

Rating**QG3+**

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

Data: 01/set/2025
Validade: 30/jun/2026

Sobre o Rating

Perspectiva: Estável

Observação: -

Histórico:

Set/25: Afirmação: 'QG 3+'

Ago/24: Atribuição: 'QG 3+'

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 01 de setembro de 2025 afirmou a classificação 'QG 3+' para a Patrimonial Gestão de Recursos Ltda. (Patrimonial Gestão / 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 **bons**.

A empresa inicialmente denominada OHD Investimentos Ltda., teve autorização para prestar serviços de Administrador de Carteira de Valores Mobiliários em 19 de setembro de 2018 por meio do ato declaratório nº 16.595 emitido pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Em setembro de 2019, a empresa teve sua denominação social alterada para Patrimonial Gestão de Recursos Ltda. A Gestora foi fundada no Rio de Janeiro por profissionais com experiência adquirida no mercado financeiro brasileiro, com a visão de constituir uma empresa dotada das melhores técnicas de gestão de patrimônio, com o objetivo de garantir uma administração bem estruturada das carteiras dos clientes, melhorar a rentabilidade, aumentar a segurança financeira e proteger o patrimônio dos clientes investidores. Nos anos seguintes à sua fundação, a empresa diversificou seu portfólio de serviços, passando a atuar na gestão discricionária de fundos de investimento.

O atual capital social da empresa monta R\$ 10.000,00, todo ele subscrito e integralizado em moeda corrente nacional e dividido em 10.000 quotas, no valor nominal de R\$ 1,00. A Gestora tem como maior sócia, a HBIS Participações Ltda com 99,92% de participação no total das quotas da sociedade. Esta empresa, por seu turno, tem como maiores sócios, Ilan Szkurnik (38,035% do total de quotas), Hélio Vieira Braz Neto (38,030%), Delano Octávio Jorge Franco (9,865%) e Clemente Maurício Magalhaes da Silveira (4,000%). A Gestora é independente, não pertence a um grupo econômico ou instituição financeira com atividades no mercado financeiro e de capitais e não presta serviços de administração, controladoria ou custódia. A totalidade das quotas do capital social da sociedade é detida por sócios atuando com dedicação integral e exclusivamente na Gestora.

A Patrimonial Gestão atende investidores do segmento *Wealth Management* por meio do serviço de Planejamento Patrimonial, que contempla o desenvolvimento de um plano de investimentos personalizado para cada perfil de cliente; do serviço de consolidação de todos os investimentos do cliente em diferentes instituições em um relatório único e; a constituição de fundos exclusivos, com portfólios construídos de acordo com o perfil de cada investidor. Paralelamente, a Gestora assiste investidores qualificados em sua maioria, com a gestão de fundos abertos e, investidores profissionais, com a gestão de fundos estruturados.

A Gestora tem como objetivo o crescimento orgânico do volume de ativos sob gestão através do aumento anual da captação líquida positiva e da valorização das cotas dos fundos sob gestão e do patrimônio das carteiras administradas, assim como com o lançamento de novos fundos de investimento e formação de carteiras administradas. O plano de negócios da Gestora não contempla a atuação em outros segmentos da indústria de fundos, a exemplo de fundos líquidos das categorias multimercado macro, multimercado multiestratégias, ações com as estratégias *long&short*, *long bias*, bem como fundos ilíquidos como de investimento imobiliário ou de participações. Ao contrário, a Gestora tem como foco de atuação a gestão de fundos de investimento em cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios (FIC FIDCs) envolvendo uma gama diversificada de classes de ativos, de fundos de investimento

Analistas:

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

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

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

em direitos creditórios (FIDCs) tendo como ativo alvo, precatórios dos estados do Rio de Janeiro e São Paulo e dos municípios do Rio de Janeiro e São Paulo, de fundos de investimento em direitos creditórios com ativos relacionados ao segmento do agronegócio, de fundos da categoria multimercado livre voltados a investidores qualificados do segmento previdenciário, e fundo de investimento em ações com a estratégia *long only*.

Em junho de 2025, a Patrimonial Gestão registrava um volume total de recursos sob gestão (*AUM*) de R\$ 2.721 milhões (jul/24 R\$ 1.313 milhões), em torno de um conjunto de 120 veículos de investimento (jul/24: 103), sendo R\$ 519 milhões em 94 carteiras administradas e R\$ 2.202 milhões em 26 fundos de investimento.

Deste total de R\$ 2.202 milhões, aproximadamente R\$ 706,1 milhões estavam aplicados em 7 fundos de investimento multimercado exclusivos, R\$ 753,3 milhões em 4 fundos de fundos (FIC FIDCs), R\$ 54,5 milhões em 2 fundos de investimento abertos de renda fixa (FIRF), R\$ 101 milhões em 2 fundos de investimento abertos multimercado, R\$ 22,5 milhões em 1 fundo de investimento aberto em ações (FIA), R\$ 561,3 milhões em 9 fundos de investimento fechados (FIDCs) e R\$ 3,1 milhões em 1 fundo multimercado *offshore*. Desconsiderando o efeito de dupla contagem, a Gestora detinha um *AUM* de R\$ 2.484,2 milhões em jun/25 (jul/24: R\$ 1.145 milhões). Destaques neste período de análise, para o aumento no Patrimônio Líquido (PL) do Itaipava FI Mult. Cred. Priv. IE, de R\$ 11,8 milhões em jul/24 para R\$ 626 milhões em jun/25, do Aspen FIC FIDC de R\$ 204,1 milhões para R\$ 347,1 milhões e do Megeve FIC FIDC de R\$ 76,9 milhões para R\$ 260,8 milhões.

Ao longo do presente monitoramento do *rating*, que compreende o período de ago/24 a jun/25, foram lançados pela Patrimonial Gestão, os fundos JC7 FIDC RL, Chamonix High Yield FIDC RL, Andermatt FIC FIDC RL e Patrimonial IMAB5. Tais fundos perseguem as estratégias dos principais fundos sob gestão, com a presença em suas carteiras, por exemplo, de precatórios no caso do JC7 FIDC RL e, de cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios (FIC FIDCs), CRIs e Debêntures no Chamonix High Yield FIDC RL. Ademais, foi transferida a gestão do fundo Donabeca FIM CP para a Gestora. A soma dos Patrimônios Líquidos destes veículos de investimento montava R\$ 264,6 milhões em jun/25.

O crescimento do volume de ativos sob gestão (*AUM*) da Gestora tem se dado para os dois tipos de veículos de investimentos (carteiras administradas e fundos), com esforços de captação junto a indivíduos de alto padrão aquisitivo com longo tempo de relacionamento com a Gestora para os serviços da área de *Wealth Management* e, no caso dos fundos sob gestão, através da prospecção comercial desenvolvida junto a fundos de investimento de terceiros, indivíduos de alto padrão aquisitivo, *private banks*, *multifamily offices*, investidores profissionais e investidores qualificados. A Gestora tem buscado diversificar os canais de distribuição e as classes de investidores, através de um acordo comercial com um escritório de agentes autônomos especializado no segmento institucional de aplicadores (ex: EFPC, RPPS). Paralelamente, a Gestora possui um escritório comercial na cidade de São Paulo, com o objetivo de ampliar o número de clientes de alto poder aquisitivo para os serviços da área de *Wealth Management*, bem como aprofundar o relacionamento comercial com os canais de distribuição internos de instituições financeiras domiciliadas em São Paulo.

Com o objetivo de atender com qualidade a este potencial crescimento da base de clientes e de ativos sob gestão, a Patrimonial Gestão possui uma equipe de 24 profissionais situados nos escritórios do Rio de Janeiro (RJ) e São Paulo (SP). Sob o comando do diretor de gestão Hélio Braz, a área de gestão de recursos conta com a presença de 1 analista de crédito, 1 analista jurídico de crédito, 1 analista de *back office* de fundos abertos, 1 *head* de produtos estruturados, 1 analista de *back office* de produtos estruturados, 1 estagiário de produtos estruturados e 1 profissional de relacionamento com investidores. A área de gestão de patrimônio conta com a direção comercial de Ilan Szkurnik e o apoio de 1 analista de gestão de recursos e patrimônio, de 1(uma) analista comercial de gestão de patrimônio e 5 *officers* comerciais. Paralelamente, tem a direção do estrategista Delano Franco e uma equipe composta de 1 analista de gestão de patrimônio, 1 (uma) profissional de atendimento de gestão de patrimônio e 2 analistas. As atividades de gestão de riscos e *compliance* são dirigidas por Marcos Alvim Neves e contam com o apoio da analista Júlia Alvarenga. As funções de recursos humanos e *marketing* são exercidas por Catarina Paul.

No presente período de monitoramento do *rating*, observou-se o aumento da estrutura organizacional da Patrimonial Gestão, de um conjunto de 21 profissionais em julho de 2024 para 24 colaboradores em junho de 2025. No período, deu-se a entrada de 2 analistas de *back office*, de 1 analista jurídico de crédito, de 1 estagiário e a saída de 2 estagiários da área

de gestão de recursos. Na área de gestão de patrimônio, deu-se a entrada de 2 *officers* comerciais e a saída de 1 estagiário.

Segundo a Administração da Patrimonial Gestão, com o processo de investimentos adotado na gestão das carteiras administradas e nos fundos de investimento, a atual estrutura física, equipe de colaboradores, equipamentos e sistemas informáticos, apresenta-se adequada para os planos de crescimento até o final de 2026, podendo as carteiras administradas abrigarem um volume de recursos de até R\$ 3 bilhões. Já para a atual grade de fundos disponibilizada ao público investidor, o fundo Megeve FIC FIDC encontra-se, no presente, fechado para captação e o fundo Aspen FIC FIDC ainda aberto para receber recursos novos, possui um *capacity* adicional R\$ 450 milhões a R\$ 500 milhões. Os fundos Vail II Precatório FIDC NP, JC7 FIDC RL e Davos FIDC NP, tendo como ativo alvo, os precatórios estaduais e municipais supramencionados, estão abertos para captação. Da mesma forma, o fundo St. Mortiz FIRF, com prazo de liquidação D+1 e com uma composição de carteira contemplando cotas de FIDCs e títulos de dívida emitidos por instituições financeiras, poderia potencialmente atingir um volume de R\$ 500 milhões. Para tal, na medida em que se observe o aumento dos ativos sob gestão, a Gestora poderia vir a contratar profissionais para as áreas de relacionamento com investidores, atendimento de gestão de patrimônio e análise e monitoramento de ativos,

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 3+**' 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) boa formação acadêmica e experiência profissional da equipe de colaboradores da Gestora, com passagens por outras instituições financeiras e gestoras de recursos. Os profissionais apresentam amplo conhecimento técnico nas áreas de análise de crédito e de investimentos, gestão de patrimônio, gestão de recursos de terceiros, controle de operações, de riscos, *compliance* e relacionamento com investidores;

(ii) a Patrimonial Gestão exibe bom tempo de atuação e de *track record* para as carteiras administradas e para alguns fundos disponíveis ao público investidor, o que permitiu à esta agência de rating, realizar a devida avaliação da consistência da estratégia em curso, da política de recursos humanos e a retenção dos bons colaboradores, bem como do processo e análise de investimentos, do desempenho dos gestores, da captação de recursos e, dos controles em funcionamento no âmbito da Gestora;

(iii) longo tempo de convivência em comum dos maiores sócios da Gestora em outras empresas atuando no mercado financeiro e de capitais, trazendo para a empresa, um forte alinhamento nos princípios que norteiam o negócio, na sua cultura organizacional e na estratégia em curso para os próximos anos;

(iv) foco de atuação bem definido da Gestora nos segmentos de gestão de patrimônio e de fundos de investimento em cotas de fundos de direitos creditórios (FIC FIDCs) com diversas classes de recebíveis, bem como de FIDCs com ativo base precatórios, sendo adotada uma estratégia comercial de diversificação de produtos e serviços com o lançamento de novos fundos voltados para clientes qualificados ou profissionais ou a constituição de carteiras administradas para o público de alta renda;

(v) a captação de recursos da Gestora advém, sobretudo, de longo relacionamento comercial desenvolvido pelos sócios da Gestora com investidores individuais, empresas, *family offices*, *private banking* e canais de distribuição pertencentes a

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

instituições financeiras, o que confere uma maior estabilidade no patrimônio das carteiras administradas e no passivo dos fundos geridos pela Patrimonial Gestão. No período compreendido entre agosto de 2024 e junho de 2025, a captação líquida de recursos montou R\$ 1.257 milhões e o volume de ativos sob gestão (*AUM*) cresceu de R\$ 1.314 milhões em jul/24 para R\$ 2.721 milhões em jun/25;

(vi) a evolução do volume de ativos sob gestão, tem sido acompanhada de uma reduzida concentração em torno dos maiores investidores. Em junho de 2025, coube ao maior investidor por 1,41% do total do *AUM* da Gestora (jul/24: 2,0%; dez/23: 2,4%; dez/22: 3,5%), os cinco maiores por 4,8% (jul/24: 8,2%; dez/23: 9,8%; dez/22: 15,1%) e os dez maiores por 7,3% (jul/24: 13,8%; dez/23: 16,0%; dez/22: 24,1%);

(vii) boa governança corporativa no ambiente da empresa com a presença de um Comitê Executivo composto pelos dois sócios fundadores da Gestora, bem como de um comitê de investimentos, de um comitê de risco e de um comitê de *compliance*. Os comitês realizados, contemplam um conjunto de informações necessárias, periodicidade e quórum adequados, e membros com grau de senioridade exigida para a análise e deliberação de decisões, sendo estas registradas em atas e assinadas pelos participantes;

(viii) as equipes das áreas de gestão de patrimônio e de gestão de fundos de investimentos encontram-se bem dimensionadas relativamente ao escopo e fluxo das atividades de análise de crédito e de investimentos, gestão, execução e monitoramento das operações ativas e passivas das carteiras administradas e dos fundos de investimento, bem como no relacionamento com as diversas classes de distribuidores e investidores. A Gestora busca compatibilizar o rigor exigido nas etapas do processo de investimento, com a segurança quanto à adequação às normas, enquadramentos e mitigação de riscos;

(ix) adequado processo de elegibilidade e aceitação dos clientes para os serviços de *Wealth Management*, desde a análise da origem dos recursos, passando pelo perfil e *suitability* do investidor, dentre outros aspectos; pela boa política e processo de investimento na definição de estratégias de alocação nas diversas classes de ativos e nas decisões táticas de escolha de produtos compatíveis com o perfil, horizonte de investimento e gestão de liquidez dos recursos dos aplicadores, no monitoramento das carteiras administradas ou fundos exclusivos e, a presença tempestiva de uma equipe própria de atendimento aos investidores;

(x) bons critérios qualitativos e quantitativos empregados na avaliação dos investimentos em cotas de fundos de recebíveis, tendo como exemplos a destacar, a análise dos consultores e gestores e seu alinhamento de interesses com a Patrimonial Gestão no envio periódico de informações gerenciais solicitadas pela Gestora, na análise de indicadores dos FIDCs, tais como o nível de PDD da carteira, taxa de recompra, nível de recompra sobre o PL, nível de subordinação, prazo médio, ticket médio, relação sacado/cedente, retorno da cota subordinada e, a análise da carência do FIDC e seu eventual impacto na liquidez do FIC FIDC gerido pela Patrimonial Gestão;

(xi) muito bom processo de monitoramento dos investimentos em ativos de crédito privado estruturado (FIDCs) e ativos alternativos (precatórios) com a utilização diária de um sistema proprietário desenvolvido internamente, que permite por um lado, o acompanhamento tempestivo de indicadores citados no item anterior, no caso de FIDCs, o status de cada precatório dentro da esteira de cada originador (ex: em andamento, homologado, recebido), ou por ente federativo ou municipal, a expectativa de um cronograma de recebimento destes ativos nos próximos anos segundo a programação orçamentária destes entes, assim como a gestão de liquidez e dos resgates solicitados nos FIC FIDCs, de acordo com os prazos de resgate previstos nos regulamentos. no caso dos FIDCs abertos investidos, ou o fluxo de amortização previsto no suplemento das ofertas em que foi feita a alocação em FIDCs fechados;

(xii) 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, dispondo de políticas documentadas e atualizadas, e disponíveis ao público investidor. A título de exemplos, a Gestora dispõe do Relatório de Controles Internos do ano de 2024 com base na Instrução da Resolução CVM nº 21 e no Ofício Circular nº2/21, bem como o Relatório de Avaliação Interna de Riscos do ano 2024, segundo a Resolução CVM nº 50/21.

(xiii) a Gestora conta com a presença de equipamentos, sistemas informáticos, sistema de telefonia, de eletricidade, aptos para trabalhar em redundância e/ou com acesso disponível e rápida recuperação das informações (*backup* em nuvem - *Cloud*), bem como mecanismos diários de proteção e arquivamento de dados, segurança da informação, *no break*, *links* dedicados, entre outras iniciativas visando o controle do risco operacional e a garantia da continuidade das atividades da Gestora sem comprometer a qualidade e segurança do serviço prestado aos clientes.

(xiv) os maiores fundos de investimentos geridos pela Patrimonial Gestão da família FIC FIDCs (Megeve, Aspen), têm apresentado uma boa relação risco/retorno e superado seus *benchmarks* (CDI) desde seu início de funcionamento e para janelas de comparação mais curtas (12 e 6 meses), tendo a gestão acertado na diversificação das gestoras selecionadas, na baixa concentração individual das cotas de cada FIDC no total do PL dos FIC FIDCs, nas diversas classes de recebíveis presentes nas carteiras dos FIDCs investidos, assim como pelos elevados níveis de subordinação para a proteção das cotas sêniores e a baixa inadimplência dos créditos presentes nas carteiras destes fundos, culminando com uma valorização consistente das cotas dos FIC FIDCs;

(xv) os maiores fundos de investimentos da tese precatórios geridos pela Patrimonial Gestão e com mais tempo de funcionamento, (Vail, Davos e Vail II) têm apresentado uma boa relação risco/retorno e superado seus *benchmarks* (CDI) desde seu início de funcionamento e para janelas de comparação mais curtas (12 e 6 meses), tendo a gestão realizado uma boa seleção dos originadores e dos entes pagadores destes ativos, uma pulverização e expectativa confirmada de recebimento dos precatórios, culminando com uma boa rentabilidade nos precatórios adquiridos junto aos originadores;

(xvi) A Gestora tem apresentado evolução em sua lucratividade anual reportada, registrando lucro líquido crescente nos últimos cinco anos, o que denota um nível de receitas com taxas de administração e de *performance* mais que compatível com o patamar das despesas operacionais da empresa. A escala atual do negócio tem proporcionado os recursos financeiros em um bom patamar para aprofundar, se necessário, seu processo de investimentos, desenvolver os canais de distribuição com os vários tipos de investidores, ampliar a estrutura de colaboradores das áreas de relacionamento com investidores, de gestão/análise e operações, de controle de riscos e *compliance*, reter e remunerar os bons colaboradores.

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

(i) a Patrimonial Gestão apresenta porte moderado em termos de volume de recursos sob gestão, apesar da grade de produtos ser diversificada e a conjuntura econômica preserve o interesse para as aplicações em fundos com ativos de crédito privado estruturado (FIDCs) a ativos alternativos (precatórios);

(ii) A Gestora não dispõe de uma política de *partnership* e de remuneração documentadas e formalizadas, apresentando um quadro societário formal com participação relevante dos dois sócios fundadores e uma participação mais reduzida dos demais colaboradores da empresa, fato que é compensado pela gestão de metas, avaliação e pagamento de remuneração pelo resultado alcançado por cada colaborador individual. Caso esta forma de remuneração não seja mantida, e eventualmente não se avance para um programa formal de *partnership* e a participação dos sócios minoritários não cresça, tais eventos em tese poderiam ensejar a um aumento no *turnover* dos colaboradores, a perda de memória organizacional e, eventualmente, afetar o processo de investimento e, a prestação de serviços aos clientes;

(iii) a estratégia da Patrimonial Gestão apresenta peso importante na gestão de ativos de crédito privado, segmento que pode sentir os efeitos de uma conjuntura marcada por um maior nível de inadimplência na relação entre fornecedores e clientes operando por intermédio de empresas de fomento mercantil ou para determinados setores específicos de atividade (ex; agronegócio), com um maior nível de risco intrínseco nas carteiras dos FIDCs, fato que tem sido contrabalanceado com a reduzida concentração individual no total do PL e elevada subordinação apresentada nas cotas dos FIDCs presentes nas carteiras dos fundos de crédito estruturado da Gestora;

(iv) embora estrategicamente encontre-se bem focada no segmento de fundos com ativos de crédito privado e alternativos (precatórios) a Gestora não dispõe de produtos que visem capturar uma retorno menos previsível de curto prazo ou outros produtos com retorno menos seguro e dotados de maior risco (ex.: fundos multimercado), fato que seria contrabalanceado com a presença da gestão de carteiras administradas passíveis de serem compostas por ativos com maior grau de risco segundo o *suitability* e o apetite de risco de cada investidor;

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

(v) em que pese tenha sido considerada positivamente a ampla experiência profissional do atual diretor de risco e *compliance*, o atual diretor tem reduzido período de atuação em conjunto com os demais colaboradores da Gestora, fato este que não permitiu a esta agência de rating, realizar a devida avaliação da estrutura, funcionamento, qualidade e continuidade dos controles de riscos da Gestora;

(vi) a não segregação das atividades de gestão de risco e *compliance*, estas sob a direção de um mesmo profissional, que exerce paralelamente a atividade de relacionamento comercial de captação junto a investidores por meio do escritório da Gestora em São Paulo. Tais pontos remeter a capacidade da área de monitorar tempestivamente os riscos envolvidos no fluxo das operações dos veículos de investimento, minimizar eventos, falhas de natureza operacional, gerenciar os riscos envolvidos no processo de investimento e estrutura de passivo dos fundos sob gestão e das carteiras administradas, bem como identificar e corrigir não conformidades do ponto de vista operacional e regulatório dos fundos, dos colaboradores, clientes, fornecedores e parceiros comerciais da Gestora;

(vii) a área de gestão de riscos e *compliance* é enxuta, contando com a presença de um diretor e de uma analista. A Gestora possui apenas uma profissional dedicada mais especificamente com as atividades de compliance legal, regulatório, capaz de dar conta do acompanhamento de uma crescente demanda de obrigações regulatórias perante os órgãos de fiscalização, administradoras de recursos, investidores institucionais, entidades de auto regulação e para um aumento crescente dos veículos e estratégias de investimento (gestão de patrimônio e gestão de fundos), e a presença atual de dois escritórios da empresa (Rio de Janeiro e São Paulo), fatos que remetem a real capacidade da Patrimonial Gestão de identificar e monitorar tempestivamente eventuais desconformidades que venham a surgir no dia a dia da empresa;

(viii) a Gestora não conta em seu dia a dia com a presença de *software* fornecido por terceiros e utilizado no mercado financeiro, que atualiza a agenda regulatória da empresa e mantém um banco de dados para registro de eventos, realização de teses de aderência, monitoramento de prazos e registro de documentações e evidências de conformidade/desconformidade observados para os veículos e estratégias de investimento da Gestora. Alternativamente, possui contrato de prestação de serviço com escritório especializado que a atualiza e assessora nos eventos e agenda regulatória da Gestora perante os órgãos de fiscalização e autorregulação;

(ix) em que pese a Gestora tenha disponibilizado para o ano de 2024 dos Relatórios Anuais acima mencionados, não foi apresentada a metodologia utilizada na condução dos testes de aderência dos pontos de conformidade abordados pela gestão de compliance da Gestora e não foram atribuídas classificações para os resultados de cada um destes testes aplicados no caso do relatório anual da Res. CVM nº21. Da mesma forma, no que tange ao relatório da Res. CVM nº50, não foram apresentados os critérios estabelecidos internamente para a definição dos níveis de riscos relativos a clientes, terceiros, parceiros, etc., bem como o mapeamento destes riscos, os procedimentos para mitigação e monitoramento dos mesmos;

(x) dado o crescente conjunto diversificado de normas, enquadramentos e procedimentos estabelecidos nos mandatos dos fundos sob gestão e para o entorno regulatório aplicado e requerido para os vários participantes no mercado financeiro e de capitais no Brasil, bem como o aumento das atribuições e responsabilidades das gestoras de recursos em contrapartida às das administradoras de recursos, com o advento da Resolução CVM 175/2022, incluindo uma análise reputacional dos demais prestadores de serviços da estrutura de fundos (ex.: administrador fiduciário, distribuidor de cotas, corretoras de valores, etc.), a Austin Rating por um lado tem acompanhado a adaptação das gestoras de recursos, à evolução das regulamentações do setor, a exemplo das orientações trazidas pelo Ofício/Circular nº 2/2021/CVM/SIN publicada em 23 de fevereiro de 2021 que tratam dos elementos mínimos acerca das atividades de compliance a serem informados anualmente no Relatório de Controles Internos, bem como no detalhamento dos produtos oferecidos, serviços prestados, canais de distribuição e ambientes de negociação e registro em que atuem, uma segmentação em termos de grau de risco destes tópicos, e a classificação dos clientes por grau de risco de LD/FTP, seguindo o conteúdo da Res. CVM nº 50. Considerando que as atividades de compliance são fundamentais para o mercado de capitais e seus participantes, a CVM tem destacado que as atividades de controles internos além de contribuir para detectar falhas e/ou inconsistências, colaboram para aprimoramentos e ajudam a apontar responsabilidades na estrutura organizacional das gestoras de recursos. Dessa forma, a Austin Rating tem dado ênfase no conteúdo destes documentos, sendo estes considerados evidências da qualidade e disseminação da cultura de compliance dentro especificamente de uma gestora de recursos de terceiros. Dentre outros

aspectos, estes documentos abordariam os requisitos mínimos que devem ser considerados para a atividade de gestão de recursos de terceiros, no que diz respeito à conformidade às normas vigentes para cada modalidade de atividade deste tipo de empresa, com a identificação e mapeamento dos processos, identificação, mensuração e qualificação dos riscos nas atividades da empresa, armazenamento de evidências de desconformidades em itens de compliance, detalhamento da metodologia adotada na realização de testes de conformidade e de tratamento e mitigação de riscos e desconformidades, a adoção e detalhamento de planos de ação visando melhorias para a gestora ou para outras empresas pertencentes a um conglomerado atuando no mercado financeiro e de capitais;

(xi) a diversidade da prestação de serviços, notadamente a gestão de patrimônio e gestão de fundos abertos e fechados, desenvolvidas pela Patrimonial Gestão, e ambas compartilhando o mesmo ambiente de trabalho sem a segregação física de suas atividades, impõe a manutenção de elevados padrões de controle e *compliance*, acarretando, conceitualmente, em uma maior suscetibilidade a conflitos de interesse e outros riscos;

(xii) embora a Gestora já apresente bom tempo de atuação com as atividades de gestão de patrimônio, alguns fundos sob gestão, ainda exibem reduzido período de funcionamento, o que não permitiu a devida avaliação do seu desempenho e da captação de recursos para estes veículos de investimento;

(xiii) a Gestora não possui suas demonstrações financeiras auditadas, elemento que aumentaria a transparência e conferiria, potencialmente, uma maior observância das boas práticas contábeis, no que diz respeito, dentre outros aspectos, à geração de receitas provenientes dos serviços prestados aos clientes, das despesas realizadas com outros participantes no funcionamento dos veículos de investimento sob gestão, bem como da situação patrimonial e desempenho econômico-financeiro da Gestora;

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 das carteiras administradas e 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, que ocasionem rentabilidades, de forma recorrente, inferiores aos *benchmarks*, pode 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, dentre outros aspectos, o crescimento do volume de recursos sob gestão, o bom desempenho dos fundos de investimento e das carteiras administradas, geração de lucros recorrentes, estabilidade/crescimento do quadro de colaboradores e aperfeiçoamento dos controles de risco e do ambiente de *compliance*.

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Quadro Societário – Patrimonial Gestão de Recursos Ltda. (8ª Alteração do Contrato Social – 17/06/24)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
HBIS Participações Ltda.	9.994	9.994,00	99,94
Hélio Vieira Braz Neto	1	1,00	0,01
Ilan Szkurnik	1	1,00	0,01
Delano Octavio Jorge Franco	1	1,00	0,01
Cristiana Sampaio de Almeida	1	1,00	0,01
João Guilherme Dias Gurgel do Amaral	1	1,00	0,01
Luíza Fidalgo Tavares de Mello	1	1,00	0,01
Total	10.000	10.000,00	100,00

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

Quadro Societário – Patrimonial Gestão de Recursos Ltda. (9ª Alteração do Contrato Social – 12/08/24)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
HBIS Participações Ltda.	9.992	9.992,00	99,92
Hélio Vieira Braz Neto	1	1,00	0,01
Ilan Szkurnik	1	1,00	0,01
Delano Octavio Jorge Franco	1	1,00	0,01
Cristiana Sampaio de Almeida	1	1,00	0,01
João Guilherme Dias Gurgel do Amaral	1	1,00	0,01
Luíza Fidalgo Tavares de Mello	1	1,00	0,01
João Antônio Leita Soares Ferreira	1	1,00	0,01
Ricardo Santos Teófilo	1	1,00	0,01
Total	10.000	10.000,00	100,00

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

Quadro Societário - HBIS Participações Ltda. (8ª Alteração do Contrato Social – 08/07/24)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Hélio Vieira Braz Neto	7.608	7.608,00	38,04
Ilan Szkurnik	7.608	7.608,00	38,04
Delano Octavio Jorge Franco	1.974	1.974,00	9,87
Clemente Mauricio Magalhães da Silveira	800	800,00	4,00
Anderson Felipe da Silva Moraes	500	500,00	2,50
Luíza Fidalgo Tavares de Mello	500	500,00	2,50
João Guilherme Dias Gurgel do Amaral	400	400,00	2,00
Mauricio Barros Pitanga	200	200,00	1,00
Cristiana Sampaio de Almeida	200	200,00	1,00
João Antônio Leita Soares Ferreira	200	200,00	1,00
Outros*	10	10,00	0,05
Total	20.000	20.000,00	100,00

* 10 pessoas físicas, cada uma detendo 1 quota com valor nominal de R\$ 1,00

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Quadro Societário - HBIS Participações Ltda. (9ª Alteração do Contrato Social – 11/11/24)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Hélio Vieira Braz Neto	7.606	7.606,00	38,030
Ilan Szkurnik	7.607	7.607,00	38,035
Delano Octavio Jorge Franco	1.973	1.973,00	9,865
Clemente Mauricio Magalhães da Silveira	800	800,00	4,00
Anderson Felipe da Silva Moraes	500	500,00	2,50
Luíza Fidalgo Tavares de Mello	500	500,00	2,50
João Guilherme Dias Gurgel do Amaral	400	400,00	2,00
Mauricio Barros Pitanga	200	200,00	1,00
Cristiana Sampaio de Almeida	200	200,00	1,00
João Antônio Leita Soares Ferreira	200	200,00	1,00
Outros*	10	10,00	0,05
Total	20.000	20.000,00	100,00

* 14 pessoas físicas, cada uma detendo 1 quota com valor nominal de R\$ 1,00
 Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

Captação Líquida (em R\$)

Mês	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
janeiro	0	0	2.701.020	5.174.101	6.484.499	8.370.467	89.429.303
fevereiro	0	0	1.966.100	4.685.148	17.205.739	9.927.576	677.995.816
março	0	0	7.404.382	10.704.150	12.464.490	10.148.505	120.398.718
abril	0	0	7.305.566	13.704.312	7.323.284	20.427.608	72.496.623
maio	0	0	3.283.726	7.987.479	17.836.042	39.042.760	80.954.855
junho	0	-23.534	7.509.002	9.531.917	12.587.500	2.835.484	102.953.703
julho	0	2.012.164	7.445.159	-27.460.691	5.416.922	57.415.059	
agosto	0	11.384.746	12.583.381	8.144.121	4.553.951	-51.426.670	
setembro	0	2.803.496	6.035.793	7.882.319	7.001.952	66.561.902	
outubro	0	3.954.274	6.670.828	15.738.914	10.364.175	45.086.771	
novembro	0	6.928.714	3.236.999	9.124.463	8.108.797	53.121.196	
dezembro	0	1.617.945	8.325.995	14.094.959	18.266.022	-204.740	
Total	0	28.677.805	74.467.951	79.311.191	127.613.372	261.305.920	1.144.229.018

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Volume de Recursos sob Gestão (em R\$ mil)

Categoria	Número de carteiras e fundos (jun/25)	dez/19	dez/20	dez/21	dez/22	dez/23	dez/24	jun/25
Carteiras Administradas	94	207.881	223.438	269.798	362.230	455.173	481.523	519.050
Fundos de Investimento exclusivos								
Multimercado	7	7.716	12.920	79.160	72.978	67.654	700.851	706.100
Fundos de Fundos								
FIC FIDC	2		18.307	55.029	100.534	181.345	436.383	753.260
Fundos de Investimento abertos								
Renda Fixa	2					13.472	15.223	54.478
Multimercado	2					34.818	75.856	101.001
Ações	1		68.497	58.719	47.975	45.557	30.829	22.511
Fundos de Investimento fechados								
FIDC	9			26.251	134.954	297.255	449.288	561.294
Fundos offshore								
Multimercado	1				1.824	2.290	3.221	3.117
TOTAL	120	215.597	323.161	488.957	720.493	1.097.565	2.193.175	2.720.811

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Patrimônio Líquido (em R\$ mil)

Fundo	Início	Categoria	Dez-19	Dez-20	Dez-21	Dez-22	Dez-23	Dez-24	Jun-25
Aspen FIC FIDC	30/07/20	FIC FIDC		18.307	55.029	100.534	154.104	261.029	347.058
Megeve FIC FIDC	15/06/23	FIC FIDC					27.242	126.040	260.809
Zermatt Icatu Prev FIM CP	13/03/23	Multimercado					33.638	38.307	42.886
Zermatt BTG Prev FIM CP	27/12/23	Multimercado					1.180	37.549	58.115
St. Mortiz FIRF	13/12/23	Renda Fixa					13.472	15.223	47.057
Patrimonial FIA	29/06/20	Ações		68.497	58.719	47.974	45.557	30.829	22.511
Vail Precatório FIDC NP	07/04/21	FIDC			26.251	59.492	74.265	60.708	54.201
Vail II Precatório FIDC NP	02/09/22	FIDC				30.514	92.747	116.386	127.924
Vail III Precatório FIDC	04/07/24	FIDC						35.879	68.443
Davos FIDC NP	19/08/22	FIDC				18.859	48.348	66.943	84.641
Arrobank FIDC	07/03/23	FIDC					20.476	32.257	22.131
AB FI Mult Cred. Priv. IE	03/03/21	Multimercado			11.406	11.624	14.651	17.342	19.767
Team R Fi Mult Cred. Priv. Inv Ext.	28/10/20	Multimercado		4.668	5.561	5.257	7.627	7.475	8.511
Babambi FI Mult Créd Priv IE	04/06/21	Multimercado			10.131	10.865	12.518	6.732	5.894
Itaipava Fi Mult Créd. Priv IE	06/08/08	Multimercado			24.238	10.914	11.843	627.216	626.034
Diamantina DB Fund FIM	06/09/17	Multimercado	7.716	8.252	8.040	8.549	9.181	8.372	8.190
MDL FI Mult Créd Priv. IE	11/08/21	Multimercado			19.784	25.768	11.835	13.231	14.163
Ímpar li FIDC NP - Única	06/10/22	FIDC				12.394	23.142	32.305	37.131
Patrimonial Global FI Mut. Créd. Priv. IE	06/01/22	Multimercado				1.823	2.290	3.221	3.117
Solitude Precatório FIDC	20/05/22	FIDC				13.695	38.277	53.019	58.835
Precatórios Estaduais Municipais I FIDC RL	08/04/24	FIDC						12.554	19.709
JC7 FIDC RL	28/08/24	FIDC						39.236	88.279
Chamonix High Yield FIDC RL	24/09/24	FIC FIDC						25.532	49.158
Andermatt FIC FIDC RL	17/10/24	FIC FIDC						23.782	96.235
Patrimonial IMAB5	04/02/25	Renda Fixa							7.421
Arrobank FIDC	07/03/23	FIDC						32.257	22.131
TOTAL			7.716	99.723	219.159	358.263	642.392	1.711.652	2.201.761

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMONIAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Rentabilidade Acumulada Anual (em %)

Fundo	Início	Benchmark	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Até Jun/25
Aspen FIC FIDC	30-jul-20	CDI		1,92%	7,38%	15,58%	16,07%	13,67%	7,53%
Megeve FIC FIDC	15-jun-23	CDI					7,62%	12,87%	7,33%
Zermatt Icatu Prev FIM CP	13-mar-23	CDI					11,47%	12,19%	6,55%
Zermatt BTG Prev FIM CP	27-dez-23	CDI					0,08%	11,71%	6,39%
St. Mortiz FIRF	13-dez-23	CDI					0,46%	10,82%	6,56%
Patrimonial FIA	29-jun-20	IBOV		-1,51%	-12,91%	-11,93%	15,81%	-7,02%	-4,53%
Vail Precatório FIDC NP	07-abr-21	CDI			14,71%	30,99%	24,83%	17,83%	9,02%
Vail II Precatório FIDC NP	02-set-22	CDI				6,13%	21,29%	19,62%	9,91%
Vail III Precatório FIDC	04-jul-24	CDI						8,04%	9,73%
Davos FIDC NP	19-ago-22	CDI				18,89%	123,45%	45,03%	13,19%
Arrobank FIDC	07-mar-23	CDI				-0,05%	4,36%	20,22%	-3,55%
AB FI Mult Cred. Priv. IE	03-mar-21	CDI			0,35%	-9,37%	13,99%	8,49%	8,40%
Team R Fi Mult Cred. Priv. Inv Ext.	28-out-20	CDI		23,02%	-21,38%	-12,12%	19,94%	-1,98%	15,01%
Babambi FI Mult Créd Priv IE	04-jun-21	CDI			-17,20%	2,29%	15,93%	10,32%	9,06%
Itaipava FI Mult Créd. Priv IE	06-ago-08	CDI	22,63%	-8,19%	-2,93%	9,14%	8,51%	6,41%	-0,27%
Diamantina DB Fund FIM	06-set-17	CDI	7,99%	6,95%	-2,57%	6,48%	9,73%	6,76%	9,19%
MDL FI Mult Créd Priv. IE	11-ago-21	CDI			1,64%	13,55%	15,86%	13,96%	7,64%
Ímpar Ii FIDC NP - Única	06-out-22	CDI				3,44%	38,47%	36,50%	14,94%
Patrimonial Global FI Mut. Créd. Priv. IE	06-jan-22	CDI				-27,86%	25,61%	46,04%	-3,23%
Solitude Precatório FIDC	20-mai-22	CDI				13,03%	20,55%	35,76%	17,07%
Precatórios Estaduais Municipais I FIDC RL	08-abr-24	CDI						13,35%	11,23%
JC7 FIDC RL	28-ago-24	CDI						7,13%	19,93%
Chamonix High Yield FIDC RL	24-set-24	CDI						3,45%	7,97%
Andermatt FIC FIDC RL	17-out-24	CDI						2,49%	7,87%
Patrimonial IMAB5	04-fev-25	IMAB5							3,76%
Donabeca FIM CP	02-mar-18	CDI						10,78%	7,68%

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

Desempenho (em R\$ mil)

Dados Financeiros*	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Líquida de Serviços	1.373,0	4.949,8	5.381,0	8.218,1	11.689,4
Despesas Operacionais e Administrativas	-98,4	-360,6	-359,3	-1.035,9	-926,4
Resultado Operacional	1.274,6	4.589,2	5.021,7	7.182,2	10.763,0
Lucro Líquido	1.135,7	4.023,7	4.883,7	6.263,4	9.394,8
Receita Líquida de Serviços/Total de Recursos sob Gestão (%)	1,38	2,26	1,50	1,28	0,53
Despesas Operacionais/ Receita Líquida de Serviços (%)	7,17	7,28	6,68	12,60	7,94

*demonstrações financeiras não auditadas

Fonte: Patrimonial Gestão de Recursos Ltda.

Resumos Profissionais

Hélio Vieira Braz Neto - É Graduado em Economia pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais - IBMEC. Realizou o Mestrado em Economia Aplicada pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais. Atuou como *risk manager* no Banco MultiStock. Foi CEO da Máxima Asset Management. Foi sócio e diretor da Rio Performance Gestão de Recursos. É sócio e diretor de gestão da Patrimonial Gestão.

Ilan Szkurnik - É Graduado e Mestre em Economia pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - PUC-Rio. Atuou na divisão de Asset Management no Banco Bozano, Simonsen e no Private Banking do Banco BTG Pactual. Foi sócio fundador da Lanix Investimentos. É sócio e diretor comercial da Patrimonial Gestão.

Delano Octavio Jorge Franco - É Graduado e Mestre em Economia pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - PUC-Rio. Possui pós-graduação em Engenharia Financeira pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - PUC-Rio. Foi CEO e co-CEO na Mellon Asset Management. Foi sócio da Ada Investments e da Rio Performance Gestão de Recursos. É sócio e estrategista da Patrimonial Gestão.

Marcos Alvim Carneiro Peixoto Neves - É Graduado em Engenharia de Produção pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - PUC-Rio. Realizou o MBA Gestão de investimento pela PUC-Rio. Foi analista sênior na BNY Mellon Serviços Financeiros. Foi analista sênior em *trade surveillance* no Itaú BBA. Foi *head* de produtos e risco na Empiricus Gestão de Recursos (Grupo BTG). É sócio e diretor de risco e *compliance* da Patrimonial Gestão.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos que decidiu pela classificação de Qualidade de Gestão para a Patrimonial Gestão de Recursos Ltda. (Patrimonial Gestão / Gestora), reuniu-se na sede da Austin Rating, no dia 01 de setembro de 2025. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20250901-03.
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 Patrimonial Gestão, 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: Patrimonial Gestão, CVM e ANBIMA.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a classificação de qualidade de gestão para a Gestora. Dentre as informações recebidas para condução do processo analítico, estão: i) Questionário de análise de Gestoras de Recursos da Austin Rating; ii) Questionários Padrão DDQ ANBIMA atualizados; iii) Formulário de Referência - Resolução 21/2021 iv) Manuais e políticas internas atualizadas; v) demonstrações financeiras não auditadas da Gestora para o exercício de 2024; vi) dados e informações gerenciais complementares, detalhados por 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, 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 02 de setembro de 2025. O Relatório Analítico foi enviado ao Contratante por e-mail em 02 de setembro de 2025.

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 emenda 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 QUALISQUER 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.

© 2025 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.**