

Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda.

Rating

Tipo de Rating	Rating	Pers-pectiva	Última Ação de Rating
Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos	Forte	Estável	19 de abril de 2022

Fonte: Fitch Ratings.

Principais Fundamentos do Rating

Rating 'Forte': O rating da Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda. (PI) considera a sólida estrutura de controles de risco e *compliance* da gestora, além de um robusto sistema de *front/back office*, automatizado e integrado, e seu bem formalizado processo de investimento e tomada de decisão. O rating contempla, ainda, a experiência dos executivos da gestora e do grupo, apesar da elevada rotatividade de gestores e analistas, bem como os serviços de suporte, efetuados por renomadas empresas especializadas, como BNY Mellon e Bradesco.

A classificação se aplica apenas às atividades de fundos tradicionais da gestora no Brasil, não contemplando as operações de *private equity*, fundos de fundos e fundos estruturados no país e no exterior da gestora ou do grupo Genial. Estas são desenvolvidas por outras áreas e empresas segregadas do grupo e têm seus próprios processos e políticas de gestão.

Os ativos sob gestão (*Assets Under Management - AUM*) da Plural Investimentos, concentrados em fundos de renda variável, aumentaram 15% em 2019, permaneceram estáveis em 2020 (após uma redução de 27% no primeiro trimestre de 2020 devido à queda da bolsa de valores em março daquele ano) e cresceu relevantes 35% em 2021, para BRL8,6 bilhões. O crescimento ocorreu em função do elevado desempenho de um fundo exclusivo de ações, bem como da captação em fundos globais oferecidos a investidores brasileiros.

Principais Desafios: A Fitch acredita que os principais desafios da PI são expandir sua franquia de fundos de renda variável em um cenário de forte competição, para elevar o AUM e sua lucratividade. Os desafios também incluem reduzir a rotatividade de profissionais, diversificar a base de investidores e aumentar a cobertura de empresas e a equipe de pesquisa.

Processo de Investimento: O processo da PI é bem estruturado, com estratégias detalhadas e baseado em comitês e em abordagem fundamentalista, seguindo estratégias de valor, crescimento e dividendos, com foco em ações de grandes e médias empresas. Embora o CIO, Evandro Pereira, e a gestora, Marília Costa, possuam autonomia, as decisões são amplamente discutidas em comitês e em reuniões diárias, que mitigam o risco de pessoa-chave.

Recursos de Investimento: O grupo Genial possui estrutura bem organizada e forte segregação de áreas. As de risco e suporte são corporativas e se reportam ao comitê executivo do grupo. No entanto, a PI tem apenas seis profissionais, todos de investimento, e apresenta elevada rotatividade. Em 2018, a equipe foi totalmente alterada, com exceção de um analista, e, em 2021, duas gestoras e um analista sênior deixaram a instituição. A PI tem sido rápida para substituir os profissionais-chave. A gestora possui um sistema de *front/back office* completo e integrado, com posições em tempo real e elevado grau de automação e controles.

Gestão de Risco: A PI e o grupo são supervisionados por várias entidades externas, incluindo os reguladores brasileiros. Além disso, as áreas de risco e *compliance* do grupo possuem fortes controles e se reportam ao comitê executivo. O gestora possui sólido conjunto de políticas e procedimentos, inclusive testes de estresse, sem desenquadramentos relevantes.

Desempenho dos Investimentos: O desempenho ajustado ao risco dos fundos da PI foi consistente com o de pares e *benchmarks* no período de 36 meses encerrado em dezembro de 2021.

Companhia & Atendimento a Clientes: A PI faz parte do grupo financeiro Genial, fundado em 2009. O grupo tem outra gestora, Plural Gestão, focada em crédito privado, e participação minoritária (20%) na Occam, concentrada em fundos multimercados. Em dezembro de 2021, o grupo Genial era a 26ª maior gestora do Brasil, com BRL40,3 bilhões de AUM. A PI detinha BRL8,6 bilhões e integra uma das principais linhas de negócios do grupo, respondendo por uma adequada parcela de seu resultado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada

Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (22 de fevereiro de 2021)

Analistas

Pedro E. Gomes
 +55 11 4504 2604
pedro.gomes@fitchratings.com

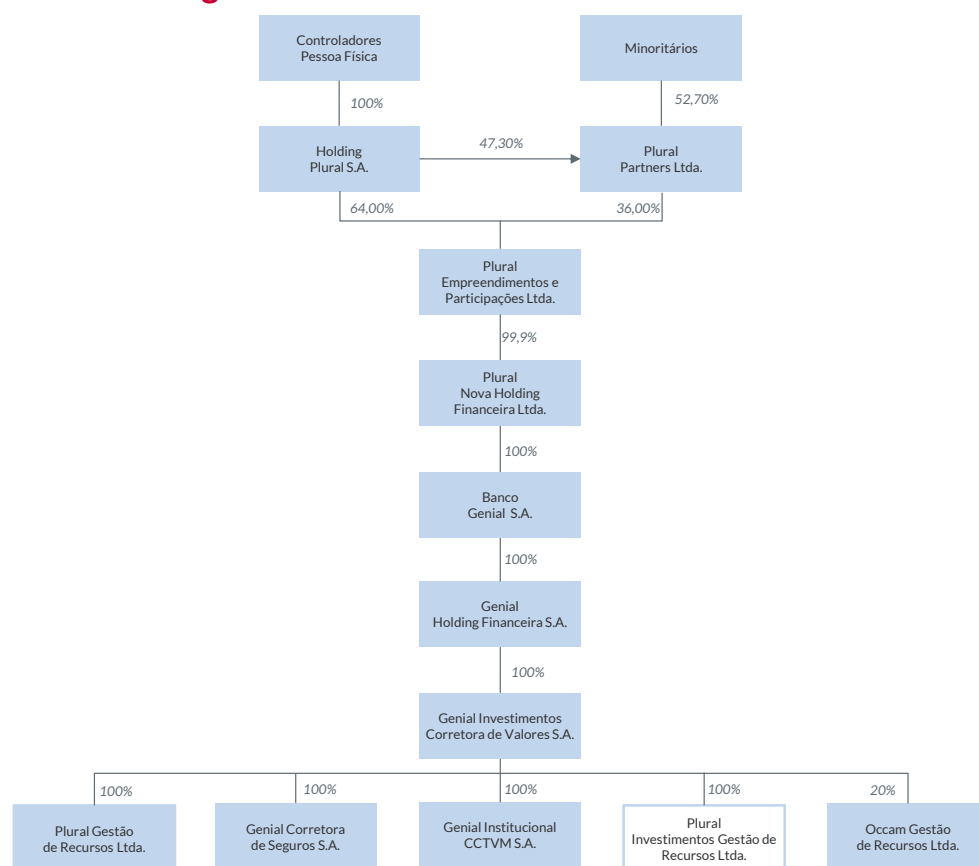
Sandra Paez
 +57 1 484-6776
sandra.paez@fitchratings.com

Avaliação das Categorias

Categoria	Score
Processo de Investimento	Proficiente
Recursos de Investimento	Forte
Gestão de Risco	Forte
Desempenho dos Investimentos	Consistente
Companhia & Atendimento a Clientes	Proficiente

Fonte: Fitch Ratings.

Estrutura Organizacional



Fonte: Fitch Ratings, Grupo Genial.

Processo de Investimento [Proficiente]

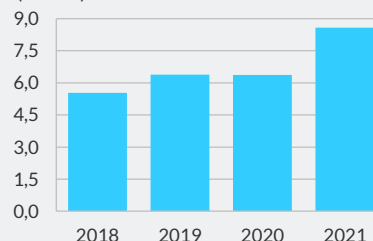
Objetivos do Investimento

Os mandatos de investimento da PI têm objetivos claramente definidos, indicadores de desempenho, orçamentos de risco e limites, que seguem decisões tomadas pelos comitês de investimento, orientados por uma visão de consenso. A gestora opera basicamente fundos *long-only* nas estratégias de valor, crescimento e dividendos, concentrando em ações líquidas de grandes e médias empresas. Desde 2020, a gestora tem lançado fundos, como de small caps, BDRs e de tecnologia, ainda de baixo valor, procurando atender a demanda dos investidores.

O processo de investimento, conduzido por uma abordagem *bottom-up*, é bem-estruturado, apesar da elevada rotatividade de gestores e analistas e de o processo estar concentrado no CIO e na gestora. A PI possui relatórios de *performance attribution* e de riscos que permitem aos gestores avaliar se as carteiras estão em conformidade com as políticas de investimento. O monitoramento diário do desempenho, em conjunto com os relatórios de risco (Valor em Risco

Total de Ativos sob Gestão (AUM)

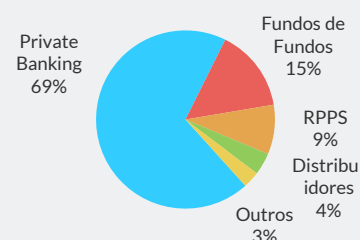
(BRL Bi.)



Fonte: Fitch Ratings, PI.

AUM por Tipo de Investidor

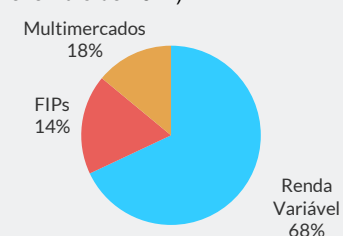
(Dezembro de 2021)



Fonte: Fitch Ratings, PI.

AUM por Tipo de Fundo

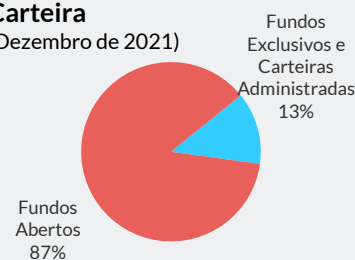
(Dezembro de 2021)



Fonte: Fitch Ratings, PI.

AUM por Tipo de Carteira

(Dezembro de 2021)



Fonte: Fitch Ratings, PI.

(VaR), testes de estresse, etc.), tem permitido que a equipe aprenda com os erros e ajuste seu processo de investimento.

Processo de Pesquisa

O processo de pesquisa é consistente com o universo do investimento e demonstra disciplina e padronização. A PI tem bom acesso a pesquisas (*sell side*) de alta qualidade, devido à boa posição do grupo no Brasil. A pesquisa macro é desenvolvida por uma equipe experiente de economistas do grupo (dois profissionais) e recebe relatórios de empresas especializadas. A gestora aumentou a cobertura para aproximadamente cem, de 85, empresas em 2020, em função dos novos fundos e possui modelos detalhados para avaliar em torno de 35 companhias no Brasil, com amplo uso de discussões, fóruns e reuniões com as empresas das carteiras. A concentração não é relevante (os fundos têm, em média, entre 18 e 25 empresas). No entanto, o número de analistas (cinco, considerando o CIO e a gestora) poderia ser maior, inclusive para expandir o universo de empresas.

Decisão de Investimento e Construção de Carteiras

O processo de decisão de investimento é bem estruturado, com comitês de investimento semanais ou sob demanda e discussões matinais diárias. Apesar de recente, o processo é estável e bem estruturado, e todas as decisões são tomadas em consenso, embora o CIO e a gestora tenham autonomia para decidir composições dentro das regras dos fundos. As reuniões diárias são utilizadas para discutir informações relevantes, visões de mercado, desempenho e risco dos fundos, o que permite à equipe ajustar os portfólios de forma proativa. Todas as posições são feitas pelo *trader* no sistema Plural Trading, e a equipe pode simular posições antes da negociação.

Recursos de Investimento [Forte]

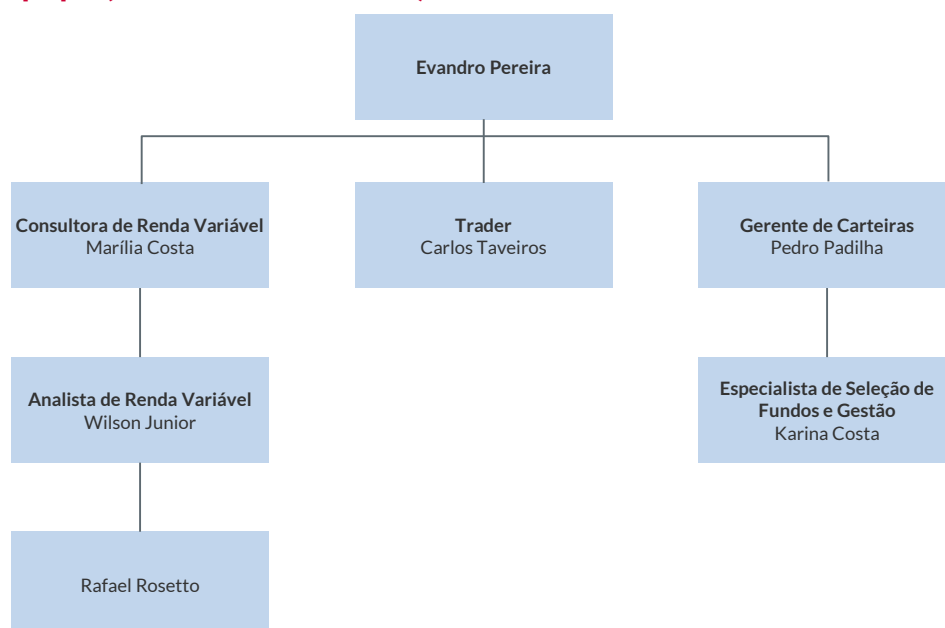
Equipe

A estrutura do grupo e da gestora é muito bem organizada, com responsabilidades e controles claros, além de boa segregação entre as áreas do grupo (equipe de investimento, distribuição, *middle* e *back office*, riscos e *compliance*, bem como finanças, recursos humanos e tecnologia). Há CEO, COO, CFO e CRO para o grupo e CIO para a gestora, entre outros executivos.

As áreas de risco (mercado e liquidez), *compliance* (inclui risco operacional), crédito, auditoria interna e jurídica se reportam diretamente ao comitê executivo do grupo, formado por seis membros. A equipe de investimento, totalmente segregada, é composta por seis profissionais, sendo um CIO, uma gestora, um *trader* e três analistas, com apoio de dois economistas do grupo, entre outros profissionais das áreas de risco e suporte. A equipe de distribuição (três profissionais dedicados a investidores institucionais e três a distribuidores) se reporta a um dos principais sócios do grupo. As atividades de suporte, como RH, marketing e contabilidade são realizadas por profissionais do grupo dedicados à gestora, a fim de reduzir custos e melhorar a eficiência. O risco de pessoa-chave é moderado, concentrado no CIO e na gestora.

A equipe possui elevada experiência. Os membros do comitê executivo, incluindo o CIO e a gestora, têm mais de vinte anos de atuação no mercado financeiro, enquanto os outros responsáveis pelas áreas (risco e *compliance*, *middle office* e *back-office* e distribuição) têm entre dez e trinta anos de experiência. A maioria trabalha no grupo desde 2009 ou 2011. No entanto, os analistas não têm grande experiência, e a gestora tem apresentado elevada rotatividade. Em 2018, a equipe de investimento foi totalmente alterada, com exceção de um analista, e, em 2021, duas gestoras e um analista sênior deixaram a instituição. A gestora tem sido rápida em substituir os profissionais.

Equipe (Gestão de Recursos)



Fonte: Fitch Ratings, Grupo Genial.

Fluxos de Trabalho do *Front-Office* e Tecnologia

O grupo Genial possui uma estrutura de tecnologia robusta, com alto grau de automação em seus diferentes fluxos de trabalho (sistemas de *front*, *middle* e *back office*). A gestão do grupo está focada em melhorar seus sistemas de tecnologia da informação (TI) e tem realizado investimentos contínuos em infraestrutura e ferramentas.

A PI tem um sistema de *front office* completo e integrado (Plural Trading), com posições em tempo real e análises de risco (com a utilização de dados do sistema BCInf) prontamente disponíveis, com alto grau de automação e controles e baixa intervenção manual. A plataforma é um *software* desenvolvido internamente, que permite que todo o processo seja executado por meio de uma tecnologia robusta (ordens dos gestores, confirmação das ordens de corretores, alocação de posições, gerenciamento de entradas e saídas de investidores, *pre-trading compliance*, processamento e validação das cotas dos fundos, etc.). A gestora implantou, em 2020, o sistema de risco de mercado BCInf, que inclui risco de liquidez e é mais automatizado. O sistema anterior de risco de mercado, da Bloomberg, foi mantido. Também possui um bom sistema proprietário para risco operacional, enquanto o controle de atribuição de desempenho é feito em Excel.

A PI tem capacidade para assumir mandatos exclusivos (87% do AUM em dezembro de 2021), por meio da utilização de procedimentos padronizados (comuns à indústria brasileira). Apesar de não existir um comitê específico para as discussões sobre novos produtos, e estes serem lançados conforme a necessidade, a gestora pode se adaptar a diretrizes, administradores fiduciários, custodiantes e estruturas exigidas por diferentes tipos de investidores. O grupo tem sólidas diretrizes e políticas de segurança de continuidade de negócios (BCP) e TI, com procedimentos, rotinas e permissões bem definidos.

Suporte de *Middle/Back Office* e Provedores de Serviços de Terceiros

O grupo Genial possui áreas de *middle* e *back office* robustas e segregadas da estrutura da PI, que se reportam ao COO do grupo. Este conta com seis profissionais experientes nestas áreas e oferece reconciliação diária e controle para todas as ordens, posições de títulos (nos custodiantes, *clearings* etc.), caixa dos fundos, precificação de títulos e cálculo de cotas dos fundos, por meio do sistema Plural Trading, em processos padronizados e integrados.

Os contratos com os prestadores de serviços são formalizados mediante *service level agreements* (SLAs). A qualidade dos serviços e os preços são monitorados pelas áreas de *compliance* e

operacionais. As ordens são executadas pelos gestores via sistema, com controles *pre-trading*. Há política específica para aprovação e monitoramento das corretoras, sendo as decisões tomadas em comitês semestrais, conduzidos pela área de *compliance*. Há 28 corretoras aprovadas, com volumes de *trading* concentrados em cinco (80% do total em dezembro de 2021).

A precificação dos ativos e o cálculo de cotas dos fundos são realizados diariamente pelos administradores fiduciários (62% do AUM pelo BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.; 24%, pelo grupo Genial; 7%, pelo Banco Bradesco S.A.; 6% pelo grupo BNP Paribas e 1% pelo grupo BTG Pactual), que são os responsáveis legais, de acordo com as regras locais, e mantêm as bases de dados críticas de ativos e passivos dos fundos.

Gestão de Risco [Forte]

Controle de Risco

A PI é monitorada por várias entidades externas (administradores, custodiantes, auditoria interna e áreas de risco e *compliance* do grupo; e auditoria externa do grupo e dos fundos). Também está sujeita às autoridades reguladoras (Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Banco Central do Brasil e Anbima). O grupo Genial conta com departamentos de riscos (mercado, liquidez e risco operacional, com quatro profissionais) e de *compliance* (também com quatro), com controles muito fortes, que avalia exposições, mandatos e políticas. Há ainda uma área de crédito com três integrantes. Essas áreas reportam-se ao comitê executivo do grupo.

A gestora conta com sólido conjunto de políticas, procedimentos e controles, com acompanhamento diário das posições e relatórios semanais discutidos em comitês, inclusive testes de estresse, sem violações relevantes. A área de *compliance* verifica a implementação de todas as políticas e exposições dos fundos. O grupo conta com práticas muito boas para identificar, mapear, controlar e corrigir riscos operacionais, por meio do sistema Plural Risco Operacional, que armazena todos os fluxos de trabalho, relatórios, informações sobre perdas e quase perdas, indicadores de risco e planos de ação, com baixo volume de perdas operacionais. Todos os processos são mapeados, mas nem todos os indicadores de risco estão em vigor.

Monitoramento e Mensuração de Risco & Teste de Estresse

O grupo mantém métricas abrangentes de risco *ex-ante* e *ex-post*, apoiadas por relatórios diários de risco de mercado, *feeds on-line*, simulações, limites de risco formalizados e orçamentos controlados por bons sistemas terceirizados (BCInf e Bloomberg). Em 2020, o grupo implantou o sistema BCInf, que inclui risco de liquidez. Premissas e metodologias de risco de mercado são discutidas e definidas em comitês semanais, com VaR, testes de estresse e *tracking errors* calculados para todos os fundos.

Há controles de liquidez muito bons, feitos em planilhas em excel, executados semanalmente e integrados ao monitoramento de risco de mercado, com avaliação diária sobre o fluxo de caixa do fundo. Todos os fundos possuem limites de parcela mínima dos ativos líquidos, com base em mandatos e estratégias. Estratégias menos líquidas utilizam prazos de resgate diferentes (D+27 para o small caps). Não há exposição a crédito privado e há limitado risco de crédito de contraparte, devido à centralização das negociações na B3 e na Selic (câmaras de compensação), conforme o padrão do mercado brasileiro.

Compliance

A PI conta com um conjunto completo de políticas e controles para alocação justa das ordens, *know your client* (KYC), *suitability*, código de ética, política de investimento pessoal etc. O departamento de *compliance* monitora fortemente a implantação de todas as políticas, além das exposições dos fundos. Os profissionais necessitam de permissão para investir em determinados ativos, como ações, derivativos e fundos exclusivos, com monitoramento diário dos investimentos pessoais dos funcionários. Há pré e pós-controles de negociação para todos os fundos automatizados no sistema proprietário Plural Trading. Não há violações relevantes — mas, quando ocorrem, são principalmente passivas e prontamente solucionadas. Os administradores, que são fornecedores terceirizados de renome, também adotam medidas efetivas para as correções, já que são responsáveis legais perante a CVM. Todos os fundos têm estrutura apropriada e independente, seguindo as regras locais.

Alinhamento de Interesses

A política de compensação é competitiva (salário fixo + bonificação alta), seguindo as gestoras locais independentes. A definição do *pool* de bônus, bem formalizada, baseia-se no lucro anual do negócio e é decidida no comitê executivo do grupo (composto por dez membros, mas a decisão se concentra nos dois principais sócios). A compensação é 35% fixa e 65% variável. Não há compensação de longo prazo. Há cerca de 805 profissionais no grupo, sendo 41 sócios (um na PI).

Quadro de Riscos

Estruturas de Supervisão Interna	Periodicidade	Estruturas de Supervisão Externa	Periodicidade
Comitê Executivo - Grupo Genial	Quinzenal	Administração Fiduciária - Grupos BNY Mellon, Genial e Bradesco	Diária
Comitê de Investimentos - Plural Investimentos	Semanal ou Sob Demanda	Custódia - Grupos BNY Mellon, Bradesco e Santander	Diária
Comitê de Risco - Grupo Genial	Semanal	Auditoria Externa - KPMG e Ernst Young & Terco	Mensal e Anual
Comitê de Auditoria - Grupo Genial	Semestral	CVM	Regular
Comitê Operacional - Grupo Genial	Quinzenal	Anbima	Regular
Comitê de Gente - Grupo Genial	Bimestral	Banco Central	Regular

Fonte: Fitch Ratings, Plural Investimentos.

Desempenho dos Investimentos [Consistente]

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da PI foi consistente com o de pares relevantes e *benchmarks* no período de 36 meses encerrado em dezembro de 2021. A maioria das estratégias, incluindo fundos de renda variável e multimercados, estava no terceiro quintil em comparação aos pares no período analisado.

Companhia & Atendimento a Clientes [Proficiente]

Companhia

A PI faz parte do grupo Genial, grupo de médio porte estabelecido em 2009 por quatro executivos muito experientes do antigo Banco Pactual S.A. (atual Banco BTG Pactual S.A.). O grupo foi formado com a aquisição e o desenvolvimento de diferentes linhas de negócios: gestão de recursos, *wealth management*, corretora de títulos, banco de investimentos e resseguro. A gestora é controlada diretamente pela Genial Investimentos CVM S.A.. O grupo Genial é controlado por Rodolfo Riechert, André Schwartz e Evandro Pereira.

O grupo Genial adquiriu o Geração Futuro em 2012, que incluía uma gestora de renda variável (Geração Futuro Gestão de Recursos Ltda.), voltada a investidores de varejo. Esta empresa permaneceu segregada da Plural Gestão de Recursos Ltda. (PGR), a principal gestora do grupo na época. Com a constituição da Occam e a saída das equipes de renda variável, multimercados e macroeconomia, em 2018, o grupo decidiu incrementar as operações da PI, contratando uma nova equipe de investimento e alterando sua razão social. O grupo mantém participação minoritária na Occam, de 20%, de 49% em 2020, e atualmente a PGR atua em renda fixa, principalmente em crédito privado.

A PI tem representado adequada parte do bom resultado do grupo (BRL87 milhões em 2021 e BRL72 milhões em 2020). Em dezembro de 2021, o AUM da PI era constituído por fundos de renda variável (68%), multimercados (18%) e FIPs (14%). O perfil dos investidores era composto por *private* (69%), fundos de fundos (15%), fundos de pensão de estados e municípios (9%), distribuidores (4%) e outros (3%). A concentração é muito alta. Os cinco maiores investidores detinham 67% do AUM no período, e os dez maiores, 74%.

Atendimento a Clientes

A PI fornece relatórios mensais dos fundos aos investidores, de acordo com as exigências de divulgação da CVM e da Anbima. Além disso, a gestora provê transparência adicional aos investidores, por meio de conferências telefônicas e relatórios mensais com análises de riscos e

sensibilidades. O grupo conta com uma equipe centralizada de gerentes de relacionamento (sete profissionais, que fazem parte da estrutura do grupo), divididos por cada canal de clientes (institucional, *family offices*, corporativo e previdência). A equipe está sob a responsabilidade de um dos principais sócios do grupo.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

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 site. 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 site, 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 site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 e 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, 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 documentos e 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.

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 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 USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas as determinadas 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 USD10.000 a USD1.500.000 (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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos 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 nº337123), 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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 © 2022 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.