente nacional; b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; c) operações compromissadas de até 30 (trinta) dias, lastreadas exclusivamente em ativos previstos no item (b); e d) Ativos Financeiros que possuam classificação de risco igual ou superior a AA, ou equivalente, emitida pela Agência de Classificação de Risco do Fundo ou por Agências de Classificação de Risco Internacionais, nas modalidades de investimentos referidas no Artigo 5º de seu Regulamento, sem limite de concentração por classe de investimento.</li> </ul>		
<b>Benchmark:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cotas Seniores: 120,0% (cento e vinte por cento) da Taxa CDI;</li> <li>Cotas Subordinadas Mezanino: 150,0% (cento e trinta por cento) da Taxa CDI.</li> </ul>		
<b>Subordinação:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior): no mínimo de 40,0% do PL;</li> <li>Cotas Subordinadas Júnior: no mínimo 12,0% do PL</li> </ul>		
<b>Nº de cotistas (29/dez/2017)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cotas Seniores: 3 / Cotas Subordinadas Júnior: 1</li> </ul>		

**Regulamento: 04/07/2017**
**Rating**

Classe	4T17 (atual)	3T17	2T17	Abr/12 (Inicial)
Seniores	brCCC(sf)	brBB-(sf)	brBBB(sf)	brAA+(sf)
	Obs.Negativa	Obs.Negativa	Estável	Estável
Sub. Mezanino	brCC(sf)	brB-(sf)	brBB(sf)	brA(sf)
	Obs.Negativa	Obs.Negativa	Estável	Estável

Validade dos Ratings: 29/set/2018

**Analistas**

Pablo Mantovani	Denise Esteves
Tel.: 55 11 3377 0702	Tel.: 55 11 3377 0741
pablo.mantovani@austin.com.br	denise.esteves@austin.com.br

**FUNDAMENTOS DO RATING**

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 06 de fevereiro de 2018, rebaixou os ratings de crédito das Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Mezanino do Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios – Brazil Plus (FIC FIDC Brazil Plus/ FIC FIDC). Na mesma ocasião, o Comitê também manteve os ratings em **observação negativa**, o que indica a possibilidade de um novo rebaixamento no curto prazo.

Este monitoramento compreende, principalmente, a análise da evolução dos riscos relativos ao FIC FIDC Brazil Plus no 4º trimestre de 2017 (período compreendido entre os meses de outubro e dezembro). De acordo com informações públicas e disponibilizadas pela Administradora do Fundo, não houve alterações regulamentares no trimestre analisado.

O rebaixamento das classificações das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino do FIC FIDC Brazil Plus reflete o alinhamento dessas aos ratings atribuídos nesta mesma data pela Austin Rating para as Cotas das Classes Seniores (rating brCCC(sf)) e Cotas Subordinadas Mezanino (rating brCC(sf)) do FIDC Multissetorial Invest Dunas LP (FIDC Invest Dunas / FIDC investido), dado que, atualmente, o FIC FIDC investe todo o seu Patrimônio Líquido (PL) em

Cotas daquele FIDC e com contrapartida entre as classes de Cotas, determinando, assim, a correlação direta do risco do Fundo com o risco do FIDC investido.

Os ratings das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino do FIDC Invest Dunas foram rebaixados em decorrência da deterioração da qualidade da carteira do Fundo, com impactos expressivos sobre o seu desempenho. O Fundo parou de adquirir créditos a partir de nov/17, além de reduzir drasticamente o volume de liquidações (apenas R\$ 1,6 milhão em liquidações normais, em dez/17), o que resultou na elevação expressiva do volume de créditos vencidos e Provisão para Devedores Duvidosos (PDD). A partir do aumento expressivo da PDD em nov/17, a rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior foi fortemente impactada, reduzindo o PL do Fundo em 55,0% e, conseqüentemente, gerando diversos desenquadramentos.

Ao final de dez/17, as Cotas Seniores do FIC FIDC Brazil Plus correspondiam a R\$ 11,3 milhões (ou 52,0% do PL do Fundo), com base no perfil de risco das Cotas Seniores do FIDC Invest Dunas LP, enquanto as Cotas Subordinadas Júnior (não classificadas pela Austin Rating) correspondiam a R\$ 10,4 milhões (ou 48,0% do PL do FIC FIDC). A classificação das Cotas Subordinadas Mezanino do FIC FIDC Brazil Plus está baseada no nível de risco das Cotas Subordinadas Mezanino do FIDC Invest Dunas. Ao longo do período analisado o FIC FIDC não emitiu Cotas da referida classe. No entanto, por se tratar de Fundo aberto, que exhibe a possibilidade de emissão de Cotas a qualquer tempo, o rating das Cotas Subordinadas Mezanino do FIC FIDC Brazil Plus permanece válido. Cumpre mencionar que no encerramento do período em análise, tanto o FIC FIDC quanto o FIDC investido não possuíam Cotas Subordinadas Mezanino emitidas.

O FIC FIDC Brazil Plus apresentou enquadramento com relação ao percentual mínimo de 95,0% de investimento em Cotas de FIDCs, em todos os meses do período analisado. O PL remanescente esteve aplicado em títulos públicos federais autorizados em Regulamento (NTN e LTN) e considerados como de menor risco em escala nacional. Os demais critérios regulamentares foram atendidos durante o período analisado.

As Cotas Seniores do FIC FIDC alcançaram o *benchmark* esperado (120,0% do CDI) durante todo o trimestre. No entanto, a respeito do volume de atrasos e PDD do FIDC investido, as Cotas Subordinadas Júnior do FIC FIDC Brazil Plus, que absorvem esse efeito negativo, apresentaram expressiva desvalorização na maior parte do trimestre (1,3% em out/17; -63,7% em nov/17; e -51,3% em dez/17). No acumulado do trimestre a rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior ficou negativa em 82,1%, e no acumulado dos últimos 12 meses (jan/17 a dez/17) a rentabilidade ficou negativa em 80,3%.

Destaca-se, ademais, que até a presente data não foi encaminhada para esta agência a auditoria da carteira de Direitos Creditórios, conforme mencionado nos relatórios de atribuições das classificações. Segundo as Consultoras, o trabalho encontrava-se em elaboração com entrega prevista para dia 24/11/17, o que até a presente ação não se confirmou.

A Austin Rating continuará observando o desempenho do Fundo e os impactos sobre as classificações das Cotas, podendo ensejar novas ações de rating nos próximos meses.

### **Observação Negativa e Fatores de Sensibilidade do Rating**

A observação negativa sobre as Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Mezanino do FIC FIDC indica que as classificações estão sob revisão e poderão ser rebaixadas no curto prazo. A observação negativa encontra fundamento no ambiente de incertezas gerado sobre o FIDC investido, diante da alteração repentina do perfil de sua carteira e os reflexos sobre as rentabilidades das Cotas Subordinadas Júnior. Ademais, a ausência das ações que estão sendo adotadas pelas partes relacionadas ao Fundo, impossibilita neste momento uma previsibilidade quanto ao risco para as Cotas classificadas daquele Fundo e, conseqüentemente, para as Cotas do FIC FIDC.

Nos próximos meses, outras ações de rating também poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) alterações nos níveis de inadimplência e provisionamento do FIDC investido, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas; (ii) alterações nas classificações e percepção de risco das Cotas do FIDC investido e; (iii) modificações na estrutura do FIC FIDC, sobretudo no que se refere à política de investimento.

**ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO**

Enquadramento ao Regulamento							
	Parâmetro (%PL) **	31/jul/17	31/ago/17	29/set/17	31/out/17	30/nov/17	29/dez/17
Cotas de FIDCs Autorizados / PL	Mín. 95,0%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
PL em Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior)	Mín. 40,0%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
PL em Cotas Subordinadas Júnior	Mín. 12,0%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Cotas Seniores do FIC / Cotas Seniores de FIDCs Autorizados	Mín. de 1,0 vez	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Cotas Sub. Mezanino do FIC / Cotas Sub. Mezanino de FIDCs Autorizados	Mín. de 1,0 vez	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Rentabilidade Mínima de Cotas Seniores dos FIDCs Investidos	5% da Taxa DI superior ao do <i>Benchmark</i> estabelecido para as Cotas Seniores do FIC	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Rentabilidade Mínima de Cotas Subordinadas Mezanino dos FIDCs Investidos	5% da Taxa DI superior ao do <i>Benchmark</i> estabelecido para as Cotas Subordinadas Mezanino do FIC	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
<i>Benchmark</i> das Cotas Seniores	120% do CDI	Alcançado	Alcançado	Alcançado	Alcançado	Alcançado	Alcançado
<i>Benchmark</i> das Cotas Subordinadas Mezanino	130% do CDI	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.

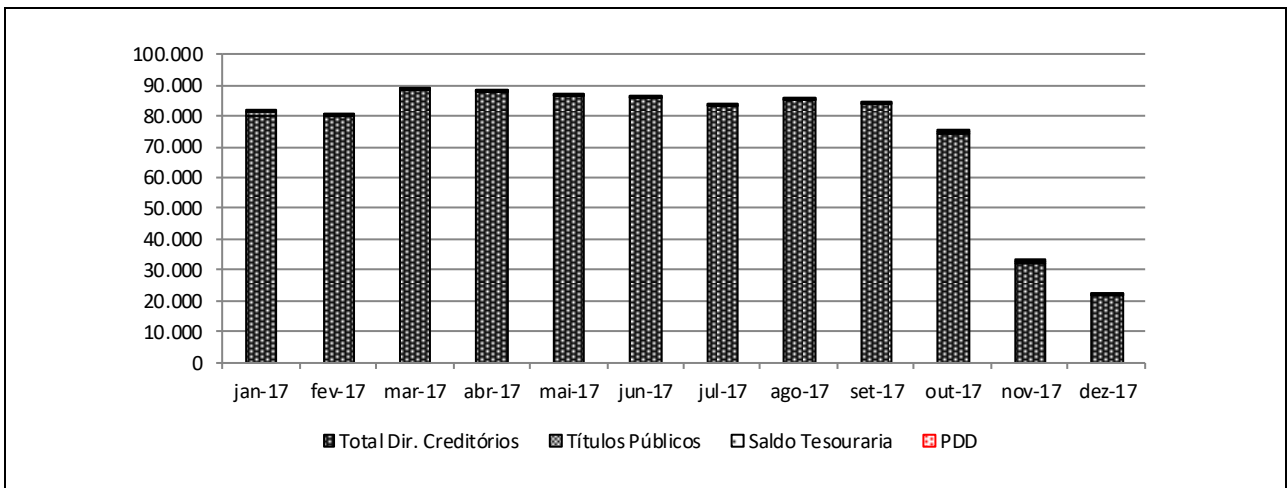
n.p.: não possui

**Composição da Carteira de Cotas de FIDCs do FIC FIDC Brazil Plus**

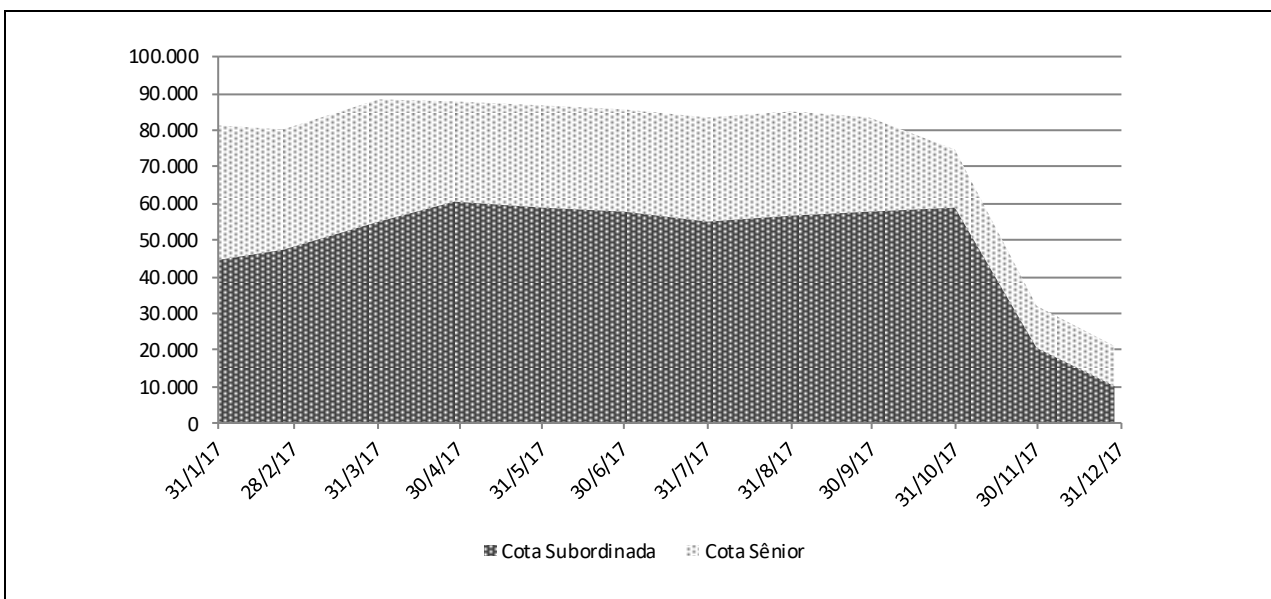
Cotas	Rating	Participação % no PL do FIC FIDC Brazil Plus		
		31/out/17	30/nov/17	29/dez/17
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP – Cotas Seniores	brCCC(sf)	33,74%	63,85%	66,74%
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP – Cotas Subordinadas Mezanino	brCC(sf)	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP – Cotas Sub. Júnior	não classificada	65,97%	36,06%	33,20%

Posição da Carteira (R\$)												
Titulos/Datas	31/1/17	24/2/17	31/3/17	28/4/17	31/5/17	30/6/17	31/7/17	31/8/17	29/9/17	31/10/17	30/11/17	29/12/17
<b>Cotas de Fidcs</b>	79.944.179	80.323.512	88.496.529	88.187.507	86.849.856	85.969.017	83.673.742	85.312.721	83.856.849	74.709.585	32.627.963	21.716.309
<b>Total Dir. Creditórios</b>	<b>79.944.179</b>	<b>80.323.512</b>	<b>88.496.529</b>	<b>88.187.507</b>	<b>86.849.856</b>	<b>85.969.017</b>	<b>83.673.742</b>	<b>85.312.721</b>	<b>83.856.849</b>	<b>74.709.585</b>	<b>32.627.963</b>	<b>21.716.309</b>
Titulos Públicos	1.703.425	231.820	148.397	120.013	121.025	47.948	116.636	110.386	110.883	249.320	58.565	25.657
Saldo Tesouraria	1.590	3.152	1.466	1.867	1.867	1.463	5.233	1.722	1.504	1.260	2.124	1.619
<b>Total Geral da Carteira</b>	<b>81.649.193</b>	<b>80.558.484</b>	<b>88.646.391</b>	<b>88.309.388</b>	<b>86.972.748</b>	<b>86.018.428</b>	<b>83.795.611</b>	<b>85.424.829</b>	<b>83.969.237</b>	<b>74.960.165</b>	<b>32.688.652</b>	<b>21.743.586</b>
PDD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Posição da Carteira (% do PL)												
Titulos/Datas	31/1/17	24/2/17	31/3/17	28/4/17	31/5/17	30/6/17	31/7/17	31/8/17	29/9/17	31/10/17	30/11/17	29/12/17
<b>Cotas de Fidcs</b>	98,2%	99,7%	99,9%	99,9%	100,1%	100,0%	99,9%	99,9%	99,9%	99,7%	99,9%	99,9%
<b>Total Dir. Creditórios</b>	<b>98,2%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>
Titulos Públicos	2,1%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%
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%
<b>Total Geral da Carteira</b>	<b>100,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,1%</b>
PDD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

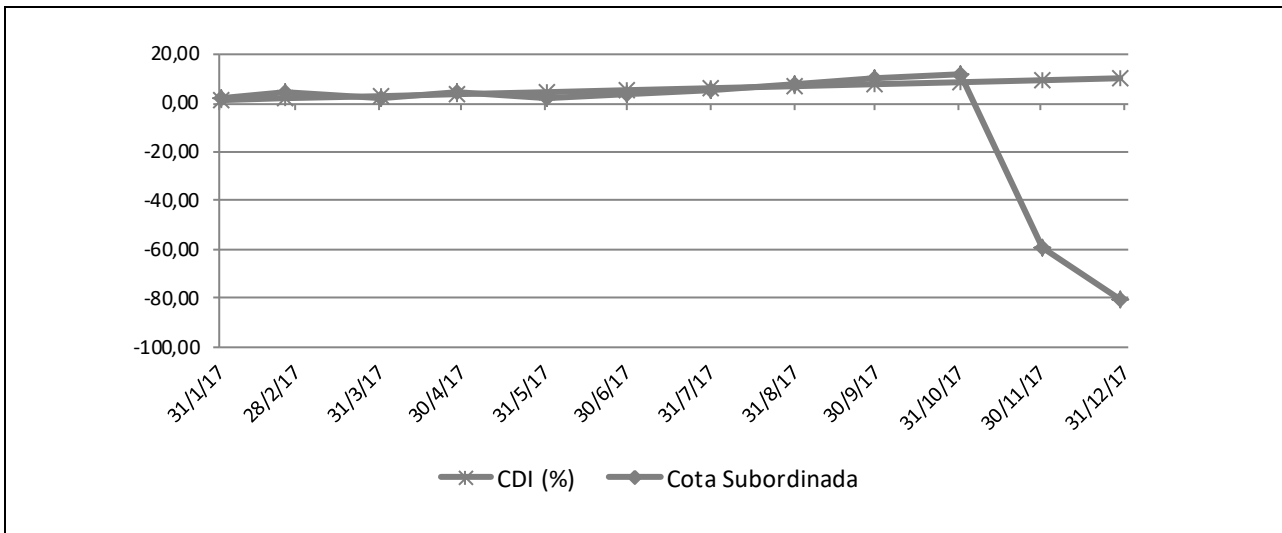
**Composição da Carteira**

**Posição do PL**

Data	Cotas Seniores			Cotas Subordinadas				PL do Fundo (R\$ Mil)
	Quant.	V.U. (R\$ Mil)	PL (R\$ Mil)	Quant.	V.U. (R\$ Mil)	PL (R\$ Mil)	Sub Total (%)	
29/12/17	575	20	11.307	1.863	6	10.421	48,0%	21.729
30/11/17	575	20	11.235	1.863	11	21.420	65,6%	32.655
31/10/17	820	19	15.909	1.863	32	59.013	78,8%	74.922
29/9/17	1.335	19	25.710	1.863	31	58.230	69,4%	83.939
31/8/17	1.484	19	28.353	1.863	31	57.049	66,8%	85.402
31/7/17	1.484	19	28.082	1.863	30	55.697	66,5%	83.780
30/6/17	1.484	19	27.815	1.982	29	58.183	67,7%	85.997
31/5/17	1.487	19	27.602	2.052	29	59.190	68,2%	86.792
28/4/17	1.495	18	27.460	2.052	30	60.830	68,9%	88.289
31/3/17	1.827	18	33.240	1.909	29	55.384	62,5%	88.624
24/2/17	1.808	18	32.480	1.628	30	48.054	59,7%	80.534
31/1/17	2.036	18	36.200	1.560	29	45.180	55,5%	81.380

**Evolução no Valor do PL Total**


Rentabilidade Mensal da Cota (%)								
Data	CDI		Cotas Seniores			Cotas Subordinadas		
	Var.	Acum.	Rent.	CDI	Acum.	Rent.	CDI	Acum.
29/12/17	0,54	9,93	0,65	120,48	12,06	-51,35	-9.550,43	-80,26
30/11/17	0,57	9,34	0,68	120,07	11,34	-63,70	-11.226,14	-59,42
31/10/17	0,64	8,72	0,78	120,60	10,58	1,34	209,06	11,80
29/9/17	0,64	8,03	0,77	120,76	9,73	2,07	324,50	10,32
31/8/17	0,80	7,34	0,96	120,09	8,89	2,43	302,88	8,08
31/7/17	0,80	6,49	0,96	120,64	7,86	1,86	232,96	5,52
30/6/17	0,81	5,65	0,97	120,62	6,83	1,76	217,84	3,60
31/5/17	0,93	4,80	1,11	120,17	5,80	-2,70	-291,24	1,80
28/4/17	0,79	3,84	0,95	120,64	4,63	2,18	277,33	4,62
31/3/17	1,05	3,03	1,26	120,12	3,65	-1,74	-165,79	2,39
24/2/17	0,86	1,96	1,04	120,47	2,36	1,94	224,11	4,21
31/1/17	1,08	1,08	1,31	120,42	1,31	2,23	205,65	2,23

Rentabilidade Acumulada



---

**INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES**

---

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela pelo rebaixamento e pela manutenção da observação negativa das classificações de risco de crédito atribuídas às Cotas Seniores e às Cotas Subordinadas Mezanino (Cotas) do FIC FIDC Brazil Plus (Fundo) se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 06 de fevereiro de 2018, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani (Coordenador da Reunião de Comitê), Luis Miguel Santacreu (Analista Sênior) e Denise Esteves (Analista Pleno). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20180206-2
2. A presente classificação está contemplada na “Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre 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 FIC de FIDCs voltados para a aquisição de 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: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A. (Administrador). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: informações sobre a composição do FIC (ativo e passivo), atrasos e PDD dos FIDCs lastreados ao FIC, quantidade de Cotas, evolução diária do valor das Cotas e Patrimônio Líquido.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Riviera Gestora de Recursos Ltda, gestora do Fundo, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, outros Fundos e ativos. Nesta data, a Austin Rating possui rating de crédito ativo para o Banco Paulista S/A, instituição financeira que possui o controle societário da SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A, administradora e custodiante do Fundo e de outros diversos fundos com classificação ativa. Atualmente, a Austin Rating também atribui ratings de crédito para Cotas do FIDC Invest Dunas e do FIDC Apoio, fundos com a mesma Consultora Especializada e/ou outras 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. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 07 de fevereiro de 2018. A versão original do relatório (Draft) foi enviada a essas partes, também via e-mail, na mesma data. Não foram realizadas alterações no conteúdo deste, tampouco promovida alteração na ação de rating 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 Instrução CVM Nº 521/2012.



**DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

**A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS.** As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA.** As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS.** As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS.** A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e emvida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

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

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

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

**OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO.** As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

**A AUSTIN RATING NÃO 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.**

© 2018 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.**