

GLOBAL RETAIL FIDC MULTISSETORIAL NP

Condomínio:	Fechado	Administrador:	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A.
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	Global Gestão e Investimentos Ltda.
Data de Registro:	18/12/2009	Custodiante:	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A.
Classes	Sênior, Subordinada Mezanino e Subordinada Júnior	Auditor:	Next Auditores Independentes S/S.
		Empresa de Análise:	Global Finanças e Serviços EIRELI.
		Empresa de Cobrança:	A4 Cobranças e Serviços EIRELI.
Política de Investimento:	<ul style="list-style-type: none"> • Após 90 dias, mínimo de 50% do PL em Direitos Creditórios (duplicatas, cheques, por contratos de compra e venda, locação, e/ou prestação de serviços) performados, não vencidos, originados em diversos segmentos da economia, podendo ser oriundos de operações industrial, comercial, financeiro ou de prestação de serviços, sendo preponderantemente devidos por empresas atuantes no segmento de varejo de eletroeletrônicos, móveis e eletrodomésticos, incluindo eletroportáteis e bens de consumo duráveis e semi-duráveis. • Restante em meda corrente local ou exclusivamente em: (a) títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; (b) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; (e) certificados e recibos de depósito bancário e demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa de emissão das Instituições Autorizadas, exceto Cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS). 		
Critérios de Elegibilidade	<ul style="list-style-type: none"> • O Fundo somente adquirirá Direitos de Crédito que atendam aos seguintes critérios de elegibilidade: (a) que a aquisição de um determinado Direito de Crédito não pode resultar na extrapolação dos limites de concentração da carteira do Fundo estabelecidos em Regulamento; (b) os Direitos de Crédito devem ser representados por Documentos Comprobatórios aplicáveis à natureza do negócio do qual foram originados; (c) o Devedor não deve ter, na data de aquisição do Direito de Crédito apontamentos ou registros no Cadastro de Emitentes de Cheques sem Fundos – CCF do BACEN, que tenha sido efetuado nos 6 meses imediatamente anteriores à data de aquisição do Direito de Crédito pelo Fundo; e (d) os Direitos de Crédito deverão propiciar ao Fundo taxa de retorno maior ou igual à Taxa Mínima de Retorno de 1,5 x Taxa DI. 		
Concentração:	<ul style="list-style-type: none"> • O Fundo poderá adquirir Direitos de Crédito e outros ativos de um mesmo Devedor ou cedidos por um determinado Cedente acima do 20,0% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo. 		
Prazo:	<ul style="list-style-type: none"> • O prazo médio ponderado da carteira de Direitos de Crédito não deverá ultrapassar 90 dias corridos. 		
Proteção das Cotas de Classe Única:	<ul style="list-style-type: none"> • Não há. 		
Nº de cotistas Dez/18:	<ul style="list-style-type: none"> • Cotas de Classe Única: 4 		

Regulamento 05/12/2018

Ratings

Classe / Série	4T18 e 3T18	2T18	Inicial	Data	
Mezanino B Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 14/06/2019	brD(sf)	brC(sf)	brBB+(sf)	Inicial: 11/jul/13	Tadeu Resca Tel.: 55 11 3377 0704 tadeu.resca@austin.com.br
Mezanino C Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 16/12/2019	brD(sf)	brC(sf)	brBB+(sf)	Inicial: 07/out/13	Pablo Mantovani Tel.: 55 11 3377 0702 pablo.mantovani@austin.com.br
Mezanino D Benchmark: 140,0% CDI Resgate: 02/04/2019	brD(sf)	brC(sf)	brBB+(sf)	Inicial: 11/jul/13	
Subordinada Jr. Benchmark: não há	brD(sf)	brD(sf)	brBB-(sf)	Inicial: 27/mai/14	

Validade: 31 de janeiro de 2020

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 22 de fevereiro de 2019, rebaixou, de 'brC(sf)' para 'brD(sf)', o rating das Cotas Mezanino B, C e D do Global Retail Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Não Padronizado (Global Retail / FIDC NP). A classificação 'brD(sf)' indica a situação de *default* do Fundo junto aos detentores das cotas daquela classe, consumada pelo fato de que todo o valor dessas cotas já foi consumido pelo provisionamento ao longo do 3T18 e do 4T18, períodos-base deste monitoramento. Situação de inadimplemento idêntica já havia sido constatada em relação aos investidores das Cotas Subordinadas Júnior.

Na mesma ocasião, o Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating decidiu também pela retirada dos ratings. Tal ação indica o encerramento da cobertura analítica por essa agência e se deu em razão da alteração regulamentar ocorrida em 17 de agosto de 2018, que passou a prever a emissão pelo Fundo de apenas uma única classe de Cotas, a qual, conforme informado pela Gestora do Fundo, foi destinada a um grupo de cotistas vinculados por interesse único e indissociável, o que significa que não será objeto de classificação.

Este monitoramento refere-se ao 3º trimestre de 2018 (julho, agosto e setembro) e do 4º trimestre de 2018 (outubro, novembro e dezembro), períodos em que ocorreram diversas alterações no Regulamento do Fundo, incluindo a já comentada alteração para a emissão exclusiva de Cotas de Classe Única. Em AGE de 17 de agosto de 2018 foram

deliberadas as seguintes alterações regulamentares: i) Tendo em vista a ocorrência do evento de avaliação do Fundo, com relação ao desenquadramento da Razão de Garantia das Cotas, os cotistas resolvem que o evento de avaliação não é um evento de liquidação, continuando o mesmo com seu funcionamento normal; ii) O Fundo passa a prever uma única Classe de Cotas; iii) Alterações em várias alíneas nos artigos e Consolidação geral do Regulamento do Fundo. Conforme AGE realizada em 05 de dezembro de 2018, foram deliberadas as seguintes alterações no Regulamento do Fundo: i) Não liquidação do Fundo; ii) Transformação do Fundo em Não Padronizado em virtude do único sacado ter requerido Recuperação Judicial. Na mesma Assembleia, os Cotistas aprovaram a proposta de renegociação apresentada pelo único sacado do Fundo, a qual será formalizada em confissão de dívida e deverá incluir a totalidade dos títulos em aberto.

Conforme Fato Relevante divulgado pela Administradora do Fundo em 14 de junho de 2018, foi informado aos Cotistas que, por entender a necessidade de provisionamento adicional em relação à atual metodologia estabelecida pelo Fundo, promoveu ajuste nos critérios de provisão no dia 12 de junho de 2018. Após estudos, a Administradora definiu pela provisão suplementar de 35,36% de todos os créditos que compõem sua Carteira.

Em dez/18, os créditos inadimplidos representavam 84,7% da Carteira de Direitos Creditórios. Na mesma data, a PDD cobria 100,0% da Carteira. Cabe ressaltar que o único Devedor/Sacado do Fundo, o Grupo Máquina de Vendas, passa por momento de reestruturação e venda de controle societário, incluindo pedido de Recuperação Extrajudicial, homologado em 10 de janeiro de 2019. Em 2018 o Fundo de Private Equity brasileiro Starboard, adquiriu 72,5% da Companhia por cerca de R\$ 250 milhões. O recebimento dos créditos inadimplidos do Fundo está condicionado ao cronograma do plano de recuperação da Cia Máquina de Vendas.

Devido a constituição da PDD ocorrida nos últimos 2 trimestres, o PL do Fundo diminuiu drasticamente, de R\$ 356,8 milhões para R\$ 0,5 mil.

Os aspectos estruturais do Fundo (definidos em Regulamento) que fundamentavam suas classificações são apresentados em relatórios anteriores.

Adicionalmente, em que pese o Regulamento permitir um prazo médio de até 90 dias corridos, observou-se pela análise dos últimos 12 meses um prazo médio de 50 dias úteis para sua carteira, o que pode ser considerado razoável para a redução do risco de descasamento de taxas e para o risco de liquidez.

No Demonstrativo Trimestral referente ao 4º trimestre de 2018, a SOCOPA afirma que a performance do Fundo esteve dentro das expectativas, que não ocorreu qualquer evento previsto nos contratos firmados que acarretasse a amortização antecipada dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo e, do mesmo modo, não teve informações sobre fatos ocorridos que tivessem afetado a regularidade dos fluxos de pagamento previstos, entre outros pontos. Quanto à verificação de lastro por amostragem, o relatório da SOCOPA informa que, na data base 30/11/2018, não foram identificados créditos inexistentes ou com pendência de lastro.

A Austin Rating consultou o parecer da auditoria independente realizado pela Next Auditores Independentes S/S disposto no site da CVM para as demonstrações referentes ao período de 1º de janeiro de 2017 a 31 de dezembro de 2017, com parecer sem ressalvas.

PERFORMANCE DO FUNDO

Enquadramento ao Regulamento													
Descrição	Parâmetro	31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
R\$ em Créditos	Mín. 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.

Enq.= Enquadrado; Desenq.= Desenquadrado;

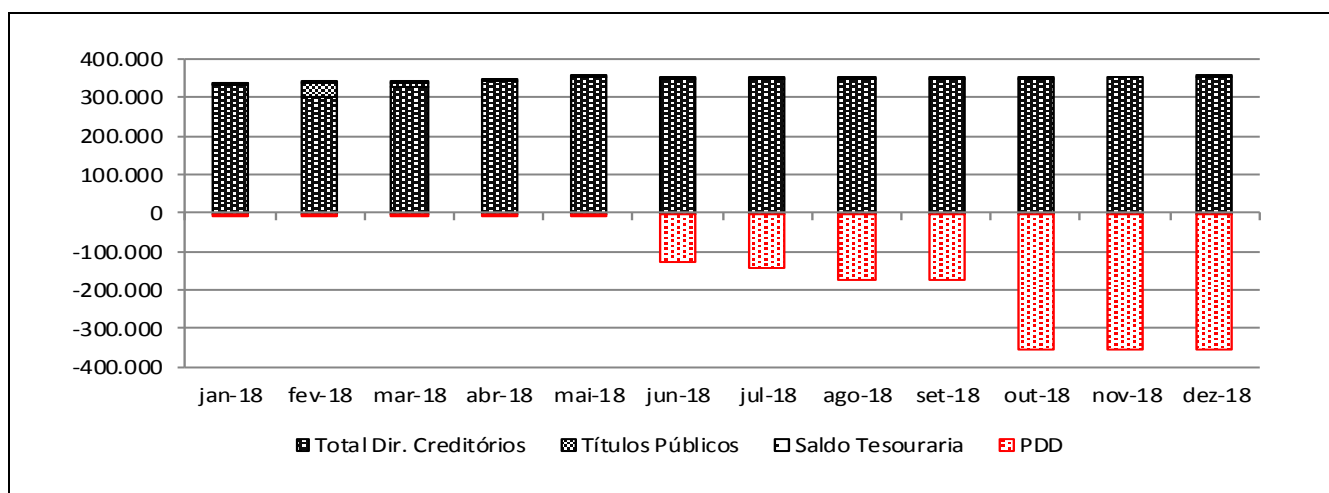
Prazo Médio (dias úteis)*												
Descrição	31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Prazo Médio (dias úteis)	38	27	34	46	55	45	49	81	89	67	47	27

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA

Posição da Carteira (R\$)												
Títulos/Datas	31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18
Direitos Creditórios	217.954.707	178.755.672	103.501.708	122.095.473	95.932.032	106.450.601	126.688.809	72.753.101	52.984.477	53.448.074	53.873.046	54.301.396
Créditos vencidos	117.543.665	124.959.334	224.663.839	225.360.562	260.832.931	243.895.323	225.070.601	279.404.257	299.639.305	299.639.305	299.639.305	299.639.305
Total Dir. Creditórios	335.498.372	303.715.006	328.165.547	347.456.035	356.764.963	350.345.924	351.759.410	352.157.358	352.623.782	353.087.379	353.512.351	353.940.701
Títulos Públicos	1.552.811	35.371.347	11.241.535	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Tesouraria	66.014	29.916	106.012	119.513	319.053	208.872	246.495	54.151	1.740	9.290	-	138.882
Total Geral da Carteira	337.117.198	339.116.268	339.513.094	347.575.548	357.084.015	350.554.796	352.005.905	352.211.509	352.625.522	353.096.669	353.512.351	354.079.583
PDD	-6.709.967	-6.074.300	-6.563.311	-6.949.121	-7.135.299	-123.882.319	-142.462.561	-171.218.907	-171.445.683	-353.087.379	-352.451.814	-352.878.880
PL	356.846.027	350.819.566	332.816.208	337.603.324	338.740.036	226.360.353	208.567.727	180.670.938	180.747.978	-251.230	541.112	521.393

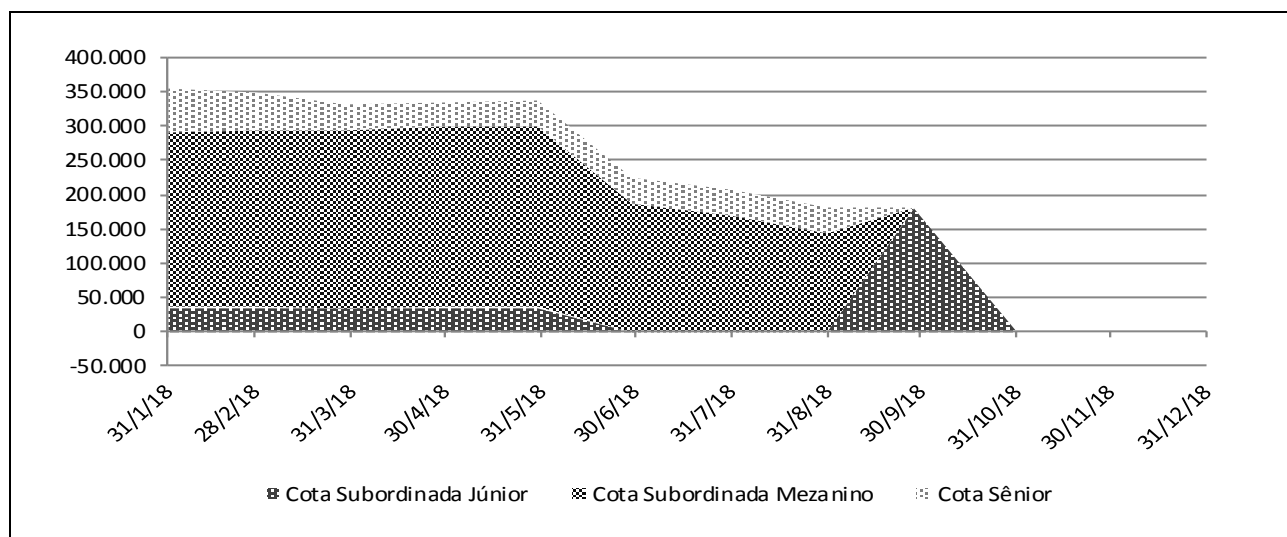
(*) posição no último dia útil do mês

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA

Composição da Carteira


Posição do PL															
Data	3ª Série Cotas Seniores			Cotas Mezanino			Cotas Mezanino B			Cotas Mezanino C			Cotas Mezanino D		
	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)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)
31/12/18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30/11/18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31/10/18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
28/9/18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31/8/18	15	2.569	38.530	15	1.462	21.370	30	1.330	39.760	20	1.258	25.132	15	1.258	18.679
31/7/18	15	2.548	38.226	15	1.752	25.610	30	1.594	47.648	20	1.507	30.118	15	1.507	22.384
29/6/18	15	2.529	37.938	15	1.938	28.329	30	1.763	52.706	20	1.667	33.315	15	1.667	24.760
30/5/18	15	2.511	37.665	15	2.741	40.053	30	2.493	74.519	20	2.357	47.103	15	2.357	35.008
30/4/18	15	2.493	37.393	15	2.721	39.764	30	2.475	73.983	20	2.340	46.763	15	2.340	34.756
29/3/18	15	2.475	37.124	15	2.701	39.478	30	2.457	73.450	20	2.323	46.427	15	2.323	34.505
28/2/18	15	2.457	36.849	15	2.681	39.186	30	2.439	72.906	20	2.306	46.083	15	2.306	34.250
31/1/18	15	2.441	36.610	15	2.664	38.931	30	2.423	72.433	20	2.291	45.784	15	2.291	34.028

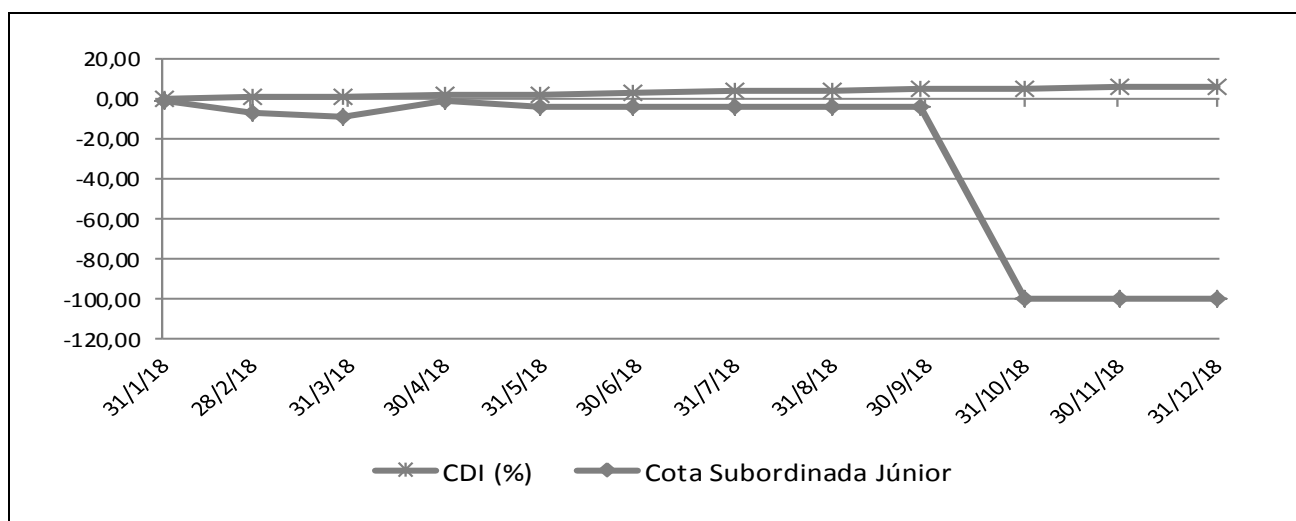
Posição do PL												
Data	Cotas Mezanino F			Cotas Mezanino G			Cotas Subordinada Júnior				Sub. Total (%)	Total (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Sub Jr. (%)		
31/12/18	0	0	0	0	0	0	2.896.628.889.213	0	521	100,0%	100,0%	521
30/11/18	0	0	0	0	0	0	1.932.541.690.382	0	541	100,0%	100,0%	541
31/10/18	0	0	0	0	0	0	1.932.541.690.382	0	-251	100,0%	100,0%	-251
28/9/18	0	0	0	0	0	0	1.925.924.110.756	0	180.748	100,0%	100,0%	180.748
31/8/18	17	469	8.001	47	627	29.199	107	0	0	0,0%	78,7%	180.671
31/7/18	17	562	9.589	47	752	34.992	107	0	0	0,0%	81,7%	208.568
29/6/18	17	622	10.606	47	831	38.706	107	0	0	0,0%	83,2%	226.360
30/5/18	17	880	14.996	47	1.175	54.725	107	325	34.672	10,2%	88,9%	338.740
30/4/18	17	873	14.888	47	1.167	54.331	107	335	35.725	10,6%	88,9%	337.603
29/3/18	17	867	14.781	47	1.159	53.940	107	311	33.111	9,9%	88,8%	332.816
28/2/18	17	860	14.671	47	1.150	53.541	107	333	35.471	10,1%	84,4%	350.820
31/1/18	17	855	14.576	47	1.143	53.193	107	325	34.692	9,7%	82,3%	356.846

Evolução no Valor do PL Total


Rentabilidade Mensal da Cota (%)														
Data	CDI (%)		3ª Série Seniores (%)			Mezanino (%)			Mezanino B (%)			Mezanino C (%)		
	Var.	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.
31/12/18	0,47	6,39	0,00	0,00	6,36	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53
30/11/18	0,49	5,90	0,00	0,00	6,36	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53
31/10/18	0,54	5,38	0,00	0,00	6,36	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53
28/9/18	0,47	4,81	0,00	0,00	6,36	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53
31/8/18	0,57	4,32	0,79	140,15	6,36	-16,56	-2.920,10	-44,53	-16,56	-2.920,10	-44,53	-16,56	-2.920,10	-44,53
31/7/18	0,54	3,73	0,76	140,14	5,52	-9,60	-1.769,74	-33,52	-9,60	-1.769,74	-33,52	-9,60	-1.769,74	-33,52
29/6/18	0,52	3,17	0,73	140,14	4,72	-29,27	-5.656,21	-26,46	-29,27	-5.656,21	-26,46	-29,27	-5.656,21	-26,46
30/5/18	0,52	2,64	0,73	140,14	3,97	0,73	140,14	3,97	0,73	140,14	3,97	0,73	140,14	3,97
30/4/18	0,52	2,11	0,73	140,14	3,22	0,73	140,14	3,22	0,73	140,14	3,22	0,73	140,14	3,22
29/3/18	0,53	1,59	0,76	142,24	2,48	0,76	142,24	2,48	0,76	142,24	2,48	0,76	142,24	2,48
28/2/18	0,46	1,05	0,80	171,05	1,71	0,80	171,05	1,71	0,80	171,05	1,71	0,80	171,05	1,71
31/1/18	0,58	0,58	0,91	155,20	0,91	0,91	155,20	0,91	0,91	155,20	0,91	0,91	155,20	0,91

Rentabilidade Mensal da Cota (%)												
Data	Mezanino D (%)			Mezanino F (%)			Mezanino G (%)			Subordinada Júnior (%)		
	Rent.	% CDI	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.	Rent.	% CDI	Acum.
31/12/18	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-99,71
30/11/18	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	-315,38	-63.900,86	-99,71
31/10/18	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	-100,14	-18.440,29	-100,13
28/9/18	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,00	0,00	-44,53	0,05	11,39	-4,20
31/8/18	-16,56	-2.920,10	-44,53	-16,56	-2.920,10	-44,53	-16,56	-2.920,10	-44,53	-0,01	-1,88	-4,25
31/7/18	-9,60	-1.769,74	-33,52	-9,60	-1.769,74	-33,52	-9,60	-1.769,74	-33,52	0,00	0,00	-4,24
29/6/18	-29,27	-5.656,21	-26,46	-29,27	-5.656,21	-26,46	-29,27	-5.656,21	-26,46	0,00	0,00	-4,24
30/5/18	0,73	140,14	3,97	0,73	140,14	3,97	0,73	140,14	3,97	-2,95	-569,34	-4,24
30/4/18	0,73	140,14	3,22	0,73	140,14	3,22	0,73	140,14	3,22	7,89	1.525,23	-1,33
29/3/18	0,76	142,24	2,48	0,76	142,24	2,48	0,76	142,24	2,48	-1,42	-266,95	-8,55
28/2/18	0,80	171,05	1,71	0,80	171,05	1,71	0,80	171,05	1,71	-6,43	-1.383,58	-7,24
31/1/18	0,91	155,20	0,91	0,91	155,20	0,91	0,91	155,20	0,91	-0,86	-147,12	-0,86

Rentabilidade Acumulada



INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pelo rebaixamento das classificações das Cotas Mezanino (B, C e D) do Global Retail FIDC Multissetorial Não Padronizado (Fundo NP) se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 22 de fevereiro de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Tadeu Resca (Analista Sênior), Pablo Mantovani (Analista Sênior), Leonardo dos Santos (Analista Sênior) e Maurício Carvalho (Analista Júnior). Esta reunião de Comitê está registrada na ata nº 20190222-1.
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 risco de crédito de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em Recebíveis Comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da seguinte fonte: 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: i) informações sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, e patrimônio líquido e concentrações em cedentes e sacados; ii) Relatórios do Administrador; e iii) Regulamento do Fundo.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas.
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 Global Gestão e Investimentos Ltda., porém, atribui ratings de crédito para diversos outros fundos que estão sob sua gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: <http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html>. Nesta data, a Austin Rating também 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. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.
13. 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.
14. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 26 de fevereiro de 2019. Em que pese a solicitação de uma revisão de ação de rating pelo Contratante, não foram realizadas por essa agência alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
15. 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 ALESSORA 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, OBRIGATORIOS 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.

© 2019 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.**