

RELATÓRIO DE
AVALIAÇÃO*

06 de outubro de 2023

BB Asset Management

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos

Atualização

BB Asset Management
Avaliação de Qualidade de
Gestor de Investimentos

Indicadores (R\$ milhões)	2020	2021	2022	06-23
Ativos sob Gestão	1.173.251	1.364.293	1.398.985	1.462.197
Captação Líquida	30.630	137.697	(186.868)	(198.461)
Tipo de Fundo (% AUM)				
Renda Fixa	64,4%	67,9%	69,8%	70,7%
Ações	5,4%	2,1%	1,5%	1,4%
Multimercado	2,5%	3,2%	2,9%	2,6%
Previdência	25,0%	21,6%	22,0%	22,4%
Outros	2,7%	5,2%	3,8%	2,9%

* O presente relatório não constitui uma oferta de Classificação de Risco de Crédito. Para qualquer Classificação de Risco de Crédito referenciada neste relatório de avaliação, por favor consulte www.moodysglobal.com/ratings para obter o significado de Classificação de Risco de Crédito Moody's Local.

CONTATOS

Luciana Toledo
Assessora de Crédito Analysis M&A
luciana.toledo@moodysglobal.com

Diego Kashiwakura
Diretor - Credit Analyst M&A / Manager

diego.kashiwakura@moodysglobal.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55 11 3045.7100

Governo/F. Públicos	22,1%	29,3%	32,0%	34,4%
Previdência Aberta	25,1%	21,9%	22,1%	22,5%
Variação	18,7%	16,1%	12,8%	12,6%
Corporate	7,9%	10,7%	10,4%	6,7%
RPIIS	5,6%	5,5%	5,4%	5,6%
Private	3,8%	3,2%	3,2%	3,2%
Outros	16,8%	13,3%	14,1%	14,9%

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: *MQ1.br (Excelente)*

A avaliação MQ1.br da BB Asset Management (BB Asset) é baseada principalmente em: (i) processo disciplinado e bem estabelecido de gestão de investimentos da gestora, (ii) forte posição de mercado e valor de franquia proporcionados por seu controlador, o Banco do Brasil, (iii) fortes fundamentos financeiros da gestora, (iv) forte cultura institucional de gestão de risco e controles, e (v) sólido desempenho ajustado ao risco de seus fundos. Consideramos que as múltiplas camadas de supervisão e o fato de o conglomerado ser propriedade do governo federal aumentam a pressão para que a BB Asset tenha procedimentos de controle e gestão de riscos muito rigorosos.

Visão Geral

Gestora de Recursos

Sediada no Rio de Janeiro, Brasil, a BB Asset é a maior gestora de país, com uma participação de 19,2% em termos de ativos sob gestão em junho de 2023. A BB Asset é uma subsidiária integral do Banco do Brasil S.A., que possui uma das maiores redes de distribuição dentro dos bancos brasileiros, com quase quatro mil agências e mais de sete mil postos de atendimento cobrindo 82,6 milhões de clientes em junho de 2023. A BB Asset iniciou suas operações em 1986 como um braço de gestão de recursos do Banco do Brasil S.A. e se manteve como líder do mercado desde 1994. BB Asset é uma peça-chave para o grupo dado que melhora a capacidade de geração de capital do banco e provém fortes capacidades de vendas cruzadas.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimento

Verificamos o processo de identificação de investimentos e alocação de ativos da BB Asset, alinhada adequação entre os objetivos dos fundos e testes de investimento estabelecidos, considerando fatores positivos na avaliação do processo de seleção de investimento da empresa. O processo de investimentos da BB Asset segue tanto uma abordagem "top-down" para executar suas estratégias de investimentos, O processo é coordenado por uma variedade de comitês, e fóruns que seguem uma política de investimento disciplinada caracterizada pelo uso de derivativos principalmente para fins de hedge, o constante monitoramento dos riscos de mercado, crédito e operacional, e desempenho a longo prazo como alvo. Os comitês permitem uma troca livre de opiniões entre traders, gestores de carteira, gestores de risco, analistas macroeconômicos e analistas de investimento, o que garante que as decisões não sejam tomadas com base no julgamento de um indivíduo, mas sim na opinião majoritária. O processo de investimentos conta com uma variedade de modelos, ferramentas quantitativas e sistemas integrados, que apoiam decisões e permitem monitorar os riscos. A gestão de risco é parte integral das atividades de gestão de investimentos da BB Asset. Além disso, as múltiplas camadas de supervisão e o fato de o conglomerado ser propriedade do governo federal aumentam a pressão para que a BB Asset tenha procedimentos de controle e gestão de riscos muito rigorosos.

Infraestrutura de Investimentos

A BB Asset tem uma infraestrutura de investimentos excelente, com gestão de carteira em tempo real, controles de risco e sistemas de compliance. A gestora tem investido continuamente na atualização de sua infraestrutura tecnológica para expandir suas opções e servir seus clientes. Consideramos que a BB Asset tem uma exposição muito baixa ao risco de interrupção do negócio.

Estrutura Organizacional

A área de gestão de recursos da BB Asset é composta de 337 funcionários, em suas diversas áreas, dos quais 128 estão envolvidos diretamente nas atividades de gestão de investimentos. No último ano, a gestora reforçou time de gestão com a formação de equipes de fundos quantitativos e high alpha, além de uma especialista em questões sociais, ambientais e de governança (ESG). Ainda em 2023 a BB Asset expandiu sua equipe de tecnologia, com especialistas em ativos digitais e eletrônicos. A estrutura organizacional permite uma separação bem definida de funções e designação adequada de responsabilidades de supervisão e linhas de reporte.

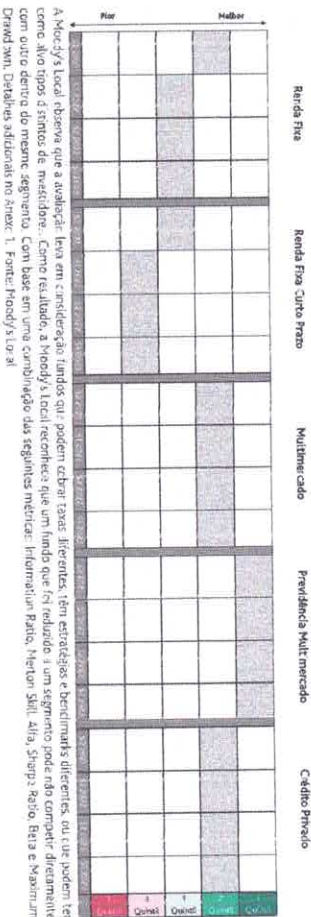
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

Habilidade de Gestão e Risco

As pontuações da BB Asset em habilidade de gestão e risco são moderadas e os fundos têm demonstrado bom desempenho ajustado ao risco em relação aos benchmarks locais, com estabilidade no período analisado. Na análise do período do último três anos findo em junho de 2023, o desempenho ajustado ao risco das principais estratégias da gestora demonstraram estabilidade. A estratégia de renda fixa se manteve no 3º quartil e o segmento de renda fixa de curto prazo se manteve no 4º quartil, nos três últimos períodos analisados. Os fundos da estratégia de multimercado e de crédito privado se mantiveram estáveis no 2º quartil, e os fundos de previdência multimercado também apresentaram estabilidade no 1º quartil durante todo o período analisado.

No geral, consideramos os resultados dos investimentos da gestora como fortes, os fundos têm desempenho superior a seus respectivos benchmarks e a maior parte de seus pares locais. A Moody's Local considera tais níveis de desempenho como consistentes e condizentes com a sua sólida estrutura de gestão de investimentos.

Figura 1 – Performance Relativa



A Moody's Local observa que a volatilidade leva em consideração fundos que podem obter taxas diferentes, tem estratégias e benchmarks diferentes, ou seja, podem ter como alvo tipos diferentes de investimentos. Como resultado, a Moody's Local reconhece que um fundo que foi avaliado em um segmento pode não competir diretamente com outro dentro do mesmo segmento. Com base em uma combinação das seguintes métricas: Information Ratio, Herford Skill, Alfa, Sharpe Ratio, Beta e Maximum Drawdown, detalhadas adicionais no Anexo 1. Fonte: Moody's Local

Fator 3 – Perfil Financeiro

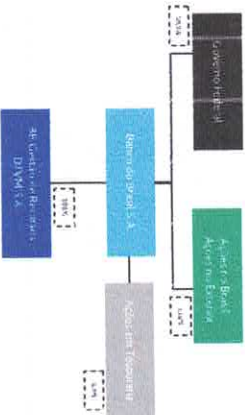
Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade:

A BB Asset tem reportado consistentemente métricas financeiras sólidas e suas margens operacional e de lucro continuam fortes. A BB Asset tem reportado um nível relativamente baixo de volatilidade nos lucros, o que resultou em receitas e rentabilidade estáveis. Além disso, o sólido desempenho de seus fundos, que permite que taxas de performance sejam mantidas pela gestora, também apoia sua força financeira.

Organização Corporativa:

A BB Asset beneficia-se do suporte financeiro proporcionado por seu controlador, Banco do Brasil. O controlador tem apoio contínuo: a BB Asset, por meio de investimento em infraestrutura tecnológica e compartilhamento de pessoal para expandir o negócio de gestão de ativos. A marca da BB Asset é sustentada pela força da franquia do Banco do Brasil, o que representa uma vantagem competitiva no que diz respeito à distribuição por meio dos canais de distribuição próprios e outros canais de vendas do grupo. A BB Asset tem importância estratégica para o Banco do Brasil devido à sua capacidade de gerar consistentemente receita líquida e fluxos de caixa positivos.

Figura 2 – Estrutura acionária da BB Asset



Fonte: Formulário de Referência BB Asset e Formulário de Referência Banco do Brasil S.A. – Dezembro de 2022.

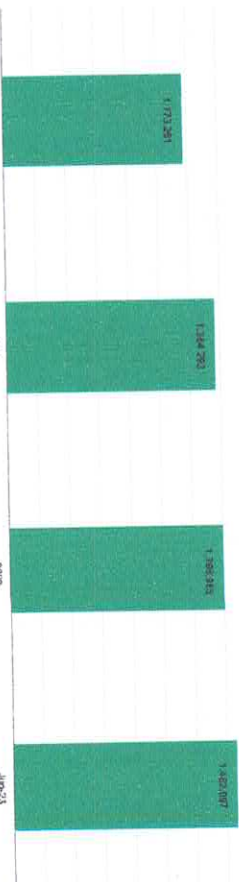
Ativos sob Gestão:

A BB Asset possui oferta de produtos bem diversificada, sendo os principais produtos são de renda fixa e fundos de previdência. A gestora também possui fundos multisetoriais, fundos multi-gestores, fundos espaciais, além de fundos exclusivos, extramercado, carteiras administradas e fundos estruturados listados em bolsa de valores. A BB Asset atualmente possui 7 ETIs, sendo cinco de renda variável e dois de renda fixa, além de um FIACRO (fundo de investimento nas cadeias produtivas agroindustrial) e um fundo de fundos imobiliário. Além disso, a BB Asset possui parcerias com gestoras independentes que complementam sua oferta de produtos. Em 2022, firmou uma parceria com a Occam com foco em crédito privado para a criação de produtos exclusivos para clientes da BB Asset e outros abertos e diferentes públicos. Em 2023, a BB Asset estabeleceu uma parceria com a gestora independente Tigrano Capital para ampliar o portfólio de renda variável.

Observamos que a base de clientes da BB Asset também é bem variada, e os principais investidores são de varejo, fundos de pensão fechados, governo e previdência. A BB Asset é a maior gestora de ativos do país e tem registrado um sólido crescimento de AUM ao longo dos anos.

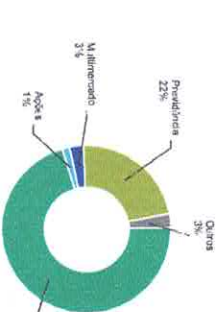
Figura 3 – Ativos sob Gestão

Millões de reais



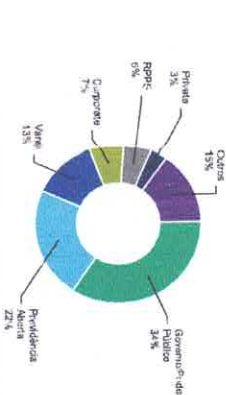
Fonte: ANBIMA

Figura 4 – Ativos sob Gestão Por Classe – Junho de 2023



Fonte: ANBIMA

Figura 5 – Ativos sob Gestão Por Segmento – Junho de 2023



Fonte: ANBIMA

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes:

A BB Asset tem uma retenção relativamente forte de clientes com o apoio de distribuição do Banco do Brasil e taxas muito baixas de rotatividade de clientes. A taxa de reposição da empresa, medida pelo percentual de ativos perdidos que são substituídos por novas captações, também é forte.

Outras Considerações**O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo**

- » O desempenho dos fundos ajustados ao risco se deteriorar de forma significativa, em relação a seus pares e benchmark. Uma pressão negativa poderia existir caso nova avaliação de sua performance relativa permaneça por um período prolongado no 4º quintil nas principais estratégias.
- » Houver mudanças significativas dos processos da companhia que aumentem os riscos operacionais.
- » O grau de suporte do controlador diminuir.

Anexo: Avaliação de Desempenho dos Fundos**Amostra de Fundos**

A partir do banco de dados da Economatica, que inclui um grande número de fundos mútuos ativos (acima de 30.000), selecionamos uma amostra de fundos que atendiam a alguns critérios pré-determinados para uso em nossa análise de desempenho histórico:

1. Categorias dos Fundos: restringimos a amostra às categorias de fundos mútuos mais populares entre os investidores e selecionamos os seguintes segmentos: Ações Mercado Local, Ações Exterior, Long Short, Multimercado, Multimercado Alta Vol, Renda Fixa Curto Prazo, Renda Fixa, Crédito Privado, Fundo de Fundos, Previdência Renda Fixa, Previdência Multimercado e Previdência Renda Variável.
2. Tipo de fundo: fundos master e fundos exclusivos não são considerados em nossa análise.
3. Tempo de Existência: consideramos apenas fundos mútuos com pelo menos três anos de histórico. A exceção são os Fundos Imobiliários que limitamos em dois anos de histórico, em função de características específicas do segmento, que presenciou um boom de emissões entre 2019 e 2021.
4. Tamanho do fundo: somente fundos com um patrimônio mínimo de R\$ 25 milhões em nossa última avaliação foram incluídos na amostra.

Após o processo de filtragem ficamos com uma amostra de 7.962 fundos.

Por conta do emprego desses critérios, podemos haver diferenças entre os volumes analisados dos ativos sob gestão dos segmentos e os volumes totais dos ativos sob gestão dos mesmos.

Avaliação de Desempenho

Analisamos o desempenho de retorno ajustado ao risco alcançado por produtos individuais ou carreiras representativas de fundos similares em todos os ativos oferecidos pela gestora. A análise abrange um período de três anos. Os resultados são agregados, comparados a um universo de produtos geridos de forma semelhante, e pontuados com base em classificações de quintil. A classificação da gestora em cada segmento e a pontuação média de todos os méritos de desempenho ponderadas por ativos sob gestão.

No caso de resultados de desempenho ajustado ao risco, calculamos a média de três anos do Índice de Sharpe usando taxas de retorno total mensais para uma amostra representativa das carreiras. A média do índice de Sharpe então comparada com uma distribuição dos índices de Sharpe estratificados em quintis para os pares locais.

De forma semelhante, extendemos esta forma de análise para outras medidas de risco importante, que incluem Maximum Drawdown Beta e R^2 . Para isso, adicionamos medidas de habilidade de gestão, que incluem medidas importantes como Alpha, Information Ratio e Habilidade de Custo ("Vernon Skill").

Medidas Básicas Usadas para Avaliar Resultados de Investimento, Risco e Habilidade do Gestor

Alpha mede a diferença entre o retorno efetivo de um fundo e seu desempenho esperado, dado seu nível de risco (conforme medido pelo beta). Pode ser utilizado para mensurar a "habilidade" de um gestor de fundos.

Beta é uma medida da volatilidade de um fundo em relação ao mercado, o que para ações EUA, por exemplo, pode ser representado pelo índice S&P 500.

O Índice Sharpe mede o retorno ajustado ao risco do fundo. É o retorno médio da carteira superior à taxa livre de risco dividida pelo desvio-padrão da carteira.

R^2 , ou o valor R-quadrado, é a fração de variância da variável dependente que é explicada pela variância da variável independente.

O Information Ratio é a razão do retorno em excesso de um gestor (Alpha) dividido pelo desvio padrão daquele excesso de retorno. É uma medida do valor adicionado por um gestor ativo.

O Maximum Drawdown é o pior período de desempenho peak-to-valley para um fundo ou outro veículo de investimento independentemente de o drawdown consistir ou não por meses consecutivos de desempenho negativo.

O Vernon Skill é uma medida da habilidade de market timing que inclui um trade entre apostas mal-sucedidas e bem-sucedidas em mercados em queda ("down market", em inglês).

Estrutura Analítica utilizada na avaliação referenciada neste Relatório de Avaliação

» Estrutura Analítica de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos, publicada em 24 de junho de 2021, disponível em www.moodystocal.com/country/br

[illegible][illegible][illegible][illegible]

A MODOS NÃO PRETÁ A MINIMIZADA GARANTIA, NEM SE O IMPEDIR, QUANTO À SELECÇÃO, ATUALIDADE, COMPLETITUDE, VALOR CONECTIVO OU À EQUIPARAÇÃO A QUALQUER OUTRO ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, INVALUÁVEL, OUTRA OPÇÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS POR QUALQUER MEIO OU FORMA, RELACIONADA.

[illegible][illegible][illegible]

A MJC e a MST também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos legais do Japão, se-

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimento 'Excelente' da BB Asset

Brazil Wed 06 Sep, 2023 - 15:31 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 06 Sep 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimento 'Excelente' da BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (BB Asset). A Perspectiva do rating é Estável.

O Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos aplica-se apenas às atividades da BB Asset no mercado doméstico e não inclui seus fundos no exterior; a gestão de fundos de fundos de terceiros, tampouco as atividades de *private banking*. O rating também não considera outras companhias do grupo, como a BrasilPrev, responsável pelos planos de previdência privada; a BB Seguros, que responde pelas atividades de seguros do grupo; e a Previ, o fundo de previdência dos funcionários do Banco do Brasil S.A. (BdB). Estas atividades têm processos e políticas próprios e são segregadas da gestora.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' reflete a opinião da Fitch de que a BB Asset possui capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às suas estratégias de investimento, que se baseiam amplamente em estratégias conservadoras de renda fixa.

O rating contempla o processo de investimento robusto e bem-disciplinado, a ampla franquia e a participação de mercado da gestora, a maior do Brasil desde 1994, e sua forte geração de receitas e lucratividade. Também considera a estrutura organizacional bem-segmentada e segmentada a equipe qualificada e experiente e a robusta estrutura de risco e controles. Reflete, ainda, a contínua melhoria da infraestrutura tecnológica da gestora, assim como a vasta supervisão e o suporte de seu acionista, o conglomerado financeiro Banco do Brasil S.A. (BdB, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(brai)/Perspectiva Estável).

A BB Asset tem firmado parcerias comerciais com gestoras independentes de crédito privado (Nova Occam Brasil Gestão de Recursos Ltda.) e ações (Trigono Capital Ltda.), que podem evoluir para que a gestora se torne acionista minoritária dessas companhias, com o objetivo de incrementar suas operações nos respectivos segmentos. Os planos são positivos e incluem outras estratégias, como fundos de participações e imobiliários. Desta forma, a BB Asset poderia se beneficiar da experiência dessas gestoras na alocação de seu elevado AUM.

A BB Asset apresentou crescimento de 4,5% nos ativos sob gestão (*Assets Under Management* - AUM) no primeiro semestre de 2023, para BRL 1,46 trilhão, em linha com o mercado local, após aumento de 3% em 2022, abaixo da indústria (3%). Apesar de ter decrescido no período, sua participação de mercado (de 19,2% em junho de 2023, frente a 19,5% em dezembro de 2022) ainda é relevante e tem diminuído menos do que as participações de outras gestoras de grupos bancários de varejo, devido principalmente ao seu forte relacionamento com entidades públicas.

A BB Asset enfrenta desafios importantes, como reforçar as pesquisas em mercados no exterior, a fim de ampliar o desenvolvimento de suas capacidades globais de investimento; manter o fortalecimento e a integração do sistema de *front office* e dos controles de risco; elevar a sua participação em fundos de maior valor agregado; e melhorar a eficiência operacional.

O rating 'Excelente' baseia-se nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: Excelente

Recursos de Investimento: Excelente

Gestão de Risco: Forte

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Processo de Investimento:

A BB Asset conta com um robusto processo de investimento, com longo histórico de consistência das regras e limites dos fundos e carteiras. Todas as decisões são tomadas seguindo uma estrutura de comitês e fóruns, com responsabilidades bem-definidas e formalizadas. Há ampla gama de mandatos e carteiras, com vasta cobertura da indústria local na oferta de produtos, embora estes se concentrem em estratégias de renda fixa. O processo de investimento combina uma abordagem *top-down* com uma profunda análise *bottom-up*. Embora os gestores tenham alguma autonomia em suas decisões, os cenários e orientações dos comitês e fóruns direcionam os investimentos finais.

Recursos de Investimentos

A BB Asset conta com uma estrutura organizacional robusta, organizada e bem-segmentada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, e clara segregação entre as áreas do grupo. Sua estrutura é composta por 337 profissionais, sendo 132 na equipe de investimento, segmentada em Renda Fixa e Câmbio; Multimercados, Ações e *Offshore*; e Análise e Alocação Doméstica. Estas áreas estão divididas em 15 subáreas, incluindo uma forte equipe de pesquisa. A gestora conta, ainda, com a área de *trading* e uma equipe de suporte ao gestor, além do apoio de áreas independentes de riscos, *back office* e de produtos, entre outras.

O risco de pessoa-chave na BB Asset é baixo. Apesar de a diretoria apresentar alta rotatividade desde 2019, com a substituição dos quatro diretores – alguns mais de uma vez, como o CEO –, a

+55 11 3957 3634

pedro.gomes@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP
Cep 01.418-100

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista secundário

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7005

juanpablo.haro bayardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Investment Management Quality Ratings Criteria (Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds) (pub. 22 Feb 2021)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Bf Gestao de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse, segurança de informação (firewall de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentose outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD 1.000 e USD 750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD 10.000 a USD 1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº 337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito

publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulator/>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.