

# 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	22 de março de 2023

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*, e o robusto sistema de *front/back office*, automatizado e integrado, além do bem formalizado processo de investimento e de tomada de decisão, apesar das recentes alterações, com a nova equipe de investimento. 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 PI, concentrados em fundos de renda variável, decresceram 9,8% em 2022, para BRL7,7 bilhões em dezembro. O movimento ocorreu de forma geral nesta estratégia e impactou muitas gestoras de ações, devido à maior aversão a risco decorrente de turbulências políticas e econômicas. O AUM aumentou relevantes 35% em 2021, 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 alta rotatividade de profissionais, aumentar a cobertura de empresas e a equipe de pesquisa.

**Processo de Investimento:** Apesar das recentes alterações com a nova equipe, o processo de investimento da PI é bem estruturado, com estratégias detalhadas e suportado por profundas análises proprietárias. Embora o CIO, Roberto Lira, tenha autonomia, as decisões são amplamente discutidas em comitês e reuniões diárias, que mitigam o risco de pessoa-chave.

**Recursos de Investimento:** O grupo Genial, ao qual a gestora pertence, possui estrutura bem organizada e forte segregação de áreas, com profissionais qualificados e experientes. A equipe de investimento da gestora é adequada e totalmente segregada do grupo. No entanto, tem apresentado elevada rotatividade. Foi totalmente alterada em 2022, exceto por um analista, em 2021 e em 2018. A nova equipe trabalhava junto em outra gestora, o que é positivo, e a PI tem substituído profissionais rapidamente. Há um sistema de *front/back office* completo e integrado, com elevado grau de automação e controles.

**Gestão de Risco:** A elevação do score Gestão de Risco de 'Forte' para 'Excelente' reflete as melhorias resultantes da implementação do sistema de risco de mercado e liquidez Everyrisk, em 2022, mais flexível que o anterior, e a consistência do robusto *compliance*. A PI e o grupo são supervisionados por várias entidades externas, incluindo os reguladores locais.

**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 setembro de 2022.

**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 20ª maior gestora do Brasil, com BRL53,5 bilhões de AUM. A PI detinha BRL7,7 bilhões e integra uma das principais linhas de negócios do grupo.

## 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](mailto:pedro.gomes@fitchratings.com)

Felipe Baquero

+57 601 241 3219

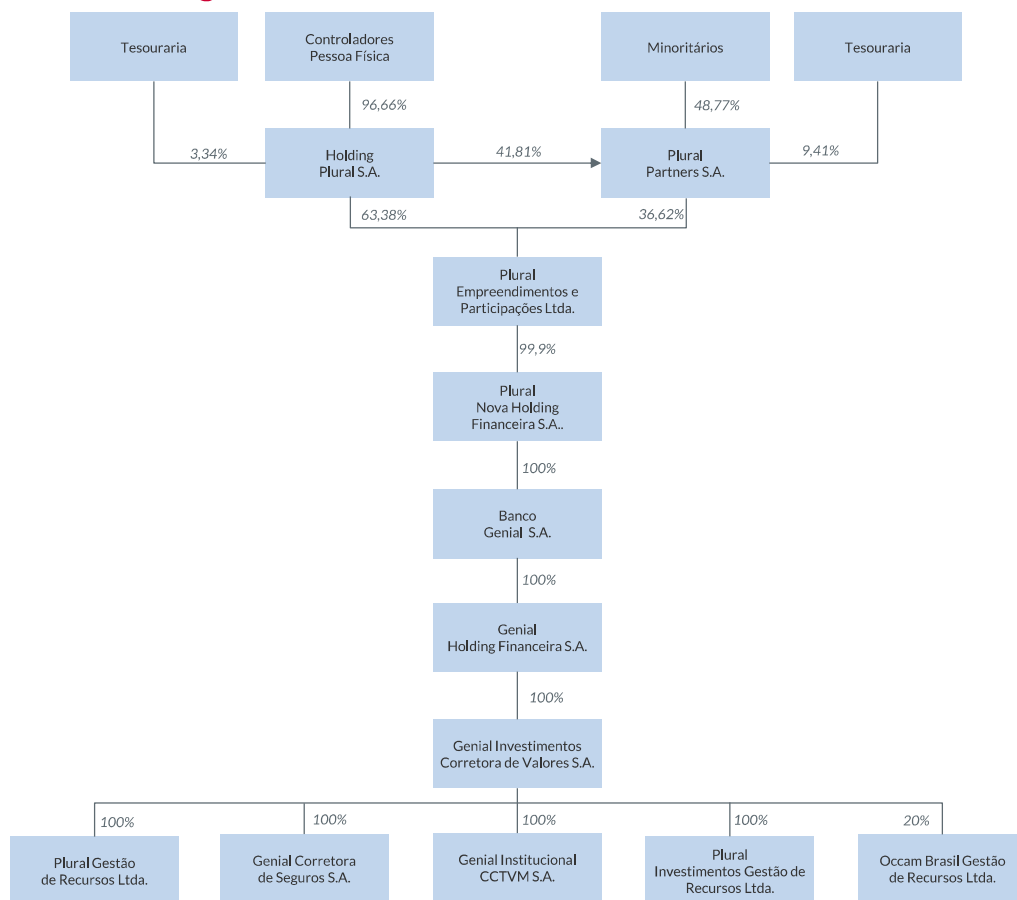
[felipe.baquero@fitchratings.com](mailto:felipe.baquero@fitchratings.com)

## Avaliação das Categorias

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

Fonte: Fitch Ratings.

## Estrutura Organizacional



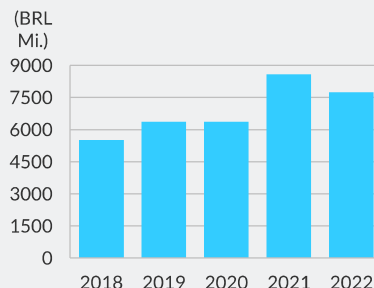
Fonte: Fitch Ratings, Grupo Plural.

## Processo de Investimento [Proficiente]

### Objetivos do Investimento

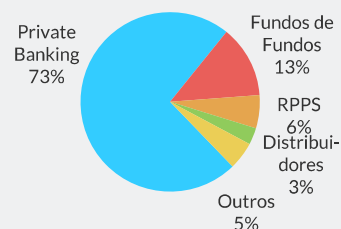
Os mandatos de investimento da PI têm objetivos claramente definidos, indicadores de desempenho, orçamentos de risco e limites que seguem decisões tomadas pelos comitês de investimento, orientados por uma visão de consenso. A gestora mantém operações basicamente em fundos *long-only* com estratégias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

## Ativos Sob Gestão (AUM)



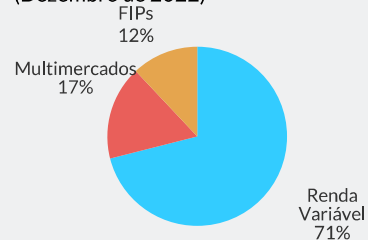
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PI.

## AUM por Tipo de Investidor (dezembro de 2022)



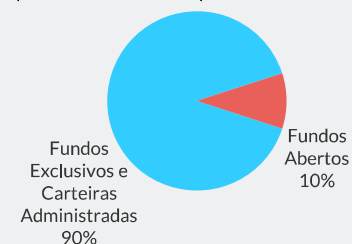
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PI.

## AUM por Tipo de Fundo (Dezembro de 2022)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PI.

## AUM por Tipo de Carteira (Dezembro de 2022)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PI.

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. 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 - VaR, testes de estresse, etc.), permite que a equipe ajuste seu processo de investimento.

### Processo de Pesquisa

Apesar da recente alteração da equipe, 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 dois experientes economistas do grupo e recebe relatórios de empresas especializadas. A equipe de investimento monitora aproximadamente 110 empresas e tem modelos detalhados para cerca de 55, com cenários pessimistas, realistas e otimistas e limites de 15% do AUM por empresa. O número de analistas (cinco, desconsiderando o CIO) poderia ser maior, para expandir a cobertura de empresas.

### Decisão de Investimento e Construção de Carteiras

O processo de decisão de investimento é bem estruturado, com comitês de investimento mensais, macro e de *valuation* semanais e discussões matinais diárias. Apesar de recente, o processo é estável e bem estruturado, com decisões consensuais, embora o CIO tenha autonomia para decidir composições dentro das regras dos fundos. As reuniões diárias discutem informações relevantes, visões de mercado, desempenho e risco dos fundos, o que permite ajustar os portfólios de forma proativa. Todas as posições são feitas pelos *traders* no sistema Plural Trading, e a equipe pode fazer simulações antes da negociação.

## Recursos de Investimento [Forte]

### Equipe

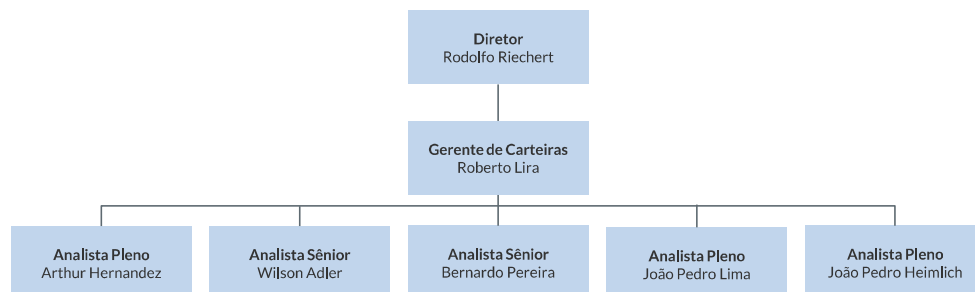
A estrutura do grupo e da gestora é muito bem organizada, com responsabilidades e controles claros, além de boa segregação entre as áreas do grupo (equipe de investimento, distribuição, *middle* e *back office*, riscos e *compliance*, bem como finanças, recursos humanos e tecnologia). Há CEO, COO, CFO 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 e cinco 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 recursos humanos, 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 e está concentrado no CIO.

Os executivos possuem larga experiência. Os membros do comitê executivo, incluindo o CIO, têm mais de vinte anos de atuação no mercado financeiro, e os responsáveis pelas outras 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.

A gestora tem apresentado elevada rotatividade. Foi totalmente alterada em 2022, exceto por um analista, em 2021 e em 2018. Porém, a nova equipe de investimento, exceto por um analista, trabalhava junto em outra gestora — o que é positivo — e a PI substituiu os profissionais rapidamente.

## Equipe (Gestão de Recursos)



Fonte: Fitch Ratings, Brasil Plural

## Fluxos de Trabalho do *Front-Office* e Tecnologia

O grupo Genial tem 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 Everyrisk) prontamente disponíveis, com alto grau de automação e controles e baixa intervenção manual. A plataforma foi desenvolvida internamente e permite que todo o processo (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.) seja executado por meio de uma tecnologia robusta. A gestora implantou, em 2022, o sistema de risco de mercado e liquidez Everyrisk, mais automatizado e de maior flexibilidade que o BCInf, utilizado anteriormente. 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 (90% do AUM em dezembro de 2022) utilizando procedimentos padronizados (comuns à indústria brasileira). Apesar de não existir um comitê específico para discussões de 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 (90% do total em dezembro de 2022).

A precificação dos ativos e o cálculo de cotas dos fundos são realizados diariamente pelos administradores fiduciários (52% do AUM pelo Credit Suisse, 27% pelo grupo Genial, 9% pelo grupo BNY Mellon; 7% pelo grupo Bradesco; 4% 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 [Excelente]

### 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 Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - 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 avaliam 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 (Everyrisk e Bloomberg). 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, 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 e mensal 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 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 858 profissionais no grupo, sendo 130 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 setembro de 2022. 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 executivos muito experientes do antigo Banco Pactual S.A. (atual Banco BTG Pactual S.A.). O grupo é controlado por Rodolfo Riechert e André Schwartz em uma estrutura de *partnership* e atua nas atividades de gestão de recursos, *wealth management*, corretagem de títulos, banco de investimentos e resseguros.

Em 2012, o grupo Genial adquiriu o Geração Futuro, que incluía uma gestora de renda variável (Geração Futuro Gestão de Recursos Ltda.), voltada a investidores de varejo. A empresa permaneceu segregada da Plural Gestão de Recursos Ltda. (PGR), 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 incrementou as operações da PI, contratando uma nova equipe de investimento e alterando sua razão social. O grupo mantém participação minoritária na Occam (20%), concentrada em fundos multimercados, e atualmente a PGR atua em renda fixa, principalmente em crédito privado.

A PI tem representado adequada parte do bom resultado do grupo (BRL45 milhões em 2022, BRL87 milhões em 2021 e BRL72 milhões em 2020). O decréscimo do lucro em 2022 ocorreu em função do menor volume de negócios em decorrência do ambiente econômico mais desafiador. Em dezembro de 2022, o AUM da PI era constituído por fundos de renda variável (71%), multimercados (17%) e FIPs (12%). O perfil dos investidores era composto por *private* (73%), fundos de fundos (13%), fundos de pensão de estados e municípios (6%), distribuidores (3%) e outros (5%). A concentração é muito alta. Os cinco maiores investidores detinham 60% do AUM no período, e os dez maiores, 67%.

### 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.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

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 taxa 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 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 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 © 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.