

Rating**QG 2**

Gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão de ativos e ambiente de controles **muito bons**.

Data: 31/jan/2019

Validade: 31/dez/2019

Sobre o Rating**Perspectiva: Estável**

Observação: -

Histórico:

Jan/19: Afirmação: 'QG 2'

Abr/18: Atribuição: 'QG 2'

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 31 de janeiro de 2019, afirmou a classificação 'QG 2' para a BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda. (BRPP / Gestora / empresa). A perspectiva do rating é estável. Esta classificação não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela empresa e não configura recomendação de investimento para todos os efeitos. São gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controles **muito bons**.

A BRPP é uma gestora de recursos, constituída sob a forma de sociedade empresária limitada. A Gestora teve permissão para o exercício da atividade de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários em 05/10/2015, através de Ato Declaratório nº 14.519 deliberado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM para a Brasil Plural RF Gestão de Recursos Ltda. Em 20/10/2015, a Brasil Plural RF Gestão de Recursos Ltda. teve sua denominação social alterada para BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

No encerramento do mês de outubro de 2018, o capital social da empresa montava R\$ 450.000,00, sendo totalmente subscrito, integralizado e dividido em 450.000 quotas iguais com valor nominal de R\$ 1,00. A Gestora tem como sócios, a Brasil Plural Empreendimentos e Participações Ltda. (99,999% de participação no total das quotas) e Rodolfo Riechert (0,001%). Esta empresa por seu turno, tem como controladores a Holding Plural S/A (68,09% do total das cotas) e a Plural Partners Ltda. (31,91% do total). O capital social da Holding Plural S/A pertence 100% a pessoas físicas naturais, com destaque para as participações dos srs. Rodolfo Riechert e André Schwartz. A Plural Partners Ltda. tem 65,09% de seu capital social pertencendo à Holding Plural S/A e 34,10% a um conjunto de sócios minoritários.

A Gestora pertence ao grupo financeiro Brasil Plural, este fundado em novembro de 2009 por profissionais com amplo histórico no mercado de capitais brasileiro e forte relacionamento com empresas e instituições financeiras. O grupo por meio da Brasil Plural Empreendimentos e Participações Ltda. (*holding*) atua através de empresas controladas, nas áreas de *investment banking* (abertura de capital, emissão de ações, *block-trades*, operações de crédito estruturadas, operações de fusões e aquisições - M&A, *private placements*, emissão de dívida no Brasil e no exterior), *asset management*, gestão de patrimônio, gestão de fundos ilíquidos (estruturação de operações de CRIs, estruturação e distribuição de fundos de investimento imobiliário, fundos de participações e com ativos estressados), serviço de corretora de valores, administração de recursos, gestão e comercialização de energia e corretagem de seguros. O grupo conta hoje com aproximadamente 600 funcionários e possui escritórios em São Paulo, Rio de Janeiro e suas afiliadas em Nova York e Miami. A totalidade das quotas do capital social da BRPP são detidas por sócios atuando com dedicação integral e exclusivamente na Gestora e/ou em outras empresas pertencentes ao grupo Brasil Plural.

Em sintonia com a estratégia do grupo Brasil Plural, de especialização em determinados serviços no mercado financeiro e de capitais, a BRPP foi fundada com o objetivo de administrar carteiras de valores mobiliários e prestar entre outros serviços, a assessoria financeira em fusões e aquisições, avaliação econômica, análise de viabilidade de empresas, assessoria em reestruturação financeira, assessoria em otimização da estrutura e de custo de capital e, assessoria em reestruturação/ renegociação de dívidas e outros passivos.

A Gestora foi estruturada com o objetivo de concentrar o serviço de gestão de fundos ilíquidos, em uma empresa apartada da Gestão de fundos líquidos. Os primeiros fundos foram migrados

Analistas:

Luis Miguel Santacreu
Tel.: 55 11 3377 0703
luis.santacreu@austin.com.br

Ricardo Lins
Tel.: 55 11 3377 0709
ricardo.lins@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros
Rua Leopoldo Couto Magalhães,
110 – conj. 73
São Paulo – SP
CEP 04542-000
Tel.: 55 11 3377 0707
Fax: 55 11 3377 0739
www.austin.com.br

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

em julho de 2016 por meio de transferência da gestão. Desde então, a BRPP tem dado foco na gestão de investimentos ilíquidos através de fundos de investimentos em participações, fundos de investimento em direitos creditórios, fundos de renda fixa e fundos multimercado. A meta da Gestora em relação aos fundos de investimento em participação é concluir o ciclo de reestruturação destes ativos problemáticos, tentar vendê-los a interessados e auferir resultado econômico positivo com tais desinvestimentos. No que tange aos fundos de renda fixa, multimercados, FIDCs a meta é recuperar parcial ou integralmente os créditos em atraso presentes nas carteiras dos fundos. Paralelamente, a BRPP trabalha com ativos dotados de boa situação financeira, captando recursos para o lançamento e gestão de fundos de investimento imobiliários ou por meio da transferência da gestão de fundos realizada por outras empresas prestadoras de serviços financeiros.

O plano de negócios da empresa não contempla a atuação em outros segmentos da indústria de fundos, estando descartado o lançamento e gestão de fundos líquidos a exemplo das categorias DI, renda fixa, crédito privado, cambial, ações, que são oferecidos ao público investidor por outras gestoras de recursos com participação direta ou indireta do grupo Brasil Plural. Ao contrário, a BRPP se manterá em um nicho específico de atuação, fazendo a gestão de fundos com problemas e fundos de investimento imobiliários, buscando atender a demanda de entidades pertencentes a segmentos econômicos tais como investidores institucionais, fundos de investimentos, pessoas físicas e pessoas jurídicas. À semelhança da gestão dos fundos de investimento imobiliário, a Gestora, tem como objetivo de médio prazo, captar novos recursos e lançar fundos com investimentos em instrumentos financeiros e, no capital social de empresas com boa situação financeira e patrimonial.

No final de junho de 2018, o passivo da BRPP era composto de 236 investidores (jun/17: 177), sendo 127 investidores institucionais previdenciários (35,8% do total da captação), 7 empresas (34,1% do total), 61 pessoas físicas naturais (14,7% do total), 37 distribuidores e alocadores, incluindo fundos de terceiros e *family offices* (13,8% do total), 2 investidores estrangeiros (1,3% do total) e 4 instituições financeiras/ seguradoras/ sociedades de capitalização (0,2%).

Fazendo uso da experiência acumulada pelo grupo Brasil Plural com a prestação de serviços de assessoria financeira em fusões e aquisições, assessoria em reestruturação financeira e reestruturação / renegociação de dívidas e outros passivos, a filosofia de investimento da BRPP contempla inicialmente a identificação de veículos de investimento que apresentam empresas ou créditos com problemas e deficiente histórico de rentabilidade reportado, mas que, por meio de uma análise multidisciplinar (ex.: contábil, financeira, jurídica, operacional) são passíveis de reestruturação. Através do longo relacionamento comercial que envolve sobretudo, a participação de investidores institucionais na qualidade de cotistas dos fundos, e um processo de investimento que conta com pesquisa interna desenvolvida pelas equipes de análise/ gestão da BRPP e o apoio das atividades corporativas realizadas por outras áreas do grupo Brasil Plural, a Gestora visa como resultado final deste processo, a recuperação dos créditos problemáticos ou a venda das empresas e realização de ganhos para os cotistas.

Segundo a administração da BRPP, com o atual processo de investimento adotado na gestão dos fundos, não há limitações técnicas para o crescimento dos ativos. Para atender a este crescimento orgânico, a estrutura organizacional direta da empresa, sob a coordenação geral do sócio da Brasil Plural Empreendimentos e Participações Ltda. (Brasil Plural Empreendimentos), Humberto Tupinambá, abriga um conjunto de dezessete colaboradores situados nas seguintes áreas de atuação: i) Gestão de Fundos de *Private Equity* e Fundos de Investimento Imobiliário - sob o comando dos sócios da Brasil Plural Empreendimentos, Rodrigo Selles, Rafael Pesce e Heitor Reis, engloba uma equipe de dez profissionais; ii) Gestão de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios e Fundos de Renda Fixa - sob a direção de Humberto Tupinambá, abriga uma equipe de três colaboradores.

As atividades diretas de gestão de investimentos da BRPP são suportadas pelas seguintes áreas que fazem parte da estrutura corporativa do grupo Brasil Plural: i) Comercial - abriga três colaboradores sob o gerência de Gianmarco Gomes, responsáveis, respectivamente, pelo relacionamento com investidores institucionais, varejo e; bancos, gestoras de recursos e *multi-family offices*; ii) Análise de Crédito - contempla três colaboradores; iii) Reestruturação - compreende quatro profissionais; iv) Compliance - sob a gerência de Mariana Alvarenga abriga três profissionais; v) Jurídico - sob o comando da sócia da Brasil Plural Empreendimentos, Silvia Bugelli, contempla seis profissionais; vi) Back Office - sob a gestão de Juliana Antunes, possui uma equipe de três pessoas; vi) Risco - sob o comando do sócio da Brasil Plural Empreendimentos, José Carlos Campos Jr., abriga três profissionais. Afora estas áreas de apoio à gestão de recursos, a BRPP conta com os serviços prestados pelas áreas de Auditoria Interna/Processos, Marketing, TI, Recursos Humanos, Administração de Pessoal, Tributária, Administrativo,

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

Gerencial, Controladoria e, Controle Financeiro, todas sob a direção do sócio da Brasil Plural Empreendimentos, Bernardo Nolasco.

A empresa conta com duas instâncias formais de discussão e decisão: i) Comitê de Investimento dos Fundos de Crédito - responsável pela aprovação de todos os ativos elegíveis, se reúne sempre que necessário para decisões de novos investimentos ou para deliberação sobre algum fato relevante com potencial impacto na qualidade de crédito de uma determinada empresa ou da carteira do fundo; ii) Comitê de Investimento de Produtos Estruturados - destinado à validação da aderência da tese de investimento dos ativos que eventualmente podem fazer parte da carteira dos fundos de investimento em participações. Se reúne em bases mensais para monitoramento dos investimentos em carteira, sempre que requisitado para decisões chave envolvendo os investimentos dos fundos geridos ou extraordinariamente, para deliberação sobre algum fato relevante com potencial impacto na qualidade de crédito de uma determinada empresa ou da carteira.

Ademais, o grupo Brasil Plural possui diversas instâncias formais suportando as empresas do grupo, incluindo as atividades da BRPP: Comitê Executivo, Comitê Operacional, Comitê de Custos; Comitê de Gente (RH), Comitê de Segurança da Informação, Comitê de Auditoria e Comitê de Risco.

A Gestora encerrou o mês de nov/18 com um total de ativos sob gestão (*AUM*) de R\$ 7.471 milhões, o que significou um aumento expressivo com relação aos R\$ 2.082 milhões reportados em dez/17. Ao longo do período de monitoramento do presente *rating*, foram incorporados 18 fundos de investimento ao *AUM* da Gestora, sendo 12 oriundos de transferência de gestão para a BRPP e 6 efetivamente constituídos pela Gestora. Do total de R\$ 5.488 milhões incorporados no período, R\$ 1.371 milhões compreendiam o PL total de 8 fundos de investimento imobiliários (FII), R\$ 2.433 milhões foram alocados em 4 fundos de investimento multimercado (FIM), - dois deles, montando R\$ 2.106 milhões, compostos de ativos imobiliários - R\$ 1.221 milhões em 4 fundos de investimento em participações (FIP) e R\$ 463,4 milhões em 2 fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC). Deste referido valor de R\$ 5.488 milhões, R\$ 5.013 milhões se referiam a carteiras com ativos estressados e R\$ 475,3 milhões com ativos adimplentes.

Ao final de novembro de 2018, o *AUM* da Gestora se compunha de um conjunto de 45 veículos de investimento, sendo 6 fundos de investimento multimercado (FIM) montando R\$ 2.448 milhões, 16 fundos de investimento em participações (FIP) e 2 fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em participações (FIC FIP), totalizando R\$ 2.383 milhões, 10 fundos de investimento imobiliário (FII) com PL total de R\$ 1.683 milhões, 7 fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) montando R\$ 487 milhões e 5 fundos de renda fixa (FIRF) com R\$ 313 milhões. Destaques em nov/18 para o BR7 FIM CP com PL de R\$ 1.949 milhões, o FIP CEVIX com R\$ 897,5 milhões, o BR7 FIP com R\$ 732 milhões, o Êxitus FII com PL de R\$ 687 milhões, o FIDC Pagseguro I com R\$ 456 milhões, o FII TM com PL de R\$ 286 milhões, o FIP Geração Energia com PL de R\$ 265 milhões e o FIP Brasil Energia com R\$ 264 milhões.

As notas atribuídas pela Austin Rating obedecem a uma escala de classificação nacional e servem como parâmetro de comparação entre as gestoras atuando no Brasil e, eventualmente, com atividades no exterior. O processo analítico da Austin Rating leva em conta, entre outros, os aspectos relacionados à administração geral, como o tempo de atuação e maturidade profissional da gestora, marcada pelo volume de recursos sob gestão, a busca constante de boas práticas empresariais e a sua adequação aos requerimentos regulatórios aplicados na sua atividade. São consideradas, por outro lado, as políticas e os processos de gestão de investimentos, de gestão de riscos, de controle e *compliance*, refletidos na efetividade de suas estruturas de tomada de decisão e de controle. O *rating* considera, ainda, os produtos oferecidos caracterizando seu ativo, o seu passivo refletido no perfil dos seus clientes, a performance dos fundos geridos, e a solidez financeira intrínseca da empresa manifestada na evolução das taxas de administração e performance auferidas, no controle das despesas operacionais e nos indicadores de rentabilidade.

A afirmação do *rating* 'QG 2' encontra-se amparada na metodologia da Austin Rating de qualidade de gestão de empresas gestoras de recursos e está sustentada preponderantemente nos aspectos qualitativos e quantitativos, a saber:

(i) muito boa formação acadêmica e experiência profissional da equipe de colaboradores da Gestora, com passagens por outras instituições financeiras, empresas prestadoras de serviços, incorporadoras imobiliárias e escritórios de advocacia. Os profissionais apresentam muito bom conhecimento técnico nas áreas de gestão de investimentos, análise de investimentos, análise de crédito, jurídico, relacionamento com investidores, operações, controle de riscos e *compliance*;

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

(ii) foco de atuação bem definido da Gestora, com especialização na gestão de fundos ilíquidos, seja com ativos estressados ou com ativos saudáveis e, em sintonia com a estratégia comercial de captação do grupo Brasil Plural, voltada para a identificação das necessidades de clientes com suas demandas de solução de problemas relacionados com seus investimentos, bem como na gestão de fundos de investimento imobiliário;

(iii) bom tempo de convivência da maioria dos profissionais que atuam na BRPP, gerando um bom alinhamento nos princípios que norteiam o negócio, com a cultura organizacional do grupo Brasil Plural e uma familiaridade e experiência em comum com as atividades da empresa;

(iv) grade completa de veículos de investimentos do Grupo Brasil Plural, segmentados por canais de distribuição e gestoras de recursos, o que permite à BRPP focar na especialização e aprofundamento técnico na atividade de gestão de fundos ilíquidos, ficando a cargo de outras gestoras do grupo a gestão de fundos líquidos;

(v) a captação da Gestora advém de longo relacionamento comercial do grupo Brasil Plural com o público investidor institucional, conferindo alinhamento com os princípios, processo de investimento e uma maior estabilidade no passivo da Gestora;

(vi) no período de monitoramento do *rating* compreendido entre dezembro de 2017 e novembro de 2018, a BRPP registrou uma captação líquida positiva de R\$ 5.259 milhões, o que eleva em mais de 2,5x o volume de ativos sob gestão, situando a Gestora em uma posição destacada no segmento de fundos ilíquidos, notadamente com ativos problemáticos ou com ativos imobiliários;

(vii) a elevada capacidade de originação de novos negócios e o crescimento potencial do segmento de gestão de ativos ilíquidos, amplia a possibilidade de absorção de carteiras administradas ou fundos de investimentos geridos por outras gestoras de recursos ou entidades de previdência complementar, bem como o lançamento de novos veículos de investimento com ativos problemáticos ou saudáveis (ex.: fundos de investimento imobiliários);

(viii) a equipe da BRPP encontra-se bem dimensionada, seja nos três times de gestão (*private equity*, ativos de crédito privado e imobiliário), como também nas áreas de operações, jurídico e de controles (risco e *compliance*), compatibilizando o rigor exigido nas etapas do processo de investimento, com a segurança quanto à adequação às normas, enquadramentos, mitigação de riscos, bem como a conformidade com os procedimentos e mandatos estabelecidos na gestão dos fundos;

(ix) a gestão de fundos de *private equity* exhibe muito bom processo de investimento, este evidenciado inicialmente na identificação de ativos aptos a fazerem parte de fundos a serem geridos pela BRPP; a Gestora adota modelos de análise e utiliza informações quantitativas e qualitativas, adota cenários e realiza comparações com *benchmarks*, estudos setoriais e uma gama variada de contatos com participantes do mercado da empresa investida, condizentes com os tipos de companhias alinhadas e com a estratégia de maximização do valor do desinvestimento dos ativos dos fundos; a Gestora realiza *due diligence* na empresa com potencial de investimento com o apoio da área jurídica do grupo Brasil Plural, que faz a *interface* com escritórios especializados e envolvidos na *due diligence*;

(x) muito bom processo de negociação e definição dos contratos de fusões e aquisições visando a mitigação de riscos e bom encaminhamento para vendas futuras de participações nas empresas investidas; a equipe conta com a devida colaboração das áreas de risco e *compliance* do grupo Brasil Plural no enquadramento e aderência dos investimentos às políticas e legislações pertinentes de investimento dos fundos;

(xi) muito boa gestão das empresas investidas, sendo adotadas medidas com vistas ao aumento das melhores práticas de governança corporativa e de gestão operacional e financeira, o monitoramento dos ativos e a busca de alternativas e preparação para a saída dos investimentos;

(xii) a Gestora conta com muito bom processo de investimento na gestão de fundos de crédito, sendo este iniciado com um diagnóstico pormenorizado dos ativos presentes nas carteiras dos fundos através da análise dos documentos relativos às operações de crédito, assim como das garantias que respaldam estas operações, trabalho que culmina com a preparação de relatório retratando o histórico do ativo e sua situação atual;

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

(xiii) elevada discussão envolvendo a Gestora, os clientes aplicadores dos fundos e os devedores das obrigações de crédito com problemas, conferindo transparência e o encaminhamento mais adequado e realista quanto à possibilidade de renegociação e recuperação dos créditos em atraso, segundo a real situação econômico-financeira da empresa devedora, bem como a disposição dos devedores em regularizar suas obrigações, o que caminha para uma estratégia de recuperação, extrajudicial ou judicial de créditos; tal etapa conta com o apoio de escritórios parceiros de advocacia contratados, e as áreas jurídica, análise de crédito, de risco e de *compliance* do grupo Brasil Plural;

(xiv) boa governança corporativa nas atividades realizadas na Gestora, através de reuniões do Comitê Executivo e do Comitê Operacional no âmbito do grupo Brasil Plural, de Diretoria e instâncias colegiadas de decisão (comitês) na BRPP. As reuniões contam com um conjunto de informações necessárias, quórum adequado e membros com grau de senioridade e especialização exigidas para a análise e deliberação de decisões decididas; estas encontram-se devidamente documentadas através do registro de atas; da mesma forma, observa-se boa governança corporativa no âmbito de determinados fundos sob gestão com a participação direta dos investidores no Comitê de Investimentos;

(xv) as atividades de operações (*middle office/back office*), jurídico, *compliance* e de risco da Gestora são segregadas entre si e contam com número adequado de profissionais relativamente ao número atual de fundos sob gestão na BRPP, sob a direção de sócios responsáveis por cada uma destas atividades e se reportando para instâncias superiores do grupo Brasil Plural;

(xvi) as atividades da Gestora se inserem dentro estrutura física e operativa do grupo Brasil Plural; o grupo possui uma área de T.I própria, dividida entre as equipes de infraestrutura (ex. rede, telecomunicações, sistemas operacionais, servidores, e-mail, serviços de backup) e desenvolvimento (ex.: engenharia e arquitetura de software, administração de dados, administração, suporte e segurança dos mesmos)

(xvii) a Gestora possui um Plano de Continuidade de Negócios (PCN), contando os escritórios do grupo Brasil Plural nas cidades do Rio de Janeiro e São Paulo com equipamentos informáticos, softwares, sistemas de telefonia, de eletricidade, aptos para trabalhar em redundância com equipamentos internos ou com acesso disponível e rápida recuperação das informações desde localidades diferentes através de computadores portáteis disponibilizados aos colaboradores;

(xviii) a Gestora busca estar em conformidade com as principais práticas e normas que norteiam a atividade de gestão de recursos, baseada em instruções e atos normativos expedidos por órgãos reguladores, bem como no conteúdo dos manuais e políticas internas; em linha, as pautas e deliberações do comitê de investimentos são documentadas, registradas em atas, assinadas pelos participantes e arquivadas em sistema na intranet da empresa; a Gestora dispõe do Relatório de Conformidade do ano 2017, em linha com a ICVM 558;

(xix) a Gestora apresenta elevado *disclosure* das informações e muito boa comunicação com os investidores, através de relatórios de diagnóstico ou de acompanhamento, e conferências telefônicas periódicas, retratando a análise, as ações e sugestões dadas pelos gestores quanto ao status de cada um dos ativos e veículos sob gestão;

(xx) muito embora ainda haja um tempo moderado de gestão dos fundos pela BRPP, certos fundos de investimentos em participações apresentaram uma boa relação risco/retorno, tendo sido realizado com sucesso o desinvestimento em determinadas empresas investidas;

(xxi) a Gestora apresenta boa escala e lucratividade na atividade de gestão de investimentos, o que lhe tem proporcionado receitas líquidas de serviços suficientes para a manutenção do processo de investimento, bem como para a manutenção das despesas necessárias à prospecção comercial de novos negócios, para a retenção e contratação de colaboradores, e realização de gastos com formação e treinamento; ademais, por pertencer a um grupo econômico dotado de boa solidez financeira intrínseca, as atividades da empresa são amparadas pela realização periódica de investimentos em tecnologia e sistemas, bem como pela presença de áreas de apoio bem dimensionadas para garantir a qualidade do processo de investimento e controles das atividades da BRPP;

(xxii) a BRPP dispõe de auditoria externa nas demonstrações financeiras da empresa, o que confere maior transparência nas informações contábeis ao público, bem como no desempenho econômico-financeiro da Gestora.

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

Por outro lado, a Austin Rating pondera como fatores que limitam a classificação:

(i) apesar de ter sido considerado positivo o histórico de atuação dos profissionais da BRPP com reestruturação de empresas e recuperação de créditos, a Gestora apresenta moderado tempo de atuação, o que requer um período de tempo para ser aferida a consistência da sua estratégia em curso, bem como do processo de investimento e os controles em funcionamento, a evolução do volume de recursos sob gestão e o comportamento do resultado econômico da empresa através dos ganhos com taxas de administração e performance;

iii) a BRPP não possui uma política de *partnership* vigente e apresenta um quadro societário com participação relevante dos dois sócios fundadores do grupo Brasil Plural, uma participação reduzida de outros sócios minoritários e a ausência dos demais colaboradores da Gestora do seu quadro societário, o que em tese pode proporcionar um aumento no *turnover*, a perda de memória organizacional e, eventualmente, afetar o atendimento, o processo de investimento e, a prestação de serviços aos clientes; como contrapartida, do ponto de vista positivo, observou-se ao longo do período de monitoramento, reduzido *turnover* de colaboradores e sócios, à exceção da saída do coordenador geral da Gestora, por motivos pessoais para assumir a presidência da Caixa Econômica Federal – CEF.

(iv) a maioria dos fundos de participação em funcionamento ainda não se encontra em suas fases de desinvestimento, o que não permite aferir o desempenho da Gestora em um ciclo completo de *private equity*; já alguns fundos de crédito privado encontram-se em negociação com devedores ou em fase de execução, ainda sem um nível final de recuperação registrado com a gestão da BRPP; da mesma forma, os fundos de investimento imobiliário transferidos para a BRPP ou constituídos em 2018, não apresentam histórico de rentabilidade suficiente para ser medido e avaliado seu desempenho no âmbito da gestão conduzida pela BRPP;

(v) o passivo da Gestora encontra-se relativamente concentrado em torno do maiores aplicadores, cabendo ao maior aplicador por 33,2% do AUM em jun/18 (jun/17: 26,9%) e os 10 maiores por 53,6% (jun/17: 74,4%); adicionalmente, observa-se a presença destacada de dois segmentos de investidores (fundos de pensão e regimes próprios de previdência social - RPPS), segmentos que diante de condições adversas na economia e política brasileiras ou de decisões internas de sua administração, podem reduzir o fluxo de recursos de longo prazo a serem aportados nos fundos de investimento em participações, bem como transferir a gestão de seus fundos para outra(s) empresa(s) atuando no mercado, o que pode impactar desfavoravelmente nas receitas futuras da BRPP;

(vi) embora focada em um nicho de atuação, a Gestora encontra-se concentrada em uma estratégia de investimentos (ativos ilíquidos), cujo segmento conta com a presença de outros concorrentes, estando da mesma forma sujeita a períodos de maior dificuldade na gestão/ recuperação de ativos, retração da captação de novos recursos, lançamento de veículos de investimento, bem como menor sucesso no desempenho dos fundos sob gestão;

(vii) a destacada atuação da Gestora junto ao segmento de fundos de pensão pertencentes a empresas estatais e de regimes próprios de previdência de estados e municípios, expõe sua estratégia a uma maior vulnerabilidade quanto ao risco de imagem, político e regulatório, o que pode, ademais, afetar a rentabilidade dos ativos e inibir captações futuras de recursos ante a ponderação destes riscos na tomada de decisão destes investidores;

(viii) pela definição nos regulamentos e própria natureza dos fundos de *private equity*, as carteiras destes fundos exibem concentração em torno de poucas empresas investidas, em geral, exibindo reduzida liquidez, o que exige a busca de alternativas de desinvestimentos e em algumas circunstâncias dificulta a precificação e valor de venda os ativos; em linha, ante a ausência de cotação pública do valor dos ativos investidos, a precificação das ações das empresas pode ser objeto de dificuldades ocasionalmente, fato que a Gestora busca mitigar quando da definição do preço de aquisição por participação no capital social da empresa a ser investida.

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade da Classificação

A perspectiva estável do *rating* está ligada à evolução dos aspectos supracitados, especialmente no que diz respeito ao sucesso da estratégia implantada, a evolução do volume de recursos sob gestão, ao desempenho dos fundos de investimento.

Qualquer impedimento à manutenção do volume de recursos sob gestão no médio prazo que gere redução considerável do atual patamar de *AUM* reportado, levando a Gestora a registrar prejuízo e não conseguir manter a capacidade de realizar investimentos em pessoal e/ou em infraestrutura, ampliar o *turnover* de colaboradores, poderá motivar uma nova avaliação e possível rebaixamento do *rating*. Igualmente, mudanças no processo decisório e na análise de investimento, podem ensejar uma redução do *rating*.

Por outro lado, a alteração da perspectiva para positiva ou a elevação do *rating*, encontra-se associada à consolidação da estratégia em curso, que contempla, entre outros aspectos, o crescimento do volume de recursos sob gestão, o bom desempenho dos fundos de investimento, geração de lucros recorrentes, estabilidade/crescimento do quadro de colaboradores e aperfeiçoamento dos controles de risco e do ambiente de *compliance*.

Quadro Societário – BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda. (29/12/17)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Brasil Plural Empreendimentos e Participações Ltda.*	449.999	449.999,00	99,999%
Rodolfo Riechert	1	1,00	0,001%
Total	450.000	450.000,00	100,00

* empresa tem como controladores a Holding Plural S/A (68,09% do total das cotas) e a Plural Partners (31,91% do total)

Fonte: BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Captação Líquida - (em R\$)

Mês	2016	2017	2018
janeiro	-	698.036.176	-
fevereiro	-	1.061.711.567	265.252.982
março	-	130.703.703	-
abril	-	73.629.060	-
maio	-	22.768.972	-
junho	-	386.411.465	-
julho	732.689.134	2.607.414	-
agosto	127.328.840	59.847.737	617.868.015
setembro	-	550.708	1.940.728.687
outubro	-	35.834.681	1.400.221.774
novembro	771.609.681	109.165.257	1.034.486.047
dezembro	1.446.636	179.575.654	n/d
Total	1.633.074.290	2.760.842.394	5.258.557.506

Fonte: BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.
Volume de Recursos sob Gestão (em R\$)

Categoria	dez/16	dez/17	nov/18
Fundos de Investimento Exclusivos	-	122.531.883	110.741.8143
Fundos de Fundos	-	15.267.581	12.568.974
Fundos de Investimento Abertos	151.215.442	364.481.814	2.746.118.346
Multimercado	130.040.240	-	2.432.950.762
Renda-Fixa	21.175.203	364.481.814	313.167.584
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)		310.325.802	1.683.313.636
Fundos de Investimento Fechados	556.530.650	1.269.325.796	2.918.058.806
Fundo de Investimento em Direitos creditórios (FIDC)	174.820.325	61.406.308	486.770.827
Fundo de Investimento de Participações (FIP)	381.710.325	1.207.919.488	2.431.287.979
TOTAL	707.746.092	2.081.932.877	7.470.801.576

Fonte: BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Patrimônio Líquido (em R\$)

Fundo	Início	Categoria	Dez-15	Dez-16	Dez-17	Nov-18
INSTITUCIONAL CP FIRF	ago-16	Renda-Fixa	-	21.175.202,71	21.966.699,03	20.426.231,52
VITORIA REGIA FIRF	mai-16	Renda-Fixa	-	31.615.729,77	33.025.638,76	28.348.470,61
TOP FIRF	mai-16	Renda-Fixa	-	39.766.352,45	42.525.504,51	33.188.997,67
PIATÁ FIRF LP	jun-17	Renda-Fixa	-	-	157.000.875,75	115.770.661,21
FIRF PYXIS	nov-17	Renda-Fixa	-	-	109.963.096,10	115.433.223,06
ECO HEDGE FIM	jul-16	FIM	-	130.040.239,66	-636.471,24	-1.268.342,94
MINUANO FIM	set-15	FIM	69.005.161,46	42.581.293,86	30.167.887,58	16.086.362,38
MERCATTO BOTAFOGO MULTIMERCADO FI	ago-18	FIM	-	-	-	203.730.285,43
BPG III FIM CRÉDITO PRIVADO	ago-18	FIM	-	-	-	156.897.123,07
BR7 FIM CP	set-18	FIM	-	-	-	1.948.997.876,11
ANGEL FIM INVESTIMENTO NO EXTERIOR	nov-18	FIM	-	-	-	123.604.831,15
FIDC PETROBRAS	jul-11	FIDC	4.921.518,99	1.446.636,06	-	-
FIDC BBIF	nov-16	FIDC	-	173.373.688,50	29.161.622,12	20.300.060,87
FIDC BVA II	set-13	FIDC	4.971.227,24	10.689.117,50	2.143.264,92	645.921,95
FIDC BVA III	dez-13	FIDC	4.375.922,03	5.872.849,83	25.083.911,47	683.555,49
FIDC TREND BANK	abr-14	FIDC	9.090.328,26	7.362.108,08	5.017.509,96	1.757.014,24
FIDC PAGSEGURO I	ago-18	FIDC	-	-	-	456.501.795,59
GERAÇÃO FUTURO FIDC III NP	out-18	FIDC	-	-	-	6.882.478,56
BRASIL EQUITY PROPERTIES FIP	jan-16	FIP	-	-37.772.080,95	- 45.157.002,06	-48.003.928,00

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

ÓLEO E GÁS FIP	jun-16	FIP	-	100.134.824,53	-1.980.287,73	-9.133.270,94
FIP BRASIL ENERGIA	mar-16	FIP	-	220.909.073,22	259.069.684,70	263.915.724,68
FIP ABL	mai-13	FIP	60.106.529,45	60.666.427,52	18.479.610,97	23.617.816,80
FIP BGA	mai-12	FIP	26.189.889,70	23.868.263,33	21.230.181,08	17.625.361,91
FIP BIOENERGIA	jan-17	FIP	-	-	-91.748.132,22	-98.220.507,96
FIP NOVA ENERGY	fev-17	FIP	-	-	11.476.213,94	7.994.618,75
FIP CEVIX	fev-17	FIP	-	-	897.588.552,84	897.465.039,80
FIP MALLS	jul-11	FIP	10.548.442,40	10.584.689,28	3.483,37	78.403,16
FIP TERRABRASIL I	ago-11	FIP	26.835.504,43	27.977.057,91	29.269.886,67	28.779.887,04
FIP TERRABRASIL II	ago-11	FIP	11.922.561,14	12.452.064,43	13.049.185,60	12.827.088,15
FIP SPORTS I	nov-10	FIP	10.508.163,66	-42.050,71	71.760,72	15.005,64
FIP GERAÇÃO DE ENERGIA	fev-18	FIP	-	-	-	264.692.099,52
BR7 FIP	out-18	FIP	-	-	-	731.902.480,51
4 IRMÃOS FIP - MULTIESTRATÉGIA	nov-18	FIP	-	-	-	100.376.596,98
ANGEL FIP MULTIESTRATÉGIA	nov-18	FIP	-	-	-	123.604.831,15
FIP GOVERNANÇA	nov-15	FIC FIP	75.670.330,78	59.806.751,09	50.044.923,04	53.048.476,46
NOVA ENERGY FIC FIP	mar-17	FIC FIP	-	-	15.267.581,43	12.568.973,66
SP DOWNTOWN FII	abr-12	FII	171.487.223,14	131.429.349,36	133.044.148,07	133.947.904,87
MALLS BR FII	dez-17	FII	-	-	177.281.654,11	178.105.492,86
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO JK D	out-18	FII	-	-	-	133.512.854,71
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO JK E	out-18	FII	-	-	-	189.222.205,57
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO SF	out-18	FII	-	-	-	50.801.005,01
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO TM	out-18	FII	-	-	-	285.587.531,80
TA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	out-18	FII	-	-	-	4.988.750,00
EBT FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	out-18	FII	-	-	-	9.988.750,00
BFC FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	out-18	FII	-	-	-	9.980.000,00
ÊXITUS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	nov-18	FII	-	-	-	687.179.141,48
TOTAL			85.632.802,68	1.111.751.719,09	2.081.932.876,74	7.470.801.575,70

Fonte: BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Resumos Profissionais

Humberto Tupinambá - É graduado em Economia pela Universidade Cândido Mendes - RJ. Iniciou sua carreira como auditor sênior na PricewaterhouseCoopers. Atuou como analista de crédito no Banco Prosper S/A. Foi sócio diretor do Banco Modal S/A, respondendo pela divisão de *private equity* do banco no segmento de óleo e gás. Foi *head* dos fundos de investimento de óleo e gás da Brasil Plural Capital Gestão de Recursos Ltda. É Diretor de Crédito e sócio no Banco Brasil Plural S/A. É membro da Diretoria e responsável pela área de cobrança de créditos ilíquidos e gestão de fundos de renda fixa e fundos de investimento em direitos creditórios da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Rodrigo Nelson Brum Selles - É graduado em Engenharia Civil pela PUC-RJ. Iniciou sua carreira profissional, trabalhando na construção civil. Atuou na CR2 Empreendimentos S.A e no Banco CR2 S/A, tornando-se sócio responsável pelos negócios imobiliários. É sócio do grupo Brasil Plural e membro da Diretoria e responsável pela gestão de fundos de investimento imobiliários da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda. Foi diretor da ABL Shopping Empreendimentos e Participações. S.A., empresa com participação acionária do grupo Brasil Plural.

Rafael Pesce - É graduado em Administração de Empresas pela PUC – RJ, com extensão universitária na Universidade de Berkeley, Califórnia, EUA. Iniciou sua carreira como *trainee* no Banco CR2 S/A, tornando-se diretor executivo e sócio deste banco. Foi CFO da ABL Shopping Empreendimentos e Participações. S.A., empresa com participação acionária do grupo Brasil Plural. É membro da Diretoria e responsável pela gestão de fundos de *private equity* da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Rafael Vasconcelos - É Engenheiro Mecânico pela Universidade Federal do Rio de Janeiro - UFRJ. Possui MBA em Gestão de Negócios Imobiliários e da Construção Civil pela FGV/RJ. Iniciou sua carreira em 2006, como estagiário, no Banco CR2, participando da gestão de fundos de investimentos ligados ao setor imobiliário (FIP) e no processo de abertura de capital da área imobiliária do Banco CR2. Foi gerente de incorporação imobiliária na CR2 Empreendimentos Imobiliários. Foi associado na Polo Capital Gestão de Recursos, respondendo pela originação e estruturação de novos negócios da área de *Real Estate* e no relacionamento com investidores. É membro da equipe de *private equity* e *M&A* da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Rafael Coelho - É graduado em Economia pela Universidade Cândido Mendes – RJ. Iniciou sua na Tesouraria da *clearing* CETIP, onde participou do processo de desmutualização e IPO da empresa. Atuou desde a estruturação até a liquidação de operações financeiras na área de agente fiduciário da Pentágono S/A DTVM. Foi membro da área operacional de fundos líquidos do Banco Brasil Plural e da equipe da área gerencial do grupo Brasil Plural. É membro da equipe de gestão, *private equity* e *M&A* da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Davi Bentes - É Engenheiro Elétrico pela Pontifícia Universidade Católica – PUC/ RJ. Possui MBA Executivo em Finanças pelo Ibmecc-RJ. Iniciou sua carreira em novembro de 2005 no Banco CR2, por onde passou pela gerência do *back office* de crédito consignado, imobiliário e de análise de empresas da área de produtos. Foi responsável pelas áreas de relação com investidores e tesouraria na CR2 Empreendimentos Imobiliários. É membro da equipe de gestão, *private equity* e *M&A* da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Renata Laguna - É graduada em Direito pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ), com experiência em direito imobiliário e contratual e com pós-graduação LL.M – Direito Corporativo pelo IBMEC – Rio de Janeiro. Atua como advogada na área de Crédito do grupo Brasil Plural desde 2015. As atividades desempenhadas são voltadas à recuperação de créditos ilíquidos que integram a carteira de fundos geridos pela BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Daiane Nunes dos Santos - É graduada em Direito pela Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro, com experiência no segmento de contencioso no Escritório de Advocacia Sergio Bermudes. Ingressou no grupo em 2015. É advogada da área de crédito da Brasil Plural, atuando diretamente na recuperação de créditos ilíquidos que integram a carteira de fundos geridos pela BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

Luiz Santoro – É graduando em Administração e Ciências Contábeis pela Universidade Cândido Mendes- RJ. Atualmente, cursa o MBA em Finanças-Investimento e Risco pela Fundação Getúlio Vargas/FGV-RJ. Iniciou sua carreira como auditor da

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.

PricewaterhouseCoopers-PwC, atuando com instituições financeiras e fundos de investimentos. Foi analista de crédito pleno e sênior no Banco Modal. Foi *head* da área de análise de crédito do Banco Brasil Plural e da administradora de recursos desta instituição financeira. É membro da área de gestão e recuperação de ativos ilíquidos e estressados da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

José Carlos Campos Jr. - Graduado em Economia pelo IBMEC - Rio de Janeiro. Atuou como analista de captação no Banco Prosper e como consultor em Auditoria Interna, Compliance e Risco para a indústria financeira na área de Riscos Empresariais da Deloitte Touche Tohmatsu. É *Head* da área de Riscos e sócio do Grupo Brasil Plural

Mariana Alvarenga - É graduada em Direito pela Universidade Gama Filho, com pós-graduação pela Escola da Magistratura do Rio de Janeiro (EMERJ). Iniciou sua carreira na Ágora Corretora, estruturando e coordenando a área de cadastro de investidores não-residentes e institucionais. Em 2010 assumiu a coordenação da área de Compliance da Ágora, função que exerceu até setembro de 2012, quando migrou para o Brasil Plural como coordenadora. Em julho de 2013 assumiu a gerência da área.

Camilla Donati - É graduada em Direito pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro – PUC - RJ. Iniciou sua carreira no Banco UBS onde participou diretamente do desenvolvimento e implantação da plataforma local de Wealth Management do Banco no Brasil, além de prestar consultoria jurídica para importantes operações de Corporate Finance. Foi responsável pelo controle legal e societário do Grupo UBS no Brasil, Foi responsável pelo departamento jurídico da divisão de Wealth Management do Banco BTG Pactual. É membro do departamento jurídico do Banco Brasil Plural.

Juliana Antunes - É graduada em Engenharia de Produção pela PUC – RJ. Iniciou sua carreira profissional na área de Crédito do Banco CR2. Em 2015, ingressou no grupo Brasil Plural para atuação na área de Backoffice de Crédito. Atualmente é responsável pelo Backoffice Estruturado e atua na recuperação dos créditos ilíquidos que integram a carteira dos Fundos geridos pela BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos que decidiu pela classificação de Qualidade de Gestão para a BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda. (BRPP/ Gestora) reuniu-se na sede da Austin Rating, no dia 31 de janeiro de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Luis Miguel Santacreu (Analista Sênior e Coordenador da Reunião de Comitê), Ricardo Lins (Analista Sênior), Leonardo dos Santos (Analista Sênior) e Pablo Mantovani (Analista Sênior). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20190131-2.
2. A classificação indicada está contemplada na “Escala Nacional de Gestores de Recursos”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos decorre da utilização da metodologia específica aplicada por essa agência em suas classificações para gestoras de recursos, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating realiza este tipo de classificação para gestores de recursos. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de qualidade de gestão.
5. As classificações de qualidade de gestão emitidas pela Austin Rating, incluindo aquela expressa neste documento, consistem em opiniões sobre a qualidade de gestão da BRPP, e não DEVEM ser entendidas como sugestões e não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela Gestora, portanto, não configurando recomendação de investimento para todos os efeitos. 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.
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: BRPP, CVM e ANBIMA.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a classificação de qualidade de gestão para a BRPP. Dentre as informações recebidas para condução do processo analítico, estão: i) Questionário de análise de Gestoras de Recursos da Austin Rating; ii) Questionários DDQ ANBIMA atualizado da Gestora; iii) Manuais e políticas internas atualizadas; iv) demonstrações financeiras para o exercício de 2017 (auditadas) e balancete de out/18 (não auditado) da Gestora; v) dados e informações gerenciais complementares, detalhados em *due diligence*, realizada com sócios da Gestora.
8. Após a decisão da classificação, esta será revisada, pelo menos, anualmente, após renovação comercial. No entanto, poderão ser realizadas ações de *rating* a qualquer tempo, seja em virtude de solicitação do contratante/ avaliado ou por decisão do Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos.
9. 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 qualidade de gestão de gestores de recursos. O presente processo de classificação de qualidade de gestão está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos, para parte relacionada à solicitante nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de gestoras de recursos foi solicitado diretamente pela Gestora. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante através de e-mail enviado em 31 de janeiro de 2019. O relatório completo foi enviado ao Contratante por e-mail em 31 de janeiro de 2019.

BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA.**DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE QUALIDADE DE GESTÃO, 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 QUALIDADE DE GESTÃO DE RECURSOS 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) mantenham-se 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 qualidade de gestão não afetem ou afetarão esta classe de classificação. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO 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. 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 de qualidade de gestão.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO 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 de 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 e critérios de análise e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE GESTORAS DE RECURSOS DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de qualidade de gestão são tomadas por um Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos, seguindo metodologias e critérios padronizados para este tipo de classificação. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito e de qualidade de gestão, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, válido especificamente para emissões e risco de crédito, mas que são contempladas também para as opiniões de qualidade de gestão, 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.

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 E DESSA MANEIRA AS CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS À GESTORAS DE RECURSOS NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES E NÃO DEFINE DE NENHUMA FORMA O PERFIL DE RISCO DOS ATIVOS GERIDOS PELA EMPRESA QUE PRESTA SERVIÇO DE GESTÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, PORTANTO, NÃO CONFIGURANDO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO PARA TODOS OS EFEITOS. 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.**