



Fitch Ratings Brasil Ltda.

FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA

Exercício 2020

31 de Março de 2021

Índice

Formulário de Referência	4
1. Identificação das Pessoas Responsáveis pelo Conteúdo do Formulário	5
1.1 Declaração do administrador responsável pela agência e do administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020	5
2. Histórico da Agência de Classificação de Risco de Crédito.....	5
2.1 Breve histórico sobre a constituição da empresa	5
2.2 Descrição dos principais eventos societários, tais como incorporações, fusões, cisões, alienações e aquisições de controle societário, pelos quais a Fitch tenha passado nos últimos 3 (três) anos.....	6
3. Recursos Humanos.....	6
3.1 Descrição dos recursos humanos da Fitch.....	6
4. Escopo das Atividades	7
4.1 Descrição sumária das atividades desenvolvidas	7
4.2 Informações sobre cada segmento operacional	8
4.3 Identificação das entidades avaliadas ou partes a elas relacionadas que sejam responsáveis por mais de 5% (cinco por cento) da receita líquida anual, informando o montante total de receitas geradas para a Fitch.	11
5. Grupo Econômico	11
5.1 Descrição do grupo econômico Fitch	11
5.2 Organograma do grupo econômico Fitch	11
6. Estrutura Operacional e Administrativa	11
6.1 Descrição da estrutura administrativa da Fitch	11
6.2 Informações do administrador responsável pela Fitch.....	13
7. Regras, procedimentos e controles internos	14
7.1 Descrição dos serviços desempenhados, indicando as políticas de supervisão e monitoramento das atividades desenvolvidas	14
7.2 Informações sobre o número de profissionais envolvidos no processo de supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020	14

7.3	Descrição da estrutura tecnológica para assegurar a supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020.....	15
7.4	Administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020.....	17
7.5	Descrição da política de controles internos	17
8.	Remuneração	19
8.1	Descrições do método de avaliação de desempenho dos analistas de classificação de risco de crédito e das demais pessoas envolvidas na emissão de classificação de risco e do comitê de classificação de risco	20
8.2	Descrição do modelo de remuneração do administrador responsável pela agência e do administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020.....	20
8.3	Periodicidade de revisão da política de remuneração da Fitch.....	21
9.	Conflitos de Interesse	21
9.1	Descrição das regras e políticas de gerenciamento de conflito de interesses	21
10.	Classificação de Risco	23
10.1	Procedimentos e Metodologias	23
11.	Descrição de Eventuais Atualizações do Código de Conduta	23
12.	Matriz de Transição de Classificação de Risco de Crédito.....	24
12.1	Informação, com base no histórico de desempenho das classificações efetuadas desde 2002 pela Fitch, das classificações de risco iniciais, das transições ocorridas para cada classificação no prazo de 1 (um) e 3 (três) anos.	24
12.2	Matriz de transição de classificação de risco de crédito, com base no histórico de desempenho das classificações efetuadas pela agência, no mercado global.	24
13.	Matriz de Taxa de Inadimplência.....	24
13.1	Informação da taxa de inadimplência relativa a um emissor, uma operação estruturada, uma obrigação financeira ou qualquer outro ativo financeiro no prazo de 1 (um) e 3 (três) anos, com base no histórico de desempenho da Fitch desde 2002.	24
13.2	Matriz de taxa de inadimplência, com base no histórico de desempenho das classificações efetuadas pela agência, no mercado global.	25
14.	Relação de Anexos	26

Formulário de Referência

A Fitch Ratings Brasil Ltda. ("Fitch"), em cumprimento à Resolução CVM nº 09, de 27 de outubro de 2020 ("Resolução CVM 09/2020"), disponibiliza em sua página, na rede mundial de computadores, o presente Formulário de Referência ("Formulário"), em atendimento ao previsto no Anexo B da referida Resolução.

As informações aqui contidas são prestadas com base no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020 ou em posições mantidas nesta data, conforme o caso.

1. Identificação das Pessoas Responsáveis pelo Conteúdo do Formulário

1.1 *Declaração do administrador responsável pela agência e do administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020*

Conforme **Anexo I** deste Formulário, o diretor-executivo da Fitch, Rafael Guedes e o diretor de Compliance, Uilian Mendonça, atestam que:

(a) Revisaram o formulário

(b) As informações nele contidas constituem, em sua melhor avaliação, uma descrição verdadeira, precisa e completa da estrutura, dos negócios, das políticas e das práticas adotadas pela Fitch.

2. Histórico da Agência de Classificação de Risco de Crédito

2.1 *Breve histórico sobre a constituição da empresa*

Fundada em 1913, por John Knowles Fitch, como Fitch Publishing Company, a Fitch Ratings, inicialmente, publicava estatísticas financeiras. Em 1924, criou a escala de ratings (de “AAA” a “D”) para atender à demanda crescente de análises independentes para o mercado de valores mobiliários. Em 1975, foi uma das três primeiras agências de risco a ser reconhecida pela SEC – comissão de valores mobiliários dos EUA.

Em dezembro de 1997, a Fitch Ratings e a IBCA, uma agência de classificação de risco de crédito inglesa, se fundiram. Posteriormente, a Fitch Ratings adquiriu e integrou outras duas agências de classificação de risco de crédito (“rating”), a Duff&Phelps Credit Rating Co. (abril de 2000) e a Thompson Financial BankWatch (dezembro de 2000).

Em dezembro de 2014, a Hearst Corporation dos Estados Unidos adquiriu 30% do capital da Fitch Ratings, que pertencia à francesa Fimalac, passando, então, a deter o controle acionário da Fitch Ratings, com 80% de participação e a Fimalac os demais 20%. Em abril de 2018, a Hearst Corporation adquiriu os 20% restantes da Fimalac, tornando-se controladora integral da Fitch Ratings.

No Brasil, a IBCA de Londres iniciou suas operações com emissores do mercado brasileiro no início da década de 1980, tendo estabelecido uma subsidiária local em 1997, que sucedeu ao escritório de representação e passou a atribuir também ratings nacionais a empresas e bancos brasileiros.

Em abril de 2003, a Fitch Ratings Brasil adquiriu a Atlantic Rating Brasil Ltda., até então a maior agência nacional de classificação de risco de crédito, com atuação local desde 1992.

2.2 Descrição dos principais eventos societários, tais como incorporações, fusões, cisões, alienações e aquisições de controle societário, pelos quais a Fitch tenha passado nos últimos 3 (três) anos

Nos 3 (três) anos anteriores à data de 31 de dezembro de 2020, assim como até a data de preparação do presente Formulário, não houve qualquer evento societário relevante, nos termos definidos no item 2.2 do Anexo B.

3. Recursos Humanos

Os funcionários da Fitch são contratados por meio de processo de seleção, que permite a escolha do melhor candidato para a função, evitando a discriminação e o preconceito e valorizando a diversidade. Os candidatos são contratados após adesão formal destes ao Código de Conduta & Ética e após a aprovação pela área de Compliance, que verifica eventuais conflitos de interesse, tais como investimentos pessoais e de familiares próximos e relações de parentesco com pessoas em cargos de gestão em empresas classificadas pela agência. Globalmente, a Fitch possui uma série de iniciativas visando a incentivar a diversidade, como a Fitch Pride Network, uma rede de funcionários dedicados a prover um ambiente de trabalho acolhedor e seguro para a comunidade LGBTQ+, focando a retenção e o recrutamento de talentos. Entre várias outras iniciativas, estão a Fitch Balance, com foco em comunidades negra e latina, Fitch EMBRACE, com foco nas comunidades negras, asiáticas e grupos étnicos minoritários, Fitch Green Wave, um grupo interno de ajuda aos funcionários da Fitch a reduzirem seu impacto no meio ambiente, Fitch Working Parents, com foco em funcionários com filhos, assim como a Fitch Women's Network, dedicada à igualdade de condições e à promoção da liderança e do crescimento profissional de talentos femininos, a fim de obter equilíbrio no sucesso profissional na Fitch.

3.1 Descrição dos recursos humanos da Fitch**(a) Número de analistas de classificação de risco de crédito (discriminar analistas juniores e seniores)**

Em 31 de dezembro de 2020, a Fitch contava com 48 funcionários em funções analíticas, assim distribuídos:

Analistas¹	
Analistas seniores <i>(Considera-se analista sênior, para este fim, as categorias de diretor e acima)</i>	21
Analistas juniores <i>(Considera-se analista júnior, para este fim as categorias de associate director e abaixo)</i>	27
Total	48

(b) Número de demais empregados (por grupos, com base na atividade desempenhada)

Em 31 de dezembro de 2020, a Fitch contava com 31 funcionários nas funções não analíticas, assim distribuídos:

Outros Funcionários	
Administração & Contabilidade	13
Editores, Relações com a Mídia e Tecnologia da Informação	6
Compliance	1
Área de Relacionamento & Negócios	11
Total	31

4. Escopo das Atividades

4.1 Descrição sumária das atividades desenvolvidas

A Fitch publica vários tipos de rating, sendo os de crédito os mais comuns. Os ratings de crédito constituem uma opinião quanto à relativa capacidade de um emissor honrar no prazo esperado o pagamento de seus compromissos financeiros, como juros, amortização do principal, sinistros e obrigações de contrapartes. Estas opiniões sobre a probabilidade de inadimplência estão expressas nas escalas de rating alfabética, de 'AAA' a 'D'.

¹ A fim de responder este requerimento local específico, a Fitch considerou o nível de responsabilidade de cada posição descrita na Matriz de Competência disponibilizada no Anexo V. A Fitch observa que nem todos os analistas seniores reportados são analistas supervisores e que, em relação ao processo do comitê de rating, conforme descrito no Processo de Rating disponibilizado no Anexo VI, há requisitos de quórum para que haja a presença e o voto de, ao menos, um analista com o título de diretor sênior ou acima.

A Fitch atribui ratings a várias entidades, como instituições financeiras e não financeiras, e a instrumentos de dívida emitidos por estas entidades, bem como, a títulos de finanças estruturadas lastreados por recebíveis e outros ativos, assim como de projetos de infraestrutura, entes subnacionais e a países. Os ratings também podem refletir a força financeira de empresas seguradoras e bancos.

A descrição completa sobre as atividades desenvolvidas pode ser verificada no documento “Definições de Rating”, que se encontra no **Anexo II** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

No Brasil, a Fitch atribui ratings a empresas não financeiras, instituições bancárias, seguradoras, securitizadoras, empresas de fomento mercantil, financeiras, entes subnacionais, emissões de infraestrutura, emissões de operações estruturadas, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs) e Certificados de Recebíveis do Agronegócio ou Imobiliários (CRAs/CRIs), além de vários títulos de dívida, como debêntures, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), notas promissórias e letras financeiras. A Fitch também atribui ratings a gestores de recursos, também conhecidos por seu nome na língua inglesa como “Asset Managers”. Estas classificações ou ratings, no entanto, não são classificações de risco de crédito e sim avaliações qualitativas, possuindo escala de classificação própria.

4.2 Informações sobre cada segmento operacional

(a) Produtos e serviços comercializados

Dentre os produtos oferecidos pela Fitch, os de maior representatividade são os ratings de crédito. A Fitch também provê Assessments, Scores, Credit Opinion e avaliações relativas sobre a força financeira de empresas de diversos segmentos de atuação, com presença no Brasil ou no exterior, assim como ratings de crédito e de volatilidade para fundos de investimento.

Além disso, a Fitch atribui ratings qualitativos a *servicer* (nomenclatura utilizada no mercado financeiro nacional, cuja tradução mais próxima seria “prestador de serviços”) de hipoteca residencial e comercial, bem como a gestores de recursos.

Em todas as situações, os investidores são orientados a consultar as escalas de rating específicas, para que se orientem sobre os riscos presentes nas avaliações, assim como sobre os fatores limitadores de uma classificação de risco e os fatores que foram levados em consideração na classificação de risco.

Informações adicionais podem ser obtidas no documento “Definições de Rating”, que se encontra no **Anexo II** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

A Fitch disponibiliza aos investidores os relatórios a seguir:

- **Press Release (RAC/NRAC)** — Rating Action Commentary (RAC) — Comunicados sobre ações de rating com os principais fundamentos e as sensibilidades dos ratings de um emissor/emissão. Este é o relatório para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM 09 (“Relatório de Classificação de Risco de Crédito”). A Fitch publica, ainda, o Non-Rating Action Commentary (NRAC) – Comunicado contendo comentários e informações sobre um fato relevante no mercado que possa afetar ou não um rating atribuído pela Fitch ou um setor analisado, sem, contudo, conter uma ação de rating, isto é, uma afirmação ou alteração na classificação ou em sua Perspectiva ou Observação.
- **Relatório de Rating** — Relatório com análise do perfil de crédito do emissor, dados financeiros, principais fundamentos do rating, perfil do emissor e setor de atuação.
- **Relatório de Pré-distribuição** — Relatório inicial sobre uma proposta de emissão, descrevendo sua estrutura e os pontos que fundamentaram a avaliação do rating. A atribuição do rating final ainda depende da escritura final e do fechamento da transação dentro dos parâmetros assumidos inicialmente.
- **Metodologia** — Publicação especificando os parâmetros levados em consideração na análise de rating de emissores/emissão de determinado setor e/ou produto em questão.
- **Relatório Especial** — Relatório sobre temas específicos, apresentando a visão e opinião da Fitch sobre o tópico discutido. Abrange uma análise setorial, estatística e/ou das tendências de crédito.
- **Relatório de Perspectiva** — Relatório sobre perspectivas de setores específicos e dos ratings avaliados pela Fitch.
- **Relatório de Ação de Rating** — Relatório publicado em planilha Excel, que engloba ações de rating realizadas em grupo de pares (emissores ou emissões de um mesmo setor ou segmento analítico).
- **Relatório de Panorama** — Publicação que aborda os principais indicadores de um determinado setor.

(b) Percentual da receita líquida da Fitch proveniente de cada segmento

Em 2020, a receita líquida da Fitch apresentou a seguinte composição:

Segmentos	% Receita Líquida
Finanças Corporativas	44%

Finanças Estruturadas	17%
Instituições Financeiras	21%
Outros	18%

(c) Número de emissores, operações estruturadas, obrigações financeiras ou outros ativos financeiros classificados pela Fitch, por segmento.

Para esta estatística, dado o enorme número de ratings atribuídos a cada emissor, a Fitch Ratings Brasil, consolida todos os ratings de um emissor como uma única unidade. Em 31 de dezembro de 2020, a Fitch Ratings Brasil mantinha 787 classificações de ratings públicos, assim distribuídos:

Ratings de Emissores	
Empresas não financeiras	196
Instituições financeiras:	98
- Bancos	72
- Gestores de recursos	18
- Outros	8
Subnacionais (estados e municípios)	6
Subtotal	300
Ratings de emissões	
Instituições financeiras:	10
- Bancos	4
- Seguradoras	3
- outros	3
Infraestrutura e financiamento de projetos	102
Emissões de empresas não financeiras	220
Operações estruturadas:	155
- CRIs	75
- FIDCs	32
- Emissões Estruturadas	13
- CRAs	35
Subtotal	487
Total	787

4.3 Identificação das entidades avaliadas ou partes a elas relacionadas que sejam responsáveis por mais de 5% (cinco por cento) da receita líquida anual, informando o montante total de receitas geradas para a Fitch.

Nossa análise leva em consideração o controle final por um mesmo grupo econômico. Assim, considerando as entidades responsáveis pelo pagamento dos serviços prestados pela Fitch Brasil, dois grupos econômicos foram responsáveis por mais de 5% da receita líquida da agência em 2020.

Itausa-Investimentos Itaú S.A.	6,48%
Lojas Americanas S.A.	5,50%

5. Grupo Econômico

5.1 Descrição do grupo econômico Fitch

A Fitch Ratings Brasil Ltda. pertence ao Grupo Fitch ("Fitch Group") e tem como controlador final a Hearst Corporation.

A Fitch Ratings Brasil Ltda. não possui controladas ou coligadas, detendo, no entanto, participação minoritária (< 0,1%) na Fitch Ratings Colombia, S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

5.2 Organograma do grupo econômico Fitch

O organograma do Grupo Fitch encontra-se no **Anexo III** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

6. Estrutura Operacional e Administrativa

6.1 Descrição da estrutura administrativa da Fitch

(a) Atribuições de cada órgão e comitê

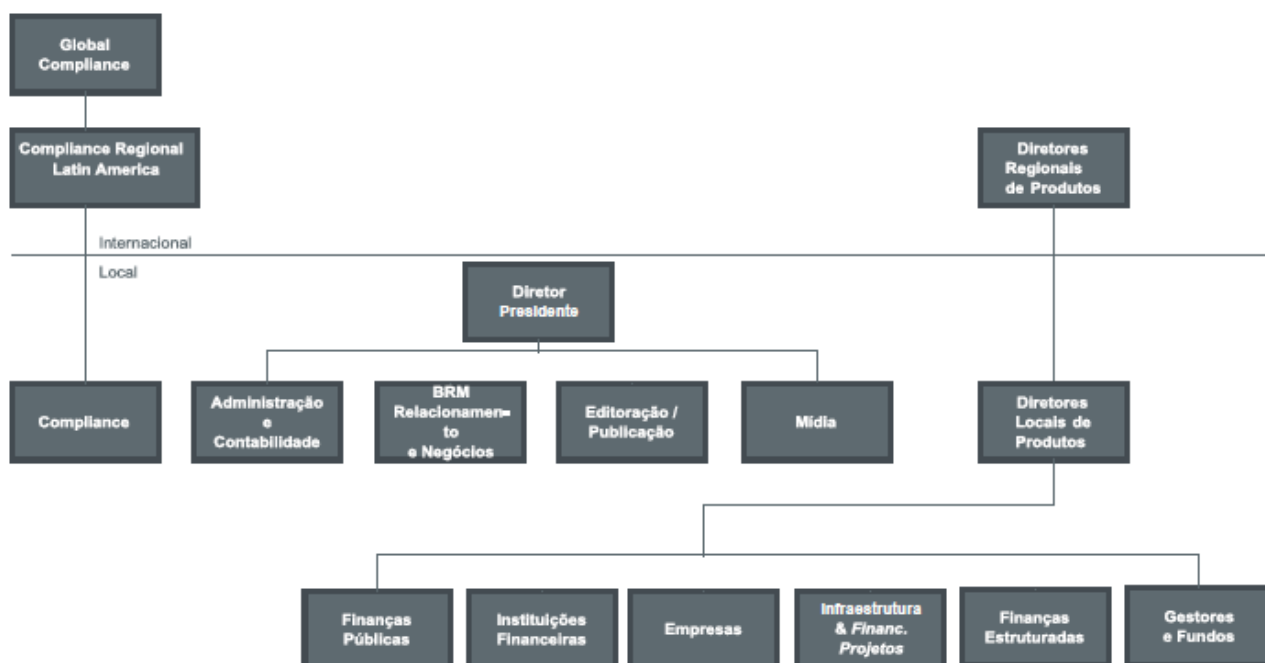
O diretor-executivo da Fitch Ratings Brasil é responsável pelas atividades da agência no país. Todas as áreas da empresa se reportam diretamente a áreas específicas no exterior. Assim sendo, indiretamente subordinada ao diretor-executivo há uma área de administração, contabilidade e finanças, que engloba as atividades relacionadas à área de tecnologia da informação, incluindo outros funcionários que prestam suporte à agência. Também se reportam indiretamente à diretoria-executiva, a área de relacionamento e negócios (BRM), bem como a de editoração/publicação e de mídia.

A agência possui seis áreas técnicas de avaliação no país:

- i) Instituições Financeiras (incluindo seguradoras e instituições bancárias não financeiras),
- ii) Finanças Públicas,
- iii) Gestores e Fundos de Investimento,
- iv) Empresas Não-Financeiras,
- v) Finanças Estruturadas e
- vi) Infraestrutura & Financiamento de Projetos.

Com exceção da áreas de gestores de recursos e fundos de investimento, de seguros e de finanças públicas, cada uma das áreas técnicas anteriormente mencionadas conta com um diretor sênior local responsável por gerenciar a equipe de analistas. Todas as áreas se reportam diretamente a seus diretores regionais, todos domiciliados fora do país.

Estrutura Operacional e Administrativa – Brasil



(b) em relação aos administradores, suas atribuições e poderes individuais

A administração e a representação legal da sociedade competem a Rafael Guedes, conforme previsto nas cláusulas 6ª e 7ª do Instrumento Particular da 10ª Alteração do Contrato Social da Fitch Ratings Brasil Ltda., de 29 de novembro de 2019. Eleito e nomeado pelos sócios titulares no próprio Contrato Social, por prazo indeterminado até sua destituição ou renúncia.

A gestão das operações compreende a supervisão da qualidade dos serviços, recursos humanos, relações com o mercado, estabelecimento de estratégias dos negócios e de marketing, investimentos em infraestrutura, dentre outras.

É importante destacar que a supervisão destas atividades não inclui qualquer participação no processo de atribuição ou de manutenção de ratings.

(c) Informação sobre os pré-requisitos para o exercício do cargo de analista de classificação de risco de crédito

O analista designado para realizar a classificação de risco de crédito deve possuir experiência técnica e conhecimento na área financeira e de crédito e não possuir investimentos pessoais ou de familiares, bem como, relacionamento pessoal com pessoas em cargos-chave nas entidades classificadas pela Fitch.

Informações detalhadas sobre os pré-requisitos para o exercício do cargo de analista, conforme a senioridade e cargo ocupado, encontram-se descritas na Matriz de Competência (**Anexo IV**).

(d) Informação sobre a qualificação mínima exigida de seus analistas de classificação de risco de crédito e demais pessoas envolvidas no processo de atribuição de classificação de risco, distinguindo em júnior, pleno e sênior, se aplicável, incluindo:

As informações sobre a qualificação mínima exigida dos analistas de classificação de risco de crédito e das demais pessoas envolvidas no processo de atribuição de classificação de risco, conforme a senioridade e cargo ocupado, encontram-se descritas na Matriz de Competência, disponível no **Anexo IV** da Relação de Documentos que integra o presente formulário.

6.2 Informações do administrador responsável pela Fitch

Nome: Rafael Fernandes Guedes

Idade: 58 anos

Profissão: Engenheiro Mecânico

CPF: 725.953.377-34

Outros cargos ou funções exercidos na agência:

Diretor-executivo e sócio-gerente da Fitch Ratings Brasil Ltda. desde 1º de março de 1999, responsável pelos assuntos administrativos e comerciais da Fitch no Brasil, assim como pelos contatos com autoridades, investidores e reguladores. Rafael Guedes também é responsável pelas operações da Fitch na Argentina, Uruguai e Paraguai.

Currículo:

O currículo contendo as informações requeridas no item 6.2, “f”, “i” encontra-se no **Anexo V** da Relação de Documentos que integra o presente formulário.

7. Regras, procedimentos e controles internos

7.1 *Descrição dos serviços desempenhados, indicando as políticas de supervisão e monitoramento das atividades desenvolvidas*

A Fitch conta com uma estrutura global para o monitoramento dos requisitos regulatórios globais e locais, bem como com políticas e procedimentos para a efetivação destes requisitos.

Esta estrutura é composta por uma equipe de operações que atua de forma global (Core Operations), um Grupo de Políticas de Crédito (CPG) e o Grupo de Compliance Global (GCG), além de diretores seniores dos grupos analíticos (*heads* globais de grupos analíticos - *Global Group Heads* - e diretores de grupos regionais - *Regional Group Heads* - em âmbito geográfico/jurisdicional), da diretoria-executiva e dos conselhos de administração para exercer os níveis de controles internos.

Além do documento “Definições de Rating” citado no item 4 “Escopo das Atividades” (i.e. **Anexo II**), o processo de rating está descrito no documento “O Processo de Rating”, conforme **Anexo VI**, da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

Informamos, ainda, que o Código de Ética reúne as políticas de supervisão e monitoramento das atividades desenvolvidas, entre as quais destacamos o Código de Conduta e Ética, a Política de Segregação das Atividades Comerciais e Analíticas (Boletim 4), a Política de Segregação (Boletim 10) e a Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesses (Boletim 13). Essas políticas encontram-se no **Anexo IX** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

A descrição dos controles internos pode ser verificada na íntegra no **Anexo VII** da Relação de Documentos que integra o presente formulário.

7.2 *Informações sobre o número de profissionais envolvidos no processo de supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020*

As áreas de controle, acima mencionadas, executam atividades em âmbito global de forma centralizada para as duas matrizes, assim como para as filiais nos diversos países em que a Fitch atua e, em 31 de dezembro de 2020, contavam com 101 funcionários, assim distribuídos: Core Operations (18), CPG (37) e GCG (46).

7.3 **Descrição da estrutura tecnológica para assegurar a supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020**

A Fitch possui uma plataforma global e integrada de tecnologia para suporte às áreas de monitoramento, sendo que Core Operations, CPG e o GCG utilizam várias formas de tecnologia e ferramentas para executar suas atividades. O grupo de Tecnologia da Informação da Fitch administra globalmente a infraestrutura de tecnologia e contribui para a efetividade dos mecanismos de controles internos.

É importante mencionar que os funcionários do Grupo Analítico não têm acesso a arquivos e pastas do Grupo de Gestão de Negócios e Relacionamento, evitando-se, assim, que analistas tenham informações relativas a preços, receitas e/ou faturamento e possam ser influenciados por esses dados ao realizar suas atividades. Da mesma forma, os funcionários da área comercial, administrativa e contabilidade não possuem acesso a arquivos e pastas contendo informações analíticas.

Na área analítica, o apoio de sistemas interligados é essencial para o cumprimento de políticas e procedimentos da Fitch. Este processo padronizado proporciona um método consistente de registro e documentação das decisões sobre ações de rating, além de fornecer uma estrutura de controle para garantir a conformidade com as políticas e procedimentos da Fitch, como descrito a seguir:

Global Work Center (GWC): sistema proprietário baseado na nuvem, usado por analistas e equipe de suporte para registro de emissores e emissões, incluindo: nome, analistas responsáveis, informações sobre o setor, região e detalhes sobre a emissão e/ou título.

Os analistas usam o GWC como uma página de referência, onde podem visualizar os emissores e quaisquer itens de trabalho em andamento, como reuniões com a administração do emissor ou de partes relacionadas, comitês pendentes, minutas de publicações, etc. Também usam o sistema para criar registros de emissores e de dívidas. O GWC não auxilia o analista no processo analítico. Em vez disso, o GWC permite a criação de uma estrutura de emissor à qual as classificações podem ser associadas por meio de um aplicativo chamado *Rating Cart* (ver abaixo).

O *Ratings Desk* usa o GWC para criar registros de novas emissões e/ou dívidas. Para emissores que emitem dívidas com frequência, o *Ratings Desk* oferece suporte aos analistas criando novas emissões dentro dos níveis existentes de dívidas já classificadas. Essas novas emissões são, então, colocadas no *Rating Cart*, onde as ações de rating podem ser registradas.

Rating Cart: aplicativo baseado na nuvem e desenvolvido para preparar e registrar comitês de crédito e ações de rating de acordo com as regras descritas no Manual de Processo de Rating (Rating Process Manual - RPM) usando um veículo ("cart") individual para cada comitê de rating. O *Rating Cart* inclui controles projetados para garantir que os analistas sigam certas regras contidas no RPM com relação aos membros do comitê e às informações que devem ser registradas nas atas do comitê.

O sistema também garante que certas regras sejam seguidas ao salvar as ações de rating recomendadas e finais. Por exemplo, o sistema dispara mensagens de aviso e erro se uma combinação incorreta de dados do rating é inserida no aplicativo. Esses avisos e mensagens de erro

servem para reduzir o risco de erros de entrada de dados. Por exemplo, se o Rating de Inadimplência do Emissor (*Issuer Default Rating – IDR*) for inserido em um “*cart*” sem a Perspectiva do rating associada, uma mensagem de erro é disparada solicitando ao analista que insira a recomendação de Perspectiva do rating.

Uma vez que a ata final do comitê é aprovada pelo presidente do comitê, o “*cart*” individual é submetido ao *Ratings Desk* para verificações de controle de qualidade antes da publicação. As verificações de controle de qualidade são projetadas para garantir a consistência entre as ações de rating descritas na minuta de publicação do Comunicado de Ação de Rating e as ações do “*cart*” relevante.

Serviço de Suporte ao *Rating Cart*: “*carts*” individuais criados por analistas (dentro do sistema *Rating Cart*) exigem um comitê final aprovado antes que os ratings possam ser enviados para publicação. No entanto, o *Ratings Desk* pode criar um tipo especial de “*cart*” denominado “Serviço de Suporte” que, nas circunstâncias específicas descritas na Seção 4.4 do Manual do Processo de Rating, permite que o *Ratings Desk* processe a aplicação de novos ratings de emissão dentro do *Rating Cart*, sem ter um comitê de rating, por representarem valores mobiliários idênticos já classificados pela Fitch. O “*cart*” de Serviço de Suporte deve ser aprovado por um membro diferente do *Ratings Desk* - o sistema proíbe um membro do *Ratings Desk* de aprovar seu próprio “*cart*” de Serviço de Suporte.

Site da Fitch: exibe os ratings de crédito públicos da Fitch, comentários sobre ações de rating, metodologias e pesquisas selecionadas. O público externo pode ver os ratings da Fitch e ler a pesquisa que os acompanham.

RAC Module: extensão do *Rating Cart*, usado para preparar publicações de comunicados de ação de rating (*Rating Action Commentary – RAC*). O *RAC Module* foi projetado para importar informações diretamente do *Rating Cart* e do GWC para o RAC. O objetivo dessa extensão é reduzir a possibilidade de inconsistências entre as atas do comitê aprovadas no *Rating Cart* e os emissores e ratings listados no RAC. O *RAC Module* substituiu o Centro de Publicação Documentos (*Document Publishing Centre – DPC*) na publicação de RACs.

Ferramenta de aprovação de publicação: aplicativo usado pelo *Ratings Desk* para conduzir verificações de qualidade de dados em RACs antes da publicação e liberação. A aprovação da publicação também salva as ações de rating no banco de dados central da Fitch Ratings (também chamado ARCS). Depois que as classificações públicas são salvas no banco de dados central de ratings da Fitch, os ratings ficam visíveis no website da Fitch. Para classificações públicas, a ferramenta de aprovação de publicação também libera o RAC para o site. Para classificações privadas, a aprovação salva os ratings no banco de dados de classificações central, sem a respectiva publicação.

Gerenciador de Documentos (Document Manager - DM): sistema de armazenamento de arquivos projetado para armazenar documentos relevantes para ações de rating. Certos documentos, como atas de comitês, pacotes de comitês e mensagens de notificação do emissor, são carregados automaticamente do *Rating Cart* para o DM. Outros documentos relacionados ao processo do comitê são carregados manualmente do *Rating Cart* para o DM. Somente um analista ou um especialista

em suporte a documentos (funcionários das equipes analíticas que se concentram no gerenciamento de documentos) podem fazer o *upload* dos documentos necessários no DM.

7.4 Administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020

Nome: Uilian Mendonça

Idade: 36 anos

Profissão: Diretor de Compliance

CPF: 339.923.108-33

Outros cargos ou funções exercidos na agência: Não se aplica.

Currículo:

O currículo, contendo as informações requeridas, encontra-se no **Anexo VIII** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

7.5 Descrição da política de controles internos

(a) Mecanismos de controle de informações confidenciais

O Código de Conduta e Ética e a Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesse (Boletim 13), mencionados no item 7.1, que consta no **Anexo IX** da Relação de Documentos, dispõem sobre os mecanismos para a proteção e controle de informações confidenciais.

A Fitch espera que todos os seus funcionários exerçam suas atividades de acordo com os mais elevados padrões de integridade pessoal e profissional e que cumpram todas as leis e normas regulamentares aplicáveis, assim como todas as políticas e os procedimentos adotados pela agência, que regem a conduta dos funcionários.

O Código de Conduta e Ética estabelece os padrões de comportamento esperado para os funcionários da Fitch quanto à qualidade, integridade e transparência do processo de rating, a independência dos analistas e a prevenção de conflitos de interesses.

A Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesse (Boletim 13) contém proibições, restrições e exigências de divulgação, que ajudam a proteger a reputação da Fitch, envidando esforços para evitar que os analistas desempenhem suas funções em situações que possam ser indevidamente influenciados e/ou utilizem Informações Confidenciais para suas decisões de investimento.

(b) Procedimentos de manutenção de arquivos

A Política de Manutenção e Arquivamento de Documentos (Boletim 11), **Anexo IX** da Relação de Documentos, dispõe sobre os procedimentos para a gestão, manutenção, guarda e descarte dos documentos dos Grupos Analíticos.

Esta política trata dos meios de armazenamento físico e/ou eletrônico de informações, incluindo documentos, papéis de trabalho, anotações, desenhos, gráficos, imagens, tabelas, modelos e dados ou compilações de dados de informações sobre ou relacionadas a atividades analíticas, bem como, o período de retenção dependendo da classificação de cada documento, de acordo com a legislação e regulamentação aplicáveis.

(c) Procedimento de rodízio de analistas, se aplicável

A Fitch Ratings Brasil não realiza rodízio de analistas, para ratings em escala nacional.

(d) Política de divulgação de classificação de risco não solicitada

A Política de Divulgação de Status de Participação e de Solicitação de Rating (Boletim 14), **Anexo IX** da Relação de Documentos, dispõe sobre os procedimentos para divulgação de classificação de risco não solicitada.

A Fitch define os status de solicitação considerando se a agência foi compensada pela avaliação do rating. Os status de solicitação podem variar ao longo do tempo por diversas razões e, caso um emissor decida interromper a remuneração da Fitch pelo fornecimento de suas classificações de risco, a agência poderá optar por continuar classificando o emissor, com ou sem sua participação, como um serviço aos investidores ou por considerar relevante para subsidiar outras análises. No entanto, o status de solicitação das classificações do emissor será alterado de “solicitado” para “não solicitado”.

Os ratings não solicitados não pressupõem a ausência de participação do emissor, já que a participação deste no processo de classificação de risco em caso de ratings não solicitados à Fitch é algo comum. Os ratings mantidos pela Fitch em bases não participativas contêm observação adicional, que documenta o status de não participação.

(e) Política de segregação de atividades

A Política de Segregação das Atividades Comerciais e Analíticas (Boletim 4) e a Política de Segregação (Boletim 10), ambas integrantes do **Anexo IX** da Relação de Documentos, dispõem sobre as regras de segregação das atividades funcionais e empresariais da Fitch.

A Política de Segregação das Atividades Comerciais e Analíticas (Boletim 4) destaca que, apesar de a Fitch ser uma entidade comercial e, como tal, ser remunerada por seus serviços analíticos, o Grupo de Gestão de Negócios e Relacionamento é responsável por adotar as medidas necessárias para que considerações de negócio não impactem as atividades analíticas realizadas pela Fitch.

Por sua vez, a Política de Segregação (Boletim 10) determina a segregação das atividades entre as empresas do Grupo Fitch, implementando políticas e procedimentos para reduzir a probabilidade de que algum negócio de consultoria, aconselhamento ou atividade subsidiária de outra empresa do Grupo possa influenciar as atividades de atribuição de ratings.

(f) Programa de treinamento dos analistas de classificação de risco de crédito e demais pessoas envolvidas no processo de atribuição de classificação de risco

A Fitch Ratings possui um programa de treinamento denominado “Academia de Crédito da Fitch” (Fitch Credit Academy – FCA), que é o programa de treinamento formal para nossa equipe analítica. Os currículos e avaliações abrangem vários níveis e oferecem treinamento básico e especializado para garantir que os analistas tenham o conjunto de habilidades apropriado para realizar tarefas analíticas em seu nível de trabalho.

A FCA proporciona uma estrutura formal, que define os objetivos de aprendizagem, reconhece as atividades de treinamento prático (*on-the-job*), valida a competência do analista em relação ao plano de aprendizado e pode conduzir e acompanhar, de forma consistente, a aprendizagem e o desenvolvimento da equipe de analistas.

O programa da FCA apresenta vários currículos, os quais são divididos em dois grupos. O Currículo Fundamental (*FCA CORE Curriculum*) se aplica a todos os analistas e os currículos específicos de cada grupo analítico (*FCA Group Curricula*) são atribuídos de acordo com a área de trabalho dos analistas.

1. *FCA Core Curriculum*: O Currículo Fundamental abrange uma introdução à Fitch e às classificações de crédito, bem como fundamentos de crédito e habilidades técnicas. Ele fornece uma base de conhecimento intersetorial sobre a qual os analistas podem desenvolver suas habilidades específicas de trabalho mais especializadas. O Currículo Fundamental é aplicável a toda a Fitch Ratings, independentemente do grupo, setor ou região. A certificação do Currículo Fundamental é validada por um teste realizado após o analista concluir todos os módulos obrigatórios do currículo.
2. *FCA Group Curricula*: Cada grupo analítico tem um currículo de treinamento específico projetado para fornecer aos analistas o conhecimento especializado e as habilidades necessárias para serem eficazes como analistas de crédito na Fitch Ratings. A certificação do Currículo Fundamental é validada por uma avaliação denominada Credit 360, a qual é dividida em duas etapas (i) um teste padronizado e (ii) uma apresentação de painel individual com perguntas e respostas. Ele é projetado para avaliar de forma independente as habilidades essenciais de crédito e pensamento crítico dos analistas e avaliar se eles estão prontos para progredir em suas funções.

8. Remuneração

8.1 *Descrições do método de avaliação de desempenho dos analistas de classificação de risco de crédito e das demais pessoas envolvidas na emissão de classificação de risco e do comitê de classificação de risco*

A Fitch implementou um sistema eletrônico de avaliação de desempenho de seus analistas de classificação de risco e funcionários em geral, denominado PDR (*Performance and Development Review* — Avaliação de Performance e Desenvolvimento). Por meio deste sistema, é possível realizar a avaliação de desempenho dos funcionários com base em metas e competências gerais ou específicas aplicáveis a cada funcionário. O funcionário avaliado e seu gestor têm a oportunidade de rever e atualizar, a qualquer tempo, tais objetivos e competências, de forma a refletir eventuais mudanças de responsabilidades do funcionário. A avaliação de performance é realizada anualmente, seguida pelo estabelecimento de metas e competências pelo funcionário em parceria com o seu gestor imediato.

Com base nas competências do analista e em sua revisão anual, realizada por seu superior imediato (supervisor, diretor de área local e/ou diretor regional), o diretor regional decidirá sobre a eventual necessidade de ajustes na remuneração e promoções dos analistas de sua respectiva área técnica.

Além disso, é importante salientar que, conforme o Código de Conduta e Ética, **Anexo IX** da Relação de Documentos, a avaliação dos funcionários da Fitch e a política de remuneração são estruturadas para eliminar ou mitigar riscos de conflitos de interesse reais ou potenciais. Assim:

- a. Um analista não é remunerado ou avaliado com base na receita proveniente de emissores que ele analisa ou com os quais interage regularmente;
- b. A Fitch conduz revisões formais e periódicas das políticas e práticas de remuneração dos analistas e de outros funcionários que participam ou que, de alguma forma, possam atuar no processo de rating, de modo a assegurar que as mesmas não comprometam a objetividade do processo analítico.

Informações adicionais sobre as competências dos analistas podem ser obtidas na Matriz de Competência, **Anexo IV** da Relação de Documentos.

8.2 *Descrição do modelo de remuneração do administrador responsável pela agência e do administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e da Resolução CVM 09/2020*

O Código de Conduta e Ética da Fitch contempla a remuneração do administrador responsável pela agência (item 3.3.1) e do diretor de compliance (item 2.2.6).

Baseado na análise de competências do administrador responsável, de acordo com a Matriz de Competência, **Anexo IV** da Relação de Documentos, e na revisão de seu desempenho anual, realizada por seu superior imediato (diretor-executivo para a América Latina) e conforme o resultado apresentado pela Avaliação de Performance e Desenvolvimento (auto avaliação e avaliação do supervisor imediato), o diretor-executivo para a América Latina decidirá a remuneração do administrador responsável.

No caso do diretor de compliance, sua remuneração é independente das atividades de rating e leva em conta a avaliação de desempenho anual pelo mesmo processo global estruturado de Avaliação de Performance e Desenvolvimento.

8.3 Periodicidade de revisão da política de remuneração da Fitch

A política de remuneração da Fitch é revisada anualmente.

9. Conflitos de Interesse

9.1 Descrição das regras e políticas de gerenciamento de conflito de interesses

(a) Práticas que a Fitch considera conflituosas

A Fitch possui políticas e procedimentos implementados para evitar comportamentos ou práticas conflituosas, que possam comprometer a objetividade e a imparcialidade da atribuição de ratings. As práticas que a Fitch considera conflituosas estão descritas no documento intitulado “Identificação dos Conflitos de Interesses relacionados à Atribuição de Ratings de Crédito, constante do **Anexo X** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

(b) Regras de identificação e administração dos conflitos de interesse

A Fitch possui políticas e procedimentos para que seus funcionários comuniquem eventuais situações que possam ser/parecer um conflito de interesses, bem como, para gerenciar eventuais conflitos, incluindo, se necessário, a abstenção de participar no processo de atribuição de ratings, para funcionários do Grupo Analítico.

Desde a admissão e, eventualmente, quando surgirem, todos os funcionários devem reportar potenciais conflitos de interesses. Além disso, anualmente, devem atestar a anuência ao Código de Conduta e Ética.

É importante mencionar que o Grupo Analítico deve, ainda, previamente à participação na atribuição de ratings e nos Comitês de Crédito atestar que não possuem conflitos de interesses com o emissor ou partes a ele relacionadas.

As regras para identificar e administrar os conflitos de interesses estão dispostas nas políticas do **Anexo IX** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário, sendo elas:

- Código de Conduta e Ética
- Política de Segregação das Atividades Comerciais e Analíticas (Boletim 4)
- Política de Segregação (Boletim 10)
- Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesses

(Boletim 13)

- Política de Divulgação de Status de Participação e de Solicitação de Rating (Boletim 14)
- Gestão de Reclamações (Boletim 25)
- Restrições Quanto ao Aconselhamento de Emissores e Outros (Boletim 27)
- Declaração sobre a “Definição de Atividade Subsidiária” (Boletim 30)
- Procedimento para Revisão Retrospectiva do Trabalho Analítico de Demissionários.

(c) Procedimento de acompanhamento profissional do ex-analista de classificação de risco que tenha participado do processo de emissão ou aprovação de classificação de risco, indicando as medidas de revisão das classificações.

A Fitch possui uma política para a revisão do trabalho de analistas, conforme **Anexo IX** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

Esta Política determina que, para manter o compromisso de oferecer classificações de risco objetivas, oportunas, independentes e prospectivas, a Fitch revisa o trabalho do (a) analista que deixa a agência para trabalhar em uma Entidade Classificada com a qual o (a) analista, ou seu subordinado direto, em determinados casos, tenha participado do processo de rating quando era funcionário (a) da Fitch, nos dois anos anteriores à data de sua saída.

(d) Vedações

As vedações encontram-se no Código de Conduta e Ética, na Política de Segregação (Boletim 10) e na Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesse (Boletim 13), que se encontram disponíveis no **Anexo IX** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário.

As principais vedações são:

- Os analistas estão proibidos de:
 - Discutir aspectos comerciais da contratação de um rating;
 - Fazer propostas ou recomendações sobre a modelagem das operações de Finanças Estruturadas que a Fitch avalia;
 - Participar de uma ação de rating quando estiverem em situação de conflito de interesses;
 - Divulgar informações confidenciais recebidas para o processo de rating, de quaisquer partes a ele relacionadas;
 - Ser remunerado ou avaliado com base nas receitas provenientes de

emissores que analisam ou com os quais interajam regularmente.

- Os funcionários, em geral:
 - Não devem possuir e/ou transacionar com instrumentos negociáveis ou se envolver em negociação de títulos e derivativos que representem conflito de interesse em relação às suas atividades na Fitch;
 - Estão proibidos de receber dinheiro, presentes ou favores de pessoas com as quais a Fitch mantenha relacionamento comercial.

10. Classificação de Risco

10.1 Procedimentos e Metodologias

10.1.1. Descrição dos procedimentos e metodologias utilizados para a atribuição da classificação de risco:

- (a) Critérios, métodos e simbologia adotados.
- (b) Relacionamento com as entidades avaliadas ou partes a elas relacionadas; e peso atribuído às informações por elas fornecidas.
- (c) Processo de elaboração, aprovação e publicação da classificação de risco.
- (d) Processo de monitoramento, revisão e atualização da classificação de risco.
- (e) Hipóteses de recusa da emissão de classificação de risco, suspensão ou retirada da classificação emitida.
- (f) Procedimento adotado para elaboração de classificações de risco não solicitadas.

A Fitch Ratings Brasil Ltda. é subsidiária de uma agência de classificação de risco com operações globais e segue integralmente as metodologias, procedimentos, processos e Código de Conduta e Ética estabelecidos pela matriz. Nesse sentido, os procedimentos utilizados são a Política de Divulgação de Status de Participação e de Solicitação de Rating (Boletim 14), Definições de Rating e O Processo de Rating, além dos relatórios de metodologia principal global e da metodologia principal setorial, todos traduzidos para o português, conforme **Anexo XI** da Relação de Documentos que integram o presente formulário.

11. Descrição de Eventuais Atualizações do Código de Conduta

A versão vigente do Código de Conduta e Ética é de julho de 2017, constante do **Anexo IX** da Relação de Documentos, que foi atualizado, porém sem alterações relevantes em relação à versão anterior.

12. Matriz de Transição de Classificação de Risco de Crédito

12.1 Informação, com base no histórico de desempenho das classificações efetuadas desde 2002 pela Fitch, das classificações de risco iniciais, das transições ocorridas para cada classificação no prazo de 1 (um) e 3 (três) anos.

O histórico é apresentado separadamente para cada um dos seguintes segmentos:

- (a)** Instituições Financeiras
- (b)** Seguradoras e Resseguradoras
- (c)** Outras Entidades Avaliadas
- (d)** Títulos e Valores Mobiliários
- (e)** Produtos de Securitização
- (f)** Finanças Públicas

O Estudo de Transição e Inadimplência de Ratings Nacionais - 2020 encontra-se no **Anexo XII** da Relação de Documentos que integra o presente Formulário e também na página da Fitch na internet, no endereço "fitchratings.com/brazil".

12.2 Matriz de transição de classificação de risco de crédito, com base no histórico de desempenho das classificações efetuadas pela agência, no mercado global.

A referida matriz encontra-se no **Anexo XIII** da Relação de Documentos que integra o presente formulário.

13. Matriz de Taxa de Inadimplência

13.1 Informação da taxa de inadimplência relativa a um emissor, uma operação estruturada, uma obrigação financeira ou qualquer outro ativo financeiro no prazo de 1 (um) e 3 (três) anos, com base no histórico de desempenho da Fitch desde 2002.

As taxas são apresentadas separadamente para cada um dos seguintes segmentos:

- (a)** Instituições Financeiras

- (b) Seguradoras e Resseguradoras
- (c) Outras entidades avaliadas
- (d) Títulos e Valores Mobiliários
- (e) Produtos Financeiros Estruturados
- (f) Finanças Públicas

O Estudo de Transição e Inadimplência de Ratings Nacionais - 2020 encontra-se no **Anexo XII** da Relação de Documentos que integra o presente formulário e também na página da Fitch, no endereço: ["fitchratings.com/brazil"](https://www.fitchratings.com/brazil).

13.2 Matriz de taxa de inadimplência, com base no histórico de desempenho das classificações efetuadas pela agência, no mercado global.

A referida matriz encontra-se no **Anexo XIII** da Relação de Documentos que integra o presente formulário.

14. Relação de Anexos

Anexos	Conteúdo
Anexo I	Declaração do administrador responsável pela agência e do administrador responsável pela supervisão do cumprimento de regras, procedimentos e controles internos e desta Instrução, nos termos do item 1.1, “a” e “b”
Anexo II	Definições de Rating
Anexo III	Organograma do Grupo Fitch
Anexo IV	Matriz de Competência
Anexo V	Currículo do Administrador Responsável
Anexo VI	O Processo de Rating
Anexo VII	Descrição da Estrutura de Controles Internos
Anexo VIII	Currículo do Diretor de Compliance
Anexo IX	Código de Conduta e Ética Boletim 4 — Segregação das Atividades Comerciais e Analíticas Boletim 6 — Respondendo a dicas Boletim 10 — Política de Segregação Boletim 11 — Política de Manutenção e Arquivamento de Documentos Boletim 13 — Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesses Boletim 14 — Política de Divulgação de Status de Participação e de Solicitação de Rating Boletim 25 — Gestão de Reclamações Boletim 27 — Restrições Quanto ao Aconselhamento de Emissores e Outros Boletim 30 — Declaração Sobre a “Definição de Atividade Subsidiária” Boletim 41 — Política Global de Confidencialidade Procedimento de Revisão Retrospectiva - Revisando o Trabalho Analítico de Demissionários
Anexo X	Identificação dos Conflitos de Interesses Relacionados à Emissão de Ratings de Crédito

Anexo XI	Metodologia de Ratings em Escala Nacional
	Metodologia de Ratings Corporativos
	Metodologia de Rating de Bancos
	Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias
	Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas
	Metodologia de Rating de Seguros
	Metodologia de Rating Para Infraestrutura e Financiamento de Projetos
	Metodologia Global de Ratings Para Governos Locais e Regionais
Anexo XII	Estudo de Transição e Inadimplência de Ratings Nacionais – 2020
Anexo XIII	Credit Ratings Performance Statistics – 2020

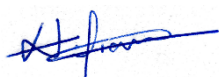
Declaração dos Administradores

De acordo com o requerido no Anexo B da Resolução CVM 09, de 27 de outubro de 2020, nós, abaixo assinados, informamos que revisamos o Formulário de Referência exercício 2020 e seus respectivos Anexos. Ao mesmo tempo, declaramos que o conjunto de informações nele contido é retrato verdadeiro, preciso e completo da estrutura, dos negócios, das políticas e práticas adotadas pela Fitch Ratings Brasil Ltda., na extensão de nossos conhecimentos, até a presente data.

São Paulo, 31 de março de 2021



Rafael Fernandes Guedes
Diretor-executivo da Fitch Ratings Brasil Ltda.
Administrador responsável pela agência



Uilian Mendonça
Diretor de Compliance
*Administrador da Supervisão do Cumprimento de Regras,
Procedimentos e Controles Internos*

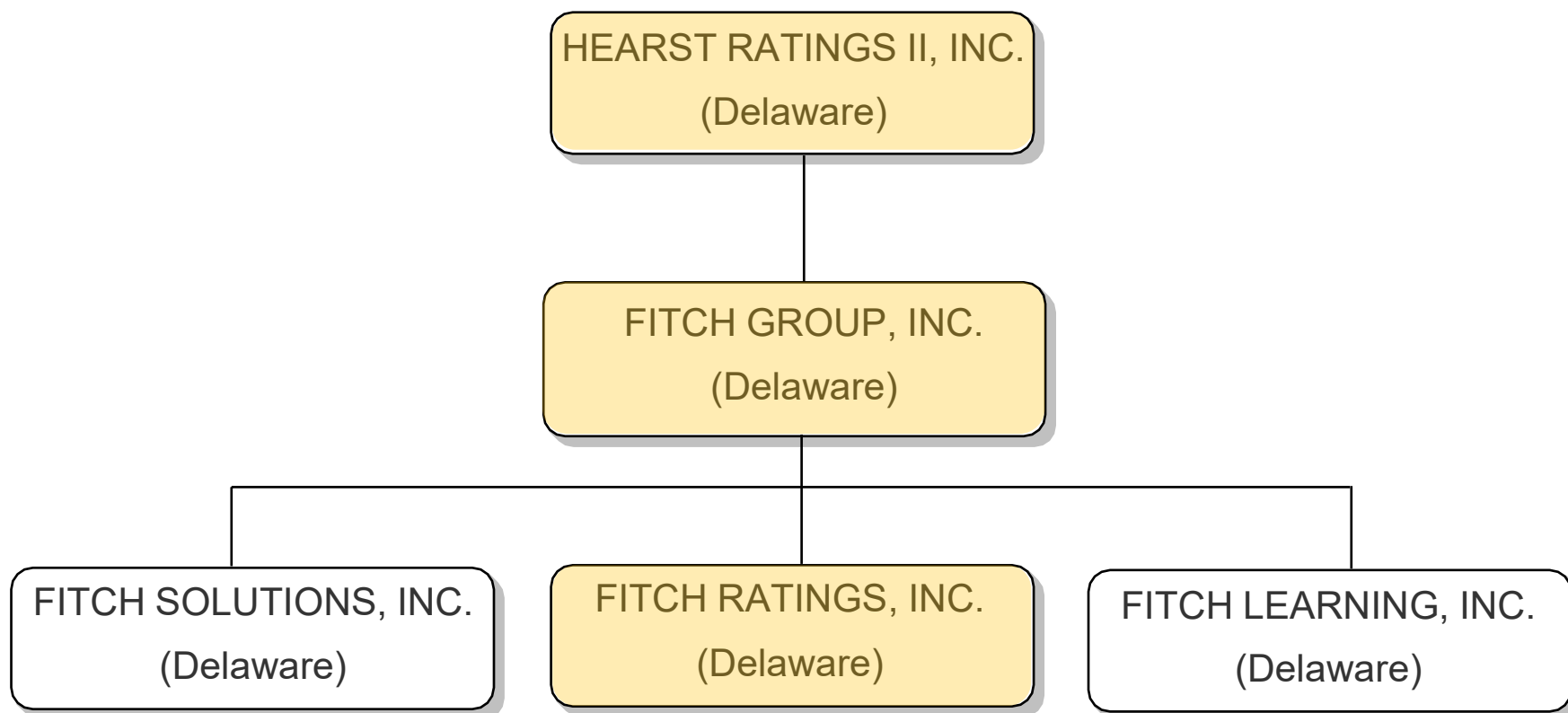
Definições de Ratings

As informações sobre as definições de ratings, seu uso e limitações estão disponíveis no documento “Definições de Ratings” em versão digital e em PDF no website da Fitch Ratings Brasil.

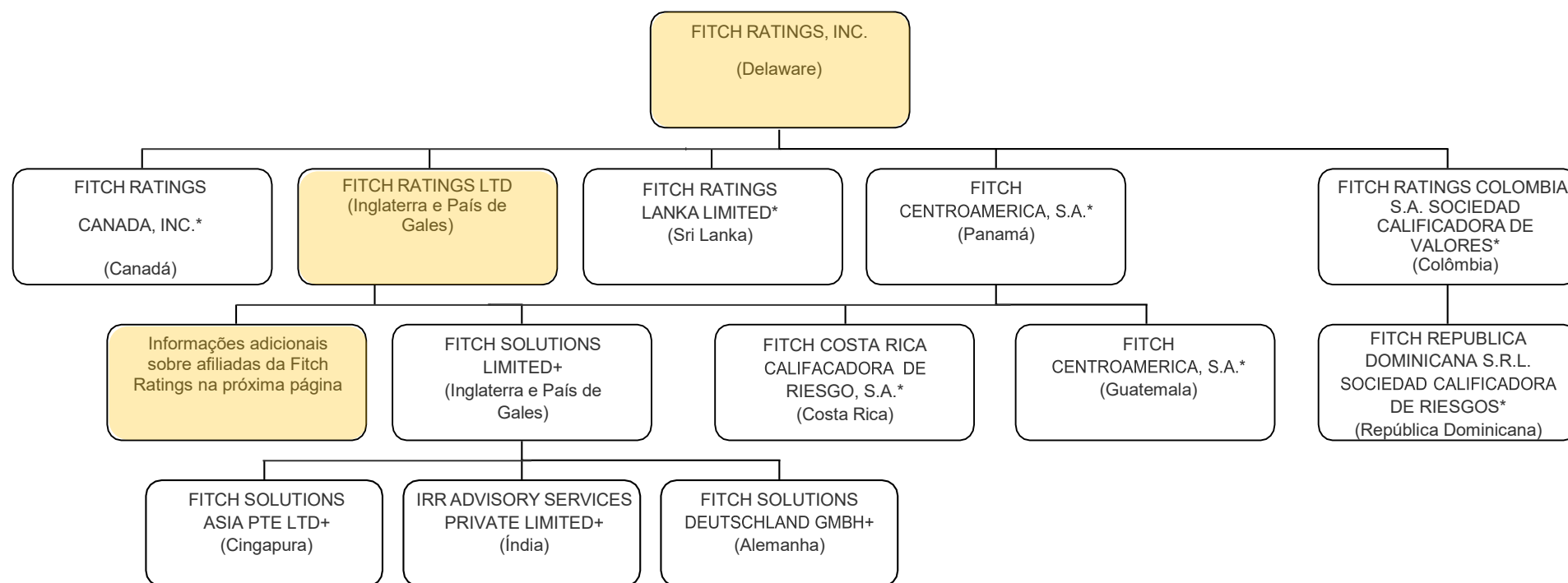
Definições de Rating: <https://www.fitchratings.com/research/pt/structured-finance/rating-definitions-10-07-2020>

Estrutura Organizacional

Estrutura Organizacional Corporativa



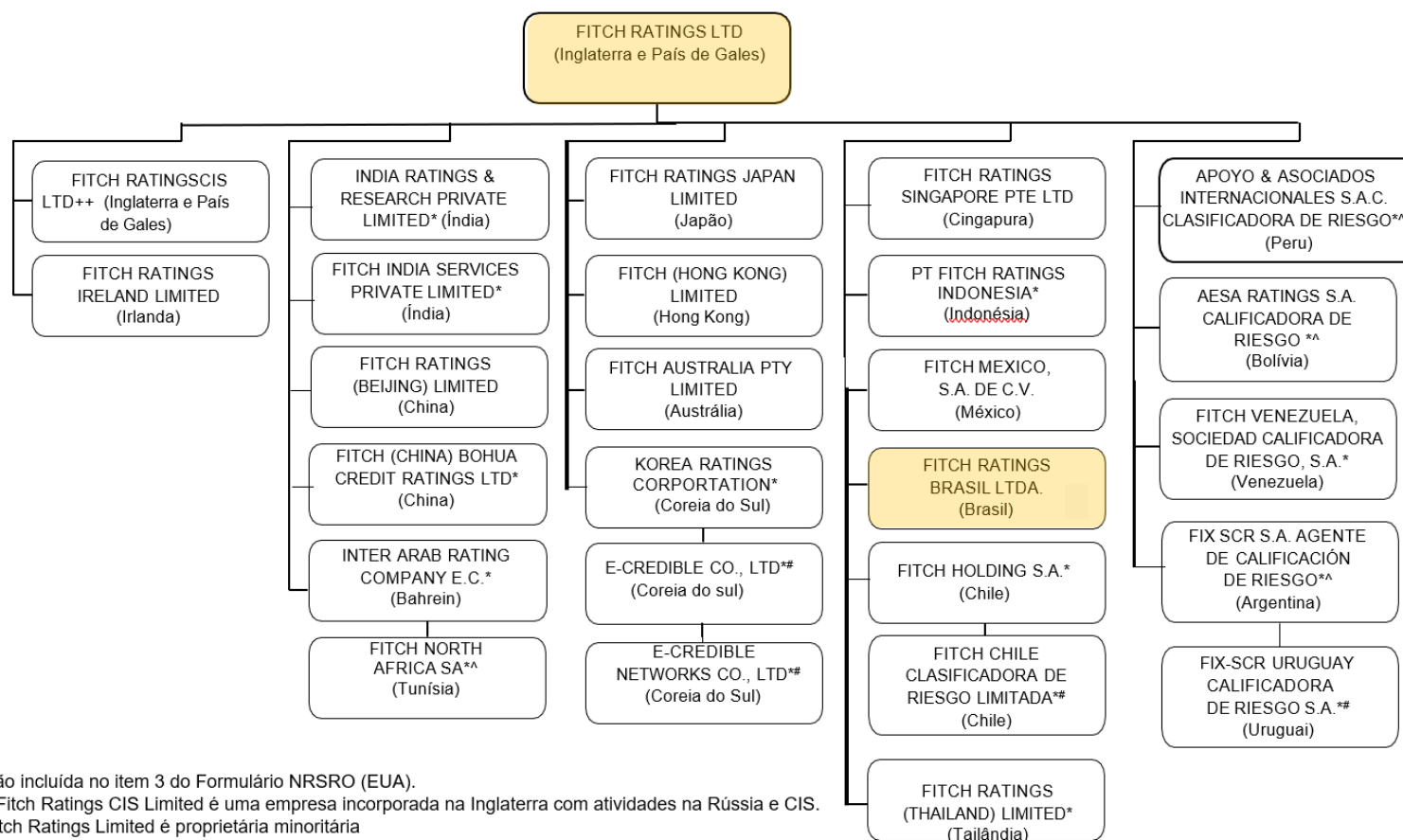
Estrutura Organizacional da Fitch Ratings Inc.



*Não incluída no item 3 do Formulário NRSRO (EUA).

+Afiliadas da Fitch Ratings Inc. que não possuem atividades de atribuição de ratings e não incluídas no item 3 do Formulário NRSRO (EUA).

Estrutura Organizacional da Fitch Ratings Limited



Matriz de Competência para Função Analítica¹

¹ Este documento é uma tradução livre do texto em inglês. Embora tenham sido envidados esforços na preparação desta tradução, a Fitch não assume qualquer responsabilidade por eventuais erros, ambiguidades ou omissões decorrentes desta tradução e/ou quaisquer outros danos (sejam diretos, indiretos, casuais, consequentes ou punitivos) que possam surgir em conexão com a mesma. Em caso de divergência entre a tradução e o texto original em inglês, o texto original deverá prevalecer.

Introdução

Bem-vindos à nova matriz de competências para as funções analíticas, desenvolvida por meio de consultas aos gestores. Cada matriz cobre os níveis dos cargos de analista a diretor-sênior.

A matriz tem várias aplicações, incluindo gestão de desempenho, recrutamento, indução e identificação das necessidades de aprendizado e desenvolvimento.

Ela inclui cinco temas amplos sobre competências, com informações sobre cada cargo.

As competências evoluem de acordo com as funções, de forma que os itens relativos aos cargos mais altos são aqueles que diferenciam este nível do inferior. Isso se baseia na hipótese de que o funcionário já tenha demonstrado as competências do nível abaixo e não precise ser avaliado da mesma forma. Entretanto, se o desempenho do funcionário estiver abaixo das expectativas, poderá ser útil examinar as competências do nível abaixo, para ajudar a identificar as necessidades de desenvolvimento.

As competências refletem o desempenho esperado para cada cargo. Um funcionário novo neste cargo poderá levar tempo para desenvolvê-las. Outros, com desempenho muito forte, já podem exibir competências do nível acima.

Ao usar as competências para revisar o desempenho profissional, deve-se utilizar os itens como uma lista de verificação para discutir e identificar as necessidades de desenvolvimento. Não é necessário atribuir scores aos funcionários para todos os itens detalhados, apenas para cada tema amplo de competência.

Requerimentos Mínimos de Formação Educacional e Experiência

Cargo	Experiência Mínima	Formação educacional
Analista	0-4 anos	Superior
Analista pleno	3-8 anos	Superior
Analista sênior	6-12 anos	Superior
Diretor	Acima de 10 anos	Superior
Diretor sênior	Acima de 15 anos	Superior

Analista

Conhecimento Aplicado

Pensa de forma analítica (isto é, revê criticamente e questiona as informações; compreende os principais fatores analíticos; tem compreensão básica acerca das principais metodologias de rating; problemas e preocupações; considera impactos/implicações).

Processa, compreende e interpreta de forma precisa relevantes dados quantitativos.

Mantém-se atualizado sobre o setor, mercado, emissor e sobre o desenvolvimento das companhias nos setores sob sua gestão.

Aplica os principais tópicos da metodologia de ratings e, conforme apropriado, consegue assumir alguma responsabilidade sobre ratings e/ou revisões em relação a determinados créditos, e/ou transações com supervisão direta (por exemplo, elaboração de seções de material de comitês de rating, atualização do material existente, comunicados sobre ações de rating, participação em reuniões de revisão de crédito, modelagem, revisão de documentos).

Mostra proficiência em relação às principais ferramentas (por exemplo, modelagem, Excel, sistemas próprios e outras ferramentas técnicas).

Conhece as diretrizes do Manual do Processo de Rating e as principais políticas da Fitch, e se mantém atualizado sobre as mudanças nas políticas e exigências regulatórias.

Autogestão

Assume a responsabilidade por ações e tarefas e dá seguimento, de forma consistente, até a conclusão dentro dos prazos-limite. Sabe quando pedir ajuda, ou procurar esclarecimento e quando agir de forma independente.

Está atento a detalhes e é responsável pela acuracidade do trabalho.

Assume a responsabilidade por seu desenvolvimento pessoal e identifica necessidades de desenvolvimento. Aceita e responde a *feedback*.

Observa as políticas e procedimentos, por exemplo, manutenção de arquivos, uso de sistemas como CFC, SFWC, etc.

Execução

Apresenta resultados de qualidade para as partes internas e externas, dentro dos prazos.

Coordena com os colegas, de modo a assegurar processos/procedimentos de trabalho suaves e eficientes.

Reconhece a urgência de situações e responde proporcionalmente. Mantém as pessoas informadas sobre o progresso dos objetivos.

Comunicação

Utiliza questionamento efetivo e a habilidade de ouvir para identificar as necessidades e expectativas das pessoas.

Apresenta análises, ideias e fatos de forma efetiva, por escrito.

Apresenta análises, ideias e fatos de forma efetiva, verbalmente, incluindo em comitês, se for o caso.

Contribui de forma significativa durante as reuniões internas (e externas, se for o caso).

Demonstra ter conhecimento do impacto pessoal e reconhece quando ajustar o seu estilo de comunicação.

Reconhece quando há necessidade de comentários externos e os comunica.

Compreende os templates de relatórios da Fitch e os utiliza de modo efetivo, de forma a transmitir opiniões para as publicações da Fitch, inclusive comunicados de ação de rating, relatórios analíticos e *Fitch Wire*.

Trabalho em Equipe

Desenvolve e mantém efetivas relações profissionais de trabalho, internamente.

Trabalha de forma efetiva em grupos/equipes pequenas, por meio de participação e contribuições ativas.

Compartilha informações, habilidades, conhecimento e experiência, conforme apropriado, e trabalha de forma colaborativa em todos os setores da Fitch.

Empenha-se em ganhar a confiança e o respeito de seus colegas de trabalho.

Contribui para um ambiente de trabalho entusiástico e positivo. Apoia e ajuda seus pares.

Participa em atividades iniciadas por outros grupos para o bem de todos.

Analista Pleno

Conhecimento Aplicado
Demonstra raciocínio independente e perspicácia nas análises.
Avalia e forma opiniões criteriosas sobre aspectos analíticos relevantes e contribui com novas ideias durante a avaliação de um crédito.
Mostra-se confiante e confortável ao assumir a responsabilidade por créditos e transações mais simples.
Forte domínio dos principais ajustes financeiros e outros tópicos de análise financeira em nível computacional.
Pensa nas implicações da evolução da indústria, do mercado, do emissor e das empresas em seus setores.
Contribui regularmente com opiniões analíticas durante os comitês de rating.
Contribui para selecionar publicações de pesquisa.
Autogestão
Trabalha de forma independente com níveis decrescentes de supervisão.
Gere prioridades, cumpre prazos.
Requer pouca supervisão para julgar entre questões urgentes e importantes.
Execução
Produce trabalho de alta qualidade, com níveis decrescentes de supervisão.
Pensa de forma crítica e sugere melhorias.
Responde às necessidades explícitas e facilmente antecipadas das partes internas de forma oportuna, apropriada e profissional com níveis decrescentes de supervisão.
O trabalho analítico destaca os principais fundamentos do rating de forma consistente com as metodologias, com reflexo nos materiais de comitê de ratings, nos comunicados de ação de rating e/ou nos relatórios de rating.
Comunicação

Participa de forma efetiva de reuniões internas e externas relevantes para sua experiência.
Interage com partes externas de forma competente e apropriada.
Identifica os principais pontos e sabe como conduzi-los de forma precisa e coerente. Apresenta análises, ideias e fatos de forma efetiva, verbalmente, incluindo em comitês.
Faz contribuições úteis e com valor agregado em reuniões internas (e externas, se for o caso).
Demonstra ter conhecimento do impacto pessoal e reconhece quando ajustar o seu estilo de comunicação.
Reconhece quando há necessidade de comentários externos e os comunica.
Compreende os templates de relatórios da Fitch e os utiliza de modo efetivo, de forma a transmitir opiniões para as publicações da Fitch, inclusive comunicados de ação de rating, relatórios analíticos e <i>Fitch Wire</i> .
Trabalho em Equipe
Gerencia um número crescente de relacionamentos internos e externos.
Contribui para um ambiente de trabalho entusiástico e positivo. Apoia e ajuda seus pares.

Analista Sênior

Conhecimento Aplicado
Assume certa responsabilidade de um portfólio de créditos/transações.
Forte domínio dos principais ajustes financeiros e dos tópicos de análise financeira tanto conceitualmente quanto no âmbito computacional (operacionalmente).
Contribui regularmente com opiniões analíticas durante os comitês de rating.
Proativamente gera comentários em pacotes de comitês sobre acontecimentos em indústrias, mercados, emissores e empresas nos setores sob sua gestão.
Identifica e altera técnicas analíticas, fatores de crédito setoriais, ferramentas, abordagens, e métodos de identificação de padrões e oportunidades predominantes em setores.
Escreve algumas publicações de pesquisa.

Compartilha conhecimento e experiência dentro do grupo.
Resolve problemas de <i>compliance</i> rotineiros.
Autogestão
Gere prioridades, cumpre prazos e pensa a longo prazo sobre sua carga de trabalho.
Sabe efetuar julgamentos entre urgente e importante, prioriza e responde.
Execução
Antecipa-se a problemas/dificuldades e determina providências para evitar/minimizar seu impacto.
Cria e lidera projetos de pesquisa para publicação.
Assegura que o racional das recomendações de ratings são opinativas, bem fundamentadas e documentadas.
Comunicação
Cria imagem positiva em suas comunicações com emissores e outras contrapartes externas.
Habilidade em apresentar uma convincente narrativa de crédito em discussões internas e externas.
Compartilha opiniões de forma direta, mesmo quando isso é difícil e impopular.
Adapta o seu estilo de comunicação às diferentes situações e públicos.
Trabalho em Equipe
Orienta e apoia os analistas juniores e o pessoal de apoio com menos experiência.
Participa do processo de seleção de funcionários, conforme apropriado.
Cria um ambiente de trabalho positivo.

Diretor

Conhecimento Aplicado
Assume responsabilidade por uma carteira de crédito/transações.
Amplo e profundo conhecimento do setor, incluindo a compreensão dos créditos-chave.

Sabe diferenciar entre sintomas, causas e soluções alternativas.
Aplica seletivamente conclusões analíticas a uma ampla gama de emissores.
Identifica, modifica e desenvolve técnicas analíticas, fatores setoriais de crédito, ferramentas, abordagens e métodos de identificação de padrões e oportunidades.
Inicia o compartilhamento de conhecimento e de experiência em toda a Fitch.
Identifica e inicia relatórios criteriosos.
Reconhecido, internamente, como um especialista no setor.
Soluciona assuntos mais complexos de <i>compliance</i> .
Autogestão
Trabalha de forma independente, sem supervisão.
Administra uma carga de trabalho complexa e diversificada.
Equilibra as responsabilidades pela administração de crédito com as prioridades mais amplas da equipe.
Responde com flexibilidade e calmamente às mudanças nas circunstâncias.
Execução
Dá início e lidera projetos de relatórios de pesquisa publicáveis.
Supervisiona os créditos e orienta as pessoas que trabalham neles.
Assegura qualidade e consistência da abordagem em projetos ou na área funcional.
Assegura que o trabalho seja entregue pontualmente.
Identifica e implementa formas de aumentar a produtividade, eficiência e os níveis de serviço em geral.
Soluciona problemas operacionais que impedem a execução.
Define o escopo e posiciona objetivos em projetos de crédito e pesquisa.
Comunicação
Assume a liderança nas reuniões de revisão de crédito, de forma confiável.
Lida com conflitos de forma construtiva.

Comunica-se efetivamente em todos os níveis, dentro e fora da Fitch.
Facilita a comunicação dentro e através das equipes.
Representa a Fitch, de forma efetiva, fora da organização.
Abre oportunidades para estabelecer uma rede de contatos, interna e externamente.
Orienta os analistas sobre como redigir relatórios e comunicados ao mercado de forma efetiva.
Estimula contribuições em reuniões e ajuda no progresso do processo.
Trabalho em Equipe
Administra um número crescente de relações internas e externas.
Supervisiona e orienta o trabalho de outros nos projetos atribuídos.
Obtém a adesão da equipe para os objetivos dos projetos, mudanças no escopo etc.
Treina, orienta e desenvolve a equipe para as funções atuais e futuras.
Proporciona orientação geral à equipe mais júnior.
Oferece <i>feedback</i> construtivo, equilibrado e pontual.
Participa na seleção e contratação da equipe, quando necessário.
Cria um ambiente de trabalho positivo.

Diretor Sênior - Gerencial

Conhecimento Aplicado
Proporciona liderança analítica a um setor/subsetor/classe de ativos.
Reconhecido como “Líder analítico”; considerado como especialista no setor, por pessoas internas e externas.
Demonstra conhecimento e visão no setor de dívidas e crédito, e compreensão abrangente da metodologia de ratings, que pode ser explicada a públicos externos e aplicada fora de sua área de especialização básica.

Demonstra um amplo entendimento organizacional e faz ligações com a estratégia, os produtos e as principais iniciativas de mudança da Fitch.
Desempenha papel de liderança no processo de comitê de ratings, atuando como presidente do comitê, inclusive em áreas além do seu setor de experiência.
Lidera o desenvolvimento de critérios, metodologias e fatores de crédito do setor.
Supervisiona e monitora a conformidade com as políticas, procedimentos e requisitos regulatórios da Fitch, incluindo, mas não se limitando, ao Código de Conduta e Ética, ao Manual do Processo de Rating, a Avaliação de Performance e Desenvolvimento, etc.
Autogestão
Demonstra alto nível de autoconsciência e compreensão do impacto do próprio estilo pessoal.
Ajusta as prioridades às mudanças das circunstâncias.
Administra projetos simultâneos, tanto a longo como a curto prazo.
Auxilia outros funcionários a traçar prioridades, por meio da colocação de questões e desafios construtivos.
Tem valores claros que as pessoas veem demonstrados de forma autêntica.
Execução
Identifica objetivos apropriados, metas e fatores de avaliação para a própria equipe.
Planeja, aloca e monitora o uso de recursos para garantir uma entrega de alta qualidade, oportuna e econômica.
Identifica variações potenciais no desempenho em relação aos indicadores-chave e toma medidas oportunas.
Assume a liderança com a equipe e outros gerentes para resolver problemas levantados que afetam o desempenho.
Desafia e inspira novas formas de pensar na equipe para resolver problemas.
Estabelece políticas e procedimentos para mitigar riscos operacionais e de reputação, de forma que a reputação da Fitch seja mantida e aprimorada.
Demonstra excelentes habilidades de coordenação, estabelecendo uma agenda muito clara, envolvendo todas as partes e alcançando os resultados pretendidos.

Comunicação

Busca oportunidades para representar a Fitch de forma efetiva fora da organização, em todos os níveis.

Adapta a abordagem e o estilo à audiência e à situação.

Constrói relações internas e externas de confiança e respeito com participantes-chave.

Estabelece redes de contato altamente eficazes com todos os constituintes (pares, entre departamentos, externamente) e define a direção para que outros também o façam.

Redige tópicos de relatórios, *Fitch Wire* e comunicados ao mercado sobre as opiniões da Fitch a respeito dos problemas atuais.

Sintetiza diferentes pontos de vista e argumentos de forma criativa para gerar novas rotas de ação.

Pode conduzir uma reunião à conclusão quando necessário.

Trabalho em Equipe

Assume responsabilidade pelo desempenho da própria equipe e área.

Atua como um modelo na função, fornecendo energia e motivação, sendo visível e acessível para a equipe.

Envolve e alinha a equipe com um propósito comum.

Cria uma cultura de empoderamento dentro da equipe, incentiva os outros a assumir responsabilidades e mostrar iniciativa.

Inicia e impulsiona a colaboração entre sua equipe e outras áreas da Fitch para promover objetivos corporativos estratégicos.

Emprega estratégias para resolver conflitos entre colegas.

Mantém conversas corajosas ao abordar e lidar com questões difíceis.

Envolve-se ativamente no desenvolvimento da equipe, tanto como indivíduos quanto como uma equipe coletivamente.

Atua como treinador e mentor para os membros da equipe

Usa conscientemente a delegação e atribuições desafiadoras como ferramenta de desenvolvimento

Demonstra compromisso com a promoção de um ambiente diverso e inclusivo dentro da própria equipe e da organização em geral.

Identifica e avalia talentos, fornece *feedback* avaliativo e faz contribuições para decisões eficazes de contratação e promoção.

Diretor Sênior - Especialista

Conhecimento Aplicado

Proporciona liderança analítica a um setor/subsetor/classe de ativos.

Reconhecido como “líder analítico” de excelência; considerado como especialista no setor, por pessoas internas e externas.

Demonstra conhecimento e visão sobre dívidas e crédito e compreensão abrangente da metodologia de ratings, que pode ser explicada a públicos externos e aplicada fora de sua área de especialização básica.

Pode partir do detalhe para formar uma visão estratégica.

Desempenha papel de liderança no processo de comitê de ratings, atuando como presidente do comitê, inclusive em áreas além do seu setor de experiência.

Lidera o desenvolvimento de critérios, metodologias e fatores de crédito do setor.

Possui profundo conhecimento do Manual do Processo de Rating e demais procedimentos, e atua como consultor de como aplicá-lo.

Autogestão

Ajusta as prioridades às mudanças das circunstâncias.

Administra projetos simultâneos, tanto a longo como a curto prazo.

Auxilia outros funcionários a traçar prioridades, por meio da colocação de questões e desafios construtivos.

Execução

Estabelece a direção e lidera as atividades em múltiplas transações, projetos e serviços.

Assegura a qualidade e consistência da abordagem.
Sabe quando agir de forma independente e quando colaborar para solucionar problemas.
Influencia como outras pessoas executam seu trabalho, para melhor, contribuindo de forma proativa com conhecimento e produto de trabalho.
Participa da resolução de assuntos complexos que estão fora da sua área normal de foco, atuando como um conselheiro e orientador.
Supervisiona o trabalho dos analistas juniores para garantir a conformidade.
Comunicação
Representa a Fitch e seu Grupo de forma frequente e proativa nos mais altos padrões fora da organização, em todos os níveis.
Adapta a abordagem e o estilo a diferentes situações externas, em todos os níveis.
Constrói relações internas e externas de confiança e respeito com participantes-chave.
Fomenta e alavanca fortes redes de contatos externos.
Desempenha papel preponderante na produção de pesquisa, <i>Fitch Wire</i> e comunicados ao mercado sobre as opiniões da Fitch a respeito dos problemas atuais.
Orienta e treina a equipe sobre habilidades efetivas de redação de comunicados ao mercado, <i>Fitch Wire</i> e relatórios.
Conduz os comitês de forma organizada e colaborativa, mostrando liderança em ideias e julgamento.
Trabalho em Equipe
Administra equipes ou projetos, funcionais ou multifuncionais.
Dedica tempo ao treinamento e outras atividades de desenvolvimento de talentos, apoiando o desenvolvimento de colegas juniores.
Constrói fortes redes de contatos em toda a Fitch.
Identifica e avalia talentos, fornece feedback avaliativo e faz contribuições para decisões eficazes de contratação e promoção.
Participa de atividades iniciadas por outras equipes para o bem maior.

Diferenciação de Competências Entre os Cargos

Conhecimento Aplicado

Analista
Pensa de forma analítica (isto é, revê criticamente e questiona as informações; compreende os principais fatores analíticos; tem compreensão básica acerca das principais metodologias de rating; problemas e preocupações; considera impactos/implicações).
Processa, compreende e interpreta, de forma precisa, relevantes dados quantitativos.
Mantém-se atualizado sobre o setor, mercado, emissor, e sobre o desenvolvimento das companhias nos setores sob sua gestão.
Aplica os principais tópicos da metodologia de rating e, conforme apropriado, consegue assumir alguma responsabilidade sobre ratings e/ou revisões em relação a determinados créditos, e/ou transações com supervisão direta (por exemplo, elaboração de seções de material de comitês de rating, atualização do material existente, comunicados de ações de rating, participação em reuniões de revisão de crédito, modelagem, revisão de documentos).
Mostra proficiência com as principais ferramentas (por exemplo, modelagem, Excel, sistemas próprios e outras ferramentas técnicas).
Conhece as diretrizes do Manual do Processo de Rating e as principais políticas da Fitch, e se mantém atualizado sobre as mudanças nas políticas e exigências regulatórias.
Analista Pleno (Diferenciação de Competências)
Demonstra raciocínio independente e perspicácia nas análises.
Avalia e forma opiniões criteriosas sobre aspectos analíticos relevantes e contribui com novas ideias durante a avaliação de um crédito.
Mostra-se confiante e confortável ao assumir a responsabilidade por créditos e transações mais simples.
Forte domínio dos principais ajustes financeiros e outros tópicos de análise financeira em nível computacional.
Pensa nas implicações da evolução da indústria, do mercado, do emissor e das empresas em seus setores.

Contribui regularmente com opiniões analíticas durante os comitês de rating.
Contribui para selecionar publicações de pesquisa.
Analista Sênior (Diferenciação de Competências)
Assume certa responsabilidade de um portfólio de créditos/transações.
Forte domínio dos principais ajustes financeiros e dos tópicos de análise financeira tanto conceitualmente quanto no âmbito computacional (operacionalmente).
Contribui regularmente com opiniões analíticas durante os comitês de rating.
Gera proativamente comentários em pacotes de comitês sobre acontecimentos em indústrias, mercados, emissores, e empresas nos setores sob sua gestão.
Identifica e altera técnicas analíticas, fatores de crédito setoriais, ferramentas, abordagens, e métodos de identificação de padrões e oportunidades predominantes em setores
Escreve algumas publicações de pesquisa.
Compartilha conhecimento e experiência dentro do grupo.
Resolve problemas de <i>compliance</i> rotineiros.
Diretor (Diferenciação de Competências)
Assume responsabilidade por uma carteira de créditos/transações.
Amplo e profundo conhecimento do setor, incluindo a compreensão dos créditos-chave.
Sabe diferenciar entre sintomas, causas e soluções alternativas.
Aplica seletivamente conclusões analíticas a uma ampla gama de emissores.
Identifica, modifica e desenvolve técnicas analíticas, fatores setoriais de crédito, ferramentas, abordagens e métodos de identificação de padrões e oportunidades.
Inicia o compartilhamento de conhecimento e de experiência em toda a Fitch.
Identifica e inicia pesquisas criteriosas.
Reconhecido, internamente, como um especialista no setor.
Soluciona assuntos mais complexos de <i>compliance</i> .
Diretor Sênior – Gerencial (Diferenciação de Competências)

Proporciona liderança analítica a um setor/subsetor/classe de ativos.
Reconhecido como “líder analítico”; considerado como especialista no setor, por pessoas internas e externas.
Demonstra conhecimento e visão no setor de dívidas e crédito, e compreensão abrangente da metodologia de ratings, que pode ser explicada a públicos externos e aplicada fora de sua área de especialização básica.
Demonstra um amplo entendimento organizacional e faz ligações com a estratégia, os produtos e as principais iniciativas de mudança da Fitch.
Desempenha papel de liderança no processo de comitê de ratings, atuando como presidente de comitê, inclusive em áreas além do seu setor de experiência.
Lidera o desenvolvimento de critérios, metodologias e fatores de crédito do setor.
Supervisiona e monitora a conformidade com as políticas, procedimentos e requisitos regulatórios da Fitch, incluindo, mas não se limitando, ao Código de Conduta, ao Manual do Processo de Rating, a Avaliação de Performance e Desenvolvimento etc.
Diretor Sênior – Especialista (Diferenciação de Competências)
Proporciona liderança analítica a um setor/subsetor/classe de ativos.
Reconhecido como “líder analítico” de excelência; considerado como especialista no setor, por pessoas internas e externas.
Demonstra conhecimento e visão sobre dívidas e crédito e compreensão abrangente da metodologia de ratings, que pode ser explicada a públicos externos e aplicada fora de sua área de especialização básica.
Pode partir do detalhe para formar uma visão estratégica.
Desempenha papel de liderança no processo de comitê de ratings, atuando como presidente do comitê, inclusive em áreas além do seu setor de experiência.
Lidera o desenvolvimento de critérios, metodologias e fatores de crédito do setor.
Possui profundo conhecimento do Manual do Processo de Rating e demais procedimentos, e atua como consultor de como aplicá-lo.

Autogestão

Analista
Assume a responsabilidade por ações e tarefas e dá seguimento, de forma consistente, até a conclusão dentro dos prazos-limite. Sabe quando pedir ajuda, ou procurar esclarecimento e quando agir de forma independente.
Está atento a detalhes e é responsável pela acuracidade do trabalho.
Assume a responsabilidade por seu desenvolvimento pessoal e identifica necessidades de desenvolvimento. Aceita e responde ao <i>feedback</i> .
Observa as políticas e procedimentos, por exemplo, manutenção de arquivos e uso de sistemas como CFC, SFWC, etc.
Analista Pleno (Diferenciação de Competências)
Trabalha de forma independente com níveis decrescentes de supervisão.
Gere prioridades, cumpre prazos.
Requer pouca supervisão para julgar entre questões urgentes e importantes.
Analista Sênior (Diferenciação de Competências)
Gere prioridades, cumpre prazos e pensa a longo prazo sobre sua carga de trabalho.
Sabe efetuar julgamentos entre urgente e importante, prioriza e responde.
Diretor (Diferenciação de Competências)
Trabalha de forma independente, sem supervisão.
Administra uma carga de trabalho complexa e diversificada.
Equilibra as responsabilidades pela administração de crédito com as prioridades mais amplas da equipe.
Responde com flexibilidade e calmamente às mudanças das circunstâncias.
Diretor Sênior – Gerencial (Diferenciação de Competências)
Demonstra alto nível de autoconsciência e compreensão do impacto do próprio estilo pessoal.

Ajusta as prioridades às mudanças das circunstâncias.
Administra projetos simultâneos, tanto a longo como a curto prazo.
Auxilia outros funcionários a traçar prioridades, por meio da colocação de questões e desafios construtivos.
Tem valores claros que as pessoas vêem demonstrados de forma autêntica.
Diretor Sênior – Especialista (Diferenciação de Competências)
Ajusta as prioridades às mudanças das circunstâncias.
Administra projetos simultâneos, tanto a longo como a curto prazo.
Auxilia outros funcionários a traçar prioridades, por meio da colocação de questões e desafios construtivos.

Execução

Analista
Apresenta resultados de qualidade a pessoal interno e externo, dentro dos prazos.
Coordena com os colegas, de modo a assegurar processos/procedimentos de trabalho suaves e eficientes.
Reconhece a urgência das situações e responde proporcionalmente. Mantém as pessoas informadas sobre o progresso dos objetivos.
Analista Pleno (Diferenciação de Competências)
Produz trabalho de alta qualidade, com níveis decrescentes de supervisão.
Pensa de forma crítica e sugere melhorias.
Responde às necessidades explícitas e facilmente antecipadas das partes internas de forma oportuna, apropriada e profissional com níveis decrescentes de supervisão.
O trabalho analítico destaca os principais fundamentos do rating de forma consistente com as metodologias e reflete nos materiais de comitê de ratings, nos comunicados de ação de rating e/ou nos relatórios de rating.

Analista Sênior (Diferenciação de Competências)

Antecipa-se a problemas/dificuldades e determina providências para evitar/minimizar seu impacto.

Cria e lidera projetos de pesquisa para publicação.

Assegura que o racional das recomendações de ratings sejam opinativas, bem fundamentadas e documentadas.

Diretor (Diferenciação de Competências)

Dá início e lidera projetos de pesquisas publicáveis.

Supervisiona os créditos e orienta as pessoas que trabalham neles.

Assegura qualidade e consistência da abordagem em projetos ou na área funcional.

Assegura que o trabalho seja entregue pontualmente.

Identifica e implementa formas de aumentar a produtividade, eficiência e os níveis de serviço em geral.

Soluciona problemas operacionais que impedem a execução.

Define o escopo e posiciona objetivos em projetos de crédito e pesquisas.

Diretor Sênior – Gerencial (Diferenciação de Competências)

Identifica objetivos apropriados, metas e fatores de avaliação para a própria equipe.

Planeja, aloca e monitora o uso de recursos para garantir uma entrega de alta qualidade, oportuna e econômica.

Identifica variações potenciais no desempenho em relação aos indicadores-chave e toma medidas oportunas.

Assume a liderança com a equipe e outros gerentes para resolver problemas levantados que afetam o desempenho.

Desafia e inspira novas formas de pensar na equipe para resolver problemas.

Estabelece políticas e procedimentos para mitigar riscos operacionais e de reputação, de forma que a reputação da Fitch seja mantida e aprimorada.

Demonstra excelentes habilidades de coordenação, estabelecendo uma agenda muito clara, envolvendo todas as partes e alcançando os resultados pretendidos.

Diretor Sênior – Especialista (Diferenciação de Competências)

Estabelece a direção e lidera as atividades em múltiplas transações, projetos e serviços.

Assegura a qualidade e consistência da abordagem.

Sabe quando agir de forma independente e quando colaborar para solucionar problemas.

Influencia como outras pessoas executam seu trabalho, para melhor, contribuindo de forma proativa com conhecimento e produto de trabalho.

Participa da resolução de assuntos complexos que estão fora da sua área normal de foco, atuando como um conselheiro e orientador.

Supervisiona o trabalho dos analistas juniores para garantir a conformidade.

Comunicação

Analista

Utiliza questionamento efetivo e a habilidade de ouvir para identificar as necessidades e expectativas das pessoas.

Apresenta análises, ideias e fatos de forma efetiva, por escrito.

Apresenta análises, ideias e fatos de forma efetiva, verbalmente, incluindo em comitês, se for o caso.

Contribui de forma significativa durante as reuniões internas (e externas, se for o caso).

Demonstra ter conhecimento do impacto pessoal e reconhece quando ajustar o seu estilo de comunicação.

Reconhece quando há necessidade de comentários externos e os comunica.

Compreende os templates de relatórios da Fitch e os utiliza de modo efetivo, de forma a transmitir opiniões para as publicações da Fitch, inclusive comunicados de ação de rating, relatórios analíticos e *Fitch Wire*.

Analista Pleno (Diferenciação de Competências)

Participa de forma efetiva de reuniões internas e externas relevantes para sua experiência.

Interage com partes externas de forma competente e apropriada.

Identifica os principais pontos e sabe como conduzi-los de forma precisa e coerente. Apresenta análises, ideias e fatos de forma efetiva, verbalmente, incluindo em comitês.
Faz contribuições úteis e com valor agregado em reuniões internas (e externas, se for o caso).
Demonstra ter conhecimento do impacto pessoal e reconhece quando ajustar o seu estilo de comunicação.
Reconhece quando há necessidade de comentários externos e os comunica.
Compreende os templates de relatórios da Fitch e os utiliza de modo efetivo, de forma a transmitir opiniões para as publicações da Fitch, inclusive comunicados de ação de rating, relatórios analíticos e <i>Fitch Wire</i> .
Analista Sênior (Diferenciação de Competências)
Cria imagem positiva em suas comunicações com emissores e outras contrapartes externas.
Habilidade em apresentar uma convincente narrativa de crédito em discussões internas e externas.
Compartilha opiniões de forma direta, mesmo quando isso é difícil e impopular.
Adapta o seu estilo de comunicação às diferentes situações e públicos.
Diretor (Diferenciação de Competências)
Assume a liderança nas reuniões de revisão de crédito, de forma confiável.
Lida com conflitos de forma construtiva.
Comunica-se efetivamente em todos os níveis, dentro e fora da Fitch.
Facilita as comunicações dentro e por meio de equipes.
Representa a Fitch de forma efetiva, fora da organização.
Abre oportunidades para estabelecer uma rede de contatos, interna e externamente.
Orienta os analistas sobre como redigir relatórios e comunicados ao mercado de forma efetiva.
Estimula contribuições em reuniões e ajuda no progresso do processo.
Diretor Sênior – Gerencial (Diferenciação de Competências)
Busca oportunidades para representar a Fitch de forma efetiva fora da organização, em todos os níveis.

Adapta a abordagem e o estilo à audiência e à situação.
Constrói relações internas e externas de confiança com participantes-chave.
Estabelece redes de contato altamente eficazes com todos os constituintes (pares, entre departamentos, externamente) e define a direção para que outros também o façam.
Redige tópicos de relatórios, <i>Fitch Wire</i> e comunicados ao mercado sobre as opiniões da Fitch a respeito dos problemas atuais.
Sintetiza diferentes pontos de vista e argumentos de forma criativa para gerar novas rotas de ação.
Pode conduzir uma reunião à conclusão quando necessário.
Diretor Sênior – Especialista (Diferenciação de Competências)
Representa a Fitch e seu Grupo de forma frequente e proativa nos mais altos padrões fora da organização, em todos os níveis.
Adapta a abordagem e o estilo a diferentes situações externas, em todos os níveis.
Constrói relações internas e externas de confiança e respeito com participantes-chave.
Fomenta e alavanca fortes redes de contatos externos.
Desempenha papel preponderante na produção de pesquisa, <i>Fitch Wire</i> e comunicados ao mercado sobre as opiniões da Fitch a respeito dos problemas atuais.
Orienta a equipe sobre habilidades efetivas de redação de comunicados ao mercado, <i>Fitch Wire</i> e relatórios.
Conduz os comitês de forma organizada e colaborativa, mostrando liderança em ideias e julgamento.

Trabalho em Equipe

Analista
Desenvolve e mantém efetivas relações profissionais de trabalho, internamente.
Trabalha de forma efetiva em grupos/equipes pequenos, por meio de participação e contribuições ativas.

Compartilha informações, habilidades, conhecimento e experiência, conforme apropriado, e trabalha de forma colaborativa em todos os setores da Fitch.
Empenha-se em ganhar a confiança e respeito de seus colegas de trabalho.
Contribui para um ambiente de trabalho entusiástico e positivo. Apoia e ajuda seus pares.
Participa em atividades iniciadas por outros grupos para o bem de todos.
Analista Pleno (Diferenciação de Competências)
Gerencia um número crescente de relacionamentos internos e externos.
Analista Sênior (Diferenciação de Competências)
Orienta e apoia os analistas juniores e pessoal de apoio com menos experiência.
Participa no processo de seleção de funcionários, conforme o caso
Cria um ambiente de trabalho positivo
Diretor (Diferenciação de Competências)
Administra um número crescente de relações internas e externas.
Supervisiona e orienta o trabalho de outros, nos projetos atribuídos.
Obtém a adesão da equipe para os objetivos dos projetos, mudanças no escopo etc.
Treina, orienta e desenvolve a equipe para as funções atuais e futuras.
Proporciona orientação geral à equipe mais júnior.
Oferece <i>feedback</i> construtivo, equilibrado e pontual.
Diretor Sênior – Gerencial (Diferenciação de Competências)
Assume responsabilidade pelo desempenho da própria equipe e área.
Atua como um modelo na função, fornecendo energia e motivação, sendo visível e acessível para a equipe.
Envolve e alinha a equipe com um propósito comum.
Cria uma cultura de empoderamento dentro da equipe, incentiva os outros a assumir responsabilidades e mostrar iniciativa.

Inicia e impulsiona a colaboração entre sua equipe e outras áreas da Fitch para promover objetivos corporativos estratégicos.
Emprega estratégias para resolver conflitos entre colegas.
Mantém conversas corajosas para abordar e lidar com questões difíceis.
Envolve-se ativamente no desenvolvimento da equipe, tanto como indivíduos quanto como uma equipe coletivamente.
Atua como treinador e mentor para os membros da equipe
Usa conscientemente a delegação e atribuições desafiadoras como ferramenta de desenvolvimento
Demonstra compromisso com a promoção de um ambiente diverso e inclusivo dentro da própria equipe e da organização em geral.
Identifica e avalia talentos, fornece <i>feedback</i> avaliativo e faz contribuições para decisões eficazes de contratação e promoção.
Diretor Sênior – Especialista (Diferenciação de Competências)
Administra equipes ou projetos, funcionais ou multifuncionais.
Dedica tempo ao treinamento e outras atividades de desenvolvimento de talentos, apoiando o desenvolvimento de colegas juniores.
Constrói fortes redes de contatos em toda a Fitch.
Identifica e avalia talentos, fornece <i>feedback</i> avaliativo e faz contribuições para decisões eficazes de contratação e promoção.
Participa de atividades iniciadas por outras equipes para o bem maior.

Currículo do Diretor Responsável pela Agência

RAFAEL FERNANDES GUEDES

Nascido em 17 de julho de 1962

EXPERIÊNCIA PROFISSIONAL:

Fitch Ratings (de 1º março de 1999 até a presente data)

Diretor-executivo, Fitch Ratings Brasil Ltda.

Como Country Business Leader, Rafael Guedes responde pelas operações da Fitch Ratings no Brasil, Argentina, Uruguai e Paraguai.

De 1999 a 2003, Rafael participou ativamente de revisões, quase sempre como analista principal, de Instituições Financeiras, Companhias de Seguros e Fundos Mútuos, elaborando análises de crédito e atualizações, bem como apresentando os créditos em reuniões de comitês de rating. Também participou de visitas analíticas a Empresas e a órgãos do Governo Federal.

De 2003 a 2009, tendo em vista a expansão das operações da Fitch no Brasil, Rafael continuou participando ativamente de visitas analíticas a Instituições Financeiras, Companhias de Seguros, Empresas e a órgãos do Governo Federal. No entanto, na qualidade de analista de crédito mais experiente no Brasil, o foco deixou de ser a elaboração e atualização das análises de crédito, passando à revisão do trabalho da equipe analítica, mantendo o controle editorial das análises de crédito e dos relatórios, participando e presidindo comitês no Brasil e, eventualmente, em outros países da América Latina, além de manter a função de porta-voz da Fitch no Brasil, perante a mídia, em apresentações públicas e eventos, assim como investidores locais e estrangeiros.

Desde janeiro de 2010, com a separação da área de desenvolvimento de negócios da analítica, o foco das funções foi alterado para a administração dos negócios e relacionamento com emissores existentes e novos emissores, apresentações para investidores e revisão e implementação de novas estratégias de mercado.

Ao longo de todos os anos de atuação na Fitch, Rafael tem respondido pelos assuntos administrativos da Fitch no Brasil, assim como pelos contatos com autoridades, investidores e reguladores. Após iniciar as discussões para aquisição da maior agência de rating do Brasil, em 2003 (Atlantic Rating), Rafael participou das negociações e integração das operações desta agência de rating local com aquelas da Fitch, harmonizando os ratings atribuídos e as metodologias utilizadas pela agência no Brasil.

EXPERIÊNCIAS ANTERIORES:

Union Bank of Switzerland (UBS) - São Paulo (de 1º de julho de 1996 a 28 de fevereiro de 1999)

As principais atribuições incluíam:

- Representante Adjunto do Escritório de Representação do banco em São Paulo. Gerência de Contas de Instituições Financeiras e Empresas Brasileiras;
- Supervisão de analistas na elaboração de análises de crédito de Instituições Financeiras e Empresas brasileiras;
- Acompanhamento diário junto a clientes, tentando identificar as necessidades de clientes novos, oportunidades para produtos do banco e para marketing de produtos do UBS;
- Funcionário de Ligação entre clientes do banco no Brasil e a rede internacional do UBS;
- Responsável pela infraestrutura do escritório local (cerca de 20 funcionários);
- Administração do Escritório de Representação, pelo qual era responsável na ausência do Representante.

Union Bank of Switzerland - Matriz, Zurich (de 15 de fevereiro de 1993 a 30 de junho de 1996)

As principais atribuições incluíam:

- Gerente de Contas de Instituições Financeiras e Empresas Brasileiras;
- Preparação de solicitações de crédito, revisões e análise financeira de Instituições Financeiras e Empresas;
- Controle de contrapartes e limites do país, e elaboração de relatórios;
- Funcionário de contato para questões gerais sobre o Brasil dentro do UBS;
- Funcionário de ligação entre os clientes do UBS e a rede internacional de agências;
- Responsável pela Posição da Dívida Reestruturada Brasileira em Âmbito Global do UBS;
- Durante 1993 e 1994, representou o UBS como Membro no “Comitê Consultivo Global de Bancos”, em Nova York, para o Plano Brady brasileiro e foi o Coordenador Regional para bancos

suíços, italianos, belgas e de Luxemburgo no Processo Brasileiro de Reestruturação, concluído com sucesso em 15 de abril de 1994.

Union Bank of Switzerland - Matriz, Zurich (de 1º de maio de 1990 a 31 de janeiro de 1993)

As principais atribuições incluíam:

- Gerente de Conta no Departamento "Administração de Dívida Reprogramada", responsável por países como Brasil, Venezuela, Uruguai, Filipinas e Coréia do Norte. Entre minhas atribuições, respondia pela administração das exposições, assim como pela análise da realocação desses ativos em projetos de investimento;
- Supervisor de rede de informática do departamento;
- Coordenador de EDP no desenvolvimento de uma aplicação de base de dados;
- Coordenador de PC.

Institute of Business Science - Federal Polytechnical Institute Zurich (Betriebswissenschaftliches Institut der ETH Zurich - BWI/ETHZ)**Assistente do Professor Fritz Huber (Diretor do Instituto) (1º de julho de 1989 a 30 de abril de 1990)**

Responsável pela preparação de manuscritos novos, assim como pela atualização dos manuscritos existentes utilizados pelo Instituto para turmas novas, bem como pela preparação de estudos de caso (*Case Studies*) para discussão em classe. Responsável pela elaboração de material para palestras e assessoria nos exames orais de conclusão de curso. Dentre outras atividades, também orientou pesquisas para graduação.

FORMAÇÃO ACADÊMICA:

Outubro de 1986 - junho de 1989 - Mestrado no ETH Zurich, Departamento III A, "Dipl. Masch.Ing. ETH" (Especialização em Ciência Empresarial e Pesquisa de Operações);

Julho de 1986 - setembro de 1986 - Preparação para os exames de admissão ao Federal Polytechnical Institute de Zurich (ETH Zurich);

Abril de 1986 - julho de 1986 Aluno Ouvinte no Federal Polytechnical Institute de Zurich (ETH Zurich) Departamento III A - Engenharia Mecânica;

61

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601, Saúde, 20220-460 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Tel.: + 55 21 4503-2600

Alameda Santos, 700 – 7º Andar, Jardim Paulista, 01418-100 – São Paulo – SP – Brasil

Tel.: + 55 11 4504-2600

www.fitchratings.com / www.fitchratings.com/brasil

Março de 1980 - julho de 1985 - Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro (PUC/RJ), Bacharel em Ciências (Engenharia Mecânica);

Dezembro de 1979 – Vestibular;

Março de 1977 - dezembro de 1979 - Ensino Médio Colégio Santo Agostinho, Rio de Janeiro Preparação para o Vestibular;

Março de 1973 - dezembro de 1976 - Ensino Médio Colégio Santo Agostinho, Rio de Janeiro;

Março de 1968 - dezembro de 1972 - Escola Primária Colégio São Patrício, Rio de Janeiro.

CURSOS DE EXTENSÃO:

Agosto de 1995 - dezembro de 1995 - Union Bank of Switzerland, Nova York Programa de Treinamento GCIF - Outono de 1995: selecionado entre 22 funcionários do UBS em todo o mundo para crédito integral e treinamento em produtos. Média mais alta dentre todos os participantes.

PRÊMIO DE HONRA AO MÉRITO:

Prêmio Metal Leve Concedido ao aluno da PUC/RJ com o mais alto fator de eficiência durante o curso completo de seus estudos. Prêmio concedido ao final do quarto ano (julho de 1984).

IDIOMAS:

- Português (Nativo);
- Alemão (Fluente em leitura, redação e conversação);
- Inglês (Fluente em leitura, redação e conversação);
- Espanhol (Fluente em leitura e conversação);
- Francês (Bom conhecimento).

O Processo de Rating

O documento “O Processo de Rating” contém as informações sobre o processo de atribuição de ratings segundo a metodologia da Fitch e encontra-se em PDF no website da Fitch Ratings.

A data de publicação do documento serve como referência para a data de emissão deste Formulário. A página da Fitch Ratings na internet é atualizada à medida que novas versões são disponibilizadas

[O Processo de Rating – 22 de maio de 2019](#)

Estrutura de Controles Internos Para Gerenciar a Atribuição das Classificações de Risco de Crédito

SUMÁRIO EXECUTIVO

Data de Vigência: 7 de março de 2019

Versão: 8

Substitui: 7

1. INTRODUÇÃO

Este documento descreve os controles internos da Fitch Ratings, Inc. (FRI) e da Fitch Ratings Limited (FRL), incluindo as subsidiárias que atribuem ratings de crédito, sob o nome comercial Fitch Ratings (em conjunto, Fitch Ratings). A definição de Ratings de Crédito, juntamente com outros termos em letras maiúsculas que possam ser usados neste documento e demais informações importantes relativas à atribuição de Ratings, está estabelecida no website público da Fitch Ratings: <https://www.fitchratings.com/site/definitions>.

2. SUPERVISÃO DO CONSELHO

Os Conselhos de Administração da FRI (o “Conselho FRI”) e da FRL (o “Conselho FRL”) (em conjunto, os “Conselhos”) são as agências de atribuição de rating mais seniores dentro do Fitch, Group Inc (Grupo Fitch) e operam de acordo com procedimentos estruturados. Os Conselhos da FRI e da FRL realizam as atividades de supervisão em nome de todas as subsidiárias de rating do Grupo Fitch, globalmente. Além disso, quando necessário e de acordo com a legislação local aplicável, os conselhos das subsidiárias da Fitch Ratings poderão executar atividades adicionais de supervisão.

Entre outras atribuições, os Conselhos são responsáveis pela supervisão da estrutura de controles internos e administração da FRI ou FRL, dependendo do caso, de acordo com suas respectivas responsabilidades fiduciárias e padrões estabelecidos pela legislação aplicável da jurisdição onde a FRI ou FRL estão organizadas. Os Conselhos delegaram as responsabilidades pela gestão diária dos negócios da FRI e da FRL a uma diretoria sênior, com suficiente conhecimento e experiência para assegurar a gestão saudável e prudente da FRI e FRL.

Os Conselhos supervisionam, entre outros assuntos:

- a. O processo de emissão de ratings;
- b. A publicação de novos critérios e metodologias, bem como as respectivas alterações relevantes nestes para determinar ratings;

- c. A implementação de novas políticas e respectivas alterações, referentes à determinação de ratings;
- d. O programa designado para a gestão de conflitos de interesses;
- e. A manutenção de controles internos relacionados à determinação dos ratings;
- f. Os processos de remuneração e promoções; e
- g. Os processos de compliance e governança, incluindo a eficiência do grupo de revisão e aprovação de metodologias.

3. ESTRUTURA DAS POLÍTICAS

Todas as políticas e procedimentos da Fitch Ratings refletem o Código de Conduta & Ética da Fitch Ratings, que incorpora as melhores práticas globais delineadas nos Fundamentos do Código de Conduta da IOSCO (Organização Internacional das Comissões de Valores Mobiliários) para as Agências de Classificação de Risco de Crédito, consistentes com todas as leis, regras e regulamentos aplicáveis às agências de rating nas jurisdições em que a Fitch Ratings atua.

Durante o período de desenvolvimento e alteração de políticas, são coletadas informações das áreas relevantes dentro da Fitch Ratings, incluindo, quando apropriado, a diretoria sênior dos Grupos Analíticos Globais, o Grupo de Políticas de Crédito (Credit Policy Group - **CPG**), o Departamento Jurídico, Operações de Ratings (incluindo Assuntos Regulatórios, Políticas e Procedimentos), o Grupo de Gestão de Relacionamento e Negócios (Business Relationship Management - **BRM**), o Departamento de Compliance ("**Compliance**"), e qualquer outro, conforme apropriado. Uma vez finalizadas, as novas políticas e/ou as alterações de políticas são submetidas à revisão e aprovação de acordo com os procedimentos internos da Fitch Ratings. Certas políticas da Fitch Ratings também estão sujeitas à revisão dos Conselhos.

4. TRÊS LINHAS DE DEFESA

A estrutura de controles internos da Fitch Ratings está delineada para assegurar que seus funcionários cumpram as políticas e os procedimentos relativos ou associados à emissão de Ratings de Crédito. Esta estrutura de controle consiste de três linhas de defesa e é supervisionada, em última instância, pelos Conselhos:

- a. Primeira Linha de Defesa: os Grupos Analíticos Globais, BRM e Operações de Rating (veja o item 5 abaixo);
- b. Segunda Linha de Defesa: CPG e o Departamento de Compliance (veja o item 6 abaixo); e

- c. Terceira Linha de Defesa: Auditoria Interna (veja o item 7 abaixo) e auditorias externas ou de terceiros contratados, conforme a necessidade.

Cada uma das três linhas de defesa recebe o apoio do grupo de Tecnologia da Informação (“TI”) (veja item 8 abaixo).

5. PRIMEIRA LINHA DE DEFESA

A responsabilidade geral por assegurar que as políticas e os procedimentos da Fitch Ratings relativos ou associados à emissão de Ratings de Crédito sejam seguidos está concentrada nos gestores seniores da primeira linha de defesa.

5.1. Grupo Analítico Global

Em relação aos Grupos Analíticos Globais, os “gestores seniores” significam: (i) Diretores Seniores Globais de Grupo; (ii) Diretores Globais de Grupo, cada um cobrindo um grupo analítico; e (iii) Diretores Regionais de Grupo que coordenam diferentes áreas geográficas.

5.2. Gestão de Relacionamento e Negócios (BRM)

A Fitch Ratings mantém segregado o grupo de BRM, encarregado da comercialização e das atividades de marketing de rating independente dos Grupos Analíticos Globais, para assegurar que o grupo analítico não seja influenciado por considerações de negócios. Todas as discussões com emissores, estruturadores, patrocinadores, prestadores de serviços ou qualquer outra parte que interaja com a Fitch Ratings como representante de um emissor no que diz respeito a preços, acordos de remuneração, ou faturamento, são administradas pelas áreas de BRM, finanças e contabilidade, pelo Departamento Jurídico ou qualquer outro funcionário da Fitch Ratings contratado para o desempenho das atividades de faturamento e cobrança, fora dos Grupos Analíticos Globais. Os funcionários do grupo de BRM também seguem políticas e os procedimentos implantados para assegurar o cumprimento com as Leis Anticorrupção, bem como, qualquer outro aspecto da regulamentação aplicável às agências de rating de crédito. Em seus esforços, BRM também conta, em parte, com o apoio do grupo de Operações de Rating.

5.3. Operações de Rating

O grupo de Operações de Rating é responsável por desenvolver, implementar, e monitorar procedimentos e controles para atender aos requerimentos regulatórios, às políticas da Fitch

Ratings, e às determinações dos gestores seniores para o processo de rating de crédito. O grupo trabalha com membros dos Grupos Analíticos Globais, BRM, Compliance, CPG, Recursos Humanos, Jurídico e de TI, para identificar riscos e implementar procedimentos e soluções técnicas que apoiem a estrutura de controles da Fitch Ratings e dos analistas, em cumprimento às políticas e procedimentos da empresa. O grupo de Operações de Rating também produz relatórios gerenciais e de análise, para apoiar os Grupos Analíticos Globais no cumprimento dos vários procedimentos requeridos pelo Manual do Processo de Rating.

6. SEGUNDA LINHA DE DEFESA

As principais funções de controle da Fitch Ratings do CPG, do Grupo de Revisão e Aprovação de Metodologias (CRAG) e do grupo de Compliance constituem a Segunda Linha de Defesa. Estas funções operam de forma global, com equipes baseadas principalmente nos escritórios da Fitch Ratings de Nova York, Chicago, Londres (e EU 27), também em São Paulo, Hong Kong e Cingapura, que prestam suporte e supervisionam todos os escritórios que fazem parte da estrutura organizacional da Fitch Ratings, globalmente.

6.1. Grupo de Política de Crédito

O CPG atua de forma independente dos grupos analíticos globais e inclui o Diretor de Crédito Global, os Diretores do Grupo de Crédito, os Diretores de Crédito Regionais, uma equipe de Avaliação de Robustez de Comitê, e a equipe do Fitch Wire. O Diretor de Crédito Global se reporta ao Diretor de Risco do Grupo Fitch (“CRO”). Os Diretores de Crédito junto com os Diretores de Crédito Regionais também aproveitam a participação em vários Comitês e discussões para assegurar que problemas novos ou em potencial sejam compartilhados e tratados nos grupos analíticos. Assim, o CPG exerce a função de supervisão em relação ao trabalho analítico da Fitch Ratings. Ao cumprir estas responsabilidades, o CPG executa as seguintes atividades, dentre outras:

- Agrega os riscos dos ratings, com foco na identificação de riscos e coordenação entre setores e regiões;
- Conduz a revisão para avaliação de desempenho e comparabilidade dos ratings;
- Associa tendências de ratings aos atuais fundamentos, desenvolvimentos macroeconômicos e expectativas analiticamente definidas por indústrias e setores;

- Monitora se os grupos analíticos estão abordando os novos desenvolvimentos com senso de urgência e rigor apropriados, reporta e faz recomendações em certos casos;
- Desenvolve e nomeia áreas de pesquisa específicas que possam ser usadas para traçar prioridades ou identificar o próximo desenvolvimento potencial do mercado de crédito;
- Revisa exceções, incidentes, e reclamações; e
- Realiza revisões de documentos de comitê como parte do programa de Avaliação da Robustez dos Comitês.

6.2. Grupo de Revisão e Aprovação de Metodologias

O CRAG é independente dos Grupos Analíticos Globais e inclui o Diretor de Metodologias, o Head de Validação de Modelos, o Diretor de Análise de Desempenho de Ratings e os Heads de Metodologia. O Diretor de Metodologia se reporta ao Diretor de Riscos do Grupo Fitch (“CRO”). O CRAG atua com a função de supervisão com respeito às metodologias de rating da Fitch Ratings e modelos relacionados.

Ao cumprir estas responsabilidades, as atividades do CRAG são as seguintes, dentre outras:

- Supervisiona a revisão das metodologias analíticas (e modelos relacionados, além das principais premissas), o processo de revisão e aprovação (os Grupos Analíticos são responsáveis por propor metodologias e modelos adequados que suportem os ratings);
- Conduz os estudos regulares sobre transição e inadimplência para monitorar o desempenho dos ratings da Fitch Ratings ao longo do tempo e por meio de setores analíticos e áreas geográficas;
- Utiliza o banco de dados de metodologias e modelos em cumprimento aos requerimentos para revisar tais metodologias e modelos;
- Revisa os testes e validação de modelos;
- Mantém um histórico de erros analíticos.

Além de suas atividades de supervisão, o CPG e o CRAG contribuem para o desenvolvimento de um programa de treinamento, Fitch Credit Academy, para proporcionar uma estrutura formal ao desenvolvimento e avaliação do conhecimento e das habilidades que os analistas necessitam para serem eficazes nas avaliações de crédito. O programa é composto de dois níveis. No primeiro nível, os analistas são apresentados aos conceitos fundamentais, enquanto no segundo, os analistas completam dez programas especializados que se destinam a desenvolver o conhecimento relevante e as habilidades apropriadas para cada grupo analítico, setor e região, conforme apropriado.

6.3. Departamento de Compliance

O departamento de Compliance é responsável por aconselhar, apoiar e supervisionar o cumprimento com diferentes legislações, normas e regulamentações que governam a emissão de Ratings de Crédito (“Regulamentação CRA”) promulgadas nas jurisdições em que a Fitch Ratings opera, juntamente com as exigências estabelecidas no Código de Conduta & Ética da Fitch Ratings e relativas às políticas relacionadas a reclamações, conflitos de interesse e confidencialidade (em conjunto, “Políticas de Conduta”). O departamento de Compliance suporta o cumprimento pela Fitch Ratings da Regulamentação de CRA e das Políticas de Conduta em bases permanentes através das funções descritas abaixo, assim como por meio da análise de informações obtidas na Ethics Hotline da Fitch Ratings, e dos sistemas internos de reporte de incidentes.

O departamento de Compliance é liderado pelo Head Global de Compliance (o “CCO”), que se reporta ao Head de Risco do Grupo Fitch e ao Conselho Independente de Diretores da FRI (Os “Diretores Independentes”). Além de sua equipe baseada em Nova York e em Londres, o departamento de Compliance também conta com uma equipe formada por Diretores de Compliance baseados no escritório da Fitch Ratings de Chicago, assim como em seus escritórios no Brasil, Chile, Colômbia, Hong Kong, Alemanha, Japão, México, Rússia e Cingapura, e Espanha. O CCO periodicamente reporta aos Diretores Independentes e ao CRO as metas, estratégia e situação do departamento de Compliance, informações sobre o programa de compliance e outros processos de Compliance e controles, incluindo aqueles assumidos pelas quatro principais equipes do departamento, que são as seguintes:

6.3.1 Compliance Regulatório: responsável por manter (tanto diretamente ou em conjunto com a gerência local de cada país) a licença ou o registro da Fitch Ratings em todas as jurisdições onde a Fitch Ratings está licenciada ou registrada como agência de rating. Isto inclui efetuar relatórios periódicos (mensais, anuais etc.) e submissões e quaisquer relatos adicionais

“conforme necessário”, bem como quaisquer divulgações públicas ou regulatórias necessárias sobre emissões ou eventos. Além disso, a equipe administra todos os exames regulatórios e outras solicitações de documentos e informações dos reguladores. A equipe também ajuda a coordenar as respostas da Fitch Ratings aos problemas identificados e recomendações, e acompanha e monitora o cumprimento pela Fitch Ratings das ações acordadas com a administração. A equipe coordena regularmente com os reguladores, nas jurisdições cobertas, seja por meio de reuniões presenciais ou conferências telefônicas. Adicionalmente, a equipe de Compliance Regulatório é responsável pela supervisão dos processos de gestão e resolução de reclamações relativas à conduta, conforme definido na política de Gestão de Reclamações da Fitch Ratings, e por assumir determinadas investigações internas relativas à conduta. Finalmente, o Compliance Regulatório monitora os escritórios da Fitch Ratings na América Latina, Ásia, Europa e Oriente Médio, por meio de visitas ou teleconferências. Compliance Regulatório é gerenciado por Heads de Compliance Regulatório Regionais para EMEA, APAC, América Latina e América do Norte.

6.3.2 Gestão de Conflitos Pessoais: A equipe de monitoramento de conflitos pessoais - Personal Conflicts Management (“PCM”) administra o cumprimento dos requisitos da *Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesse* da Fitch Ratings (“Boletim 13”). O Boletim 13 estabelece políticas para minimizar conflitos reais ou potenciais que possam surgir das atividades de negociação de títulos e valores mobiliários dos funcionários; atividades externas ou relacionamentos externos; presentes, participação em eventos de negócio ou entretenimento. A equipe de PCM utiliza uma plataforma de supervisão de negociação terceirizada para o monitoramento das atividades de investimento dos funcionários. A equipe de PCM também administra a certificação de posição inicial de investimentos e aplica o questionário de cumprimento aos novos funcionários, bem como a realização da certificação anual de compliance sobre a posição de títulos e valores mobiliários e outras questões de compliance. Além disso, a equipe de PCM também é responsável pela administração das exceções e processos de recusa que surgem como resultado de um potencial conflito relativo ao Boletim 13.

6.3.3 Monitoramento e Testes de Compliance: A equipe de Monitoramento e Testes de Compliance (*Compliance Testing and Monitoring*, “CTM”) conduz o programa de monitoramento e testes de compliance em toda a Fitch Ratings para avaliar o cumprimento com as políticas e procedimentos da Fitch Ratings, e a eficácia dos controles internos implementados em relação aos ratings de crédito e atividades relacionadas. A equipe de CTM desenvolve anualmente o

plano de testes de compliance, baseado em riscos derivados, entre outros fatores, das avaliações de risco de compliance, dos problemas e dos riscos identificados previamente pela equipe de CTM, por meio de auditorias regulatórias ou outros incidentes ou tendências. A equipe de CTM conduz seus testes ao longo do ano e apresenta à diretoria seus relatórios, incluindo planos de ação para correção dos problemas identificados. A equipe de CTM também monitora o atraso no cumprimento dos planos de ação para resolução dos problemas identificados anteriormente e informa os atrasos, quando apropriado. Além disso, a equipe de CTM é responsável por efetuar a supervisão das comunicações por e-mail do Grupo Analítico e dos membros da equipe de BRM. Particularmente, a equipe de CTM analisa e-mails que podem representar violações às políticas ou procedimentos da Fitch Ratings e, quando apropriado, aciona medidas disciplinares ou corretivas.

6.3.4 Políticas de Compliance & Mudanças Regulatórias: A equipe de Políticas de Compliance & Mudanças Regulatórias (“Política de Compliance”) é responsável pela administração da estrutura das políticas e dos procedimentos da Fitch Ratings, globalmente. O grupo também lidera a atualização e revisão das Políticas de Conduta e outras políticas ou procedimentos de Compliance, em consulta com o Grupo de Trabalho de Políticas e agentes-chaves envolvidos. Além disso, a equipe de Política de Compliance rastreia as mudanças pendentes nas Regulamentações de CRA. Neste sentido, a equipe trabalha junto às partes afetadas para comunicar a mudança e ajudar a coordenar e acompanhar a implementação de quaisquer medidas resultantes. Além disso, esta equipe é responsável pelo desenvolvimento e entrega (ou pela coordenação do desenvolvimento e entrega) do conteúdo relevante do treinamento de Compliance, tanto pessoalmente, como por meio de módulos de treinamento pela Internet.

7. AUDITORIA INTERNA

A Auditoria Interna (“AI”) auxilia os gestores seniores e os Conselhos na proteção dos ativos e reputação da Fitch Ratings. Em particular, a AI fornece segurança independente e objetiva sobre a adequação e eficácia da estrutura de riscos, controles e processos de governança da Fitch Ratings. O Head da Auditoria Interna se reporta aos Diretores Independentes dos Conselhos (“DI”) e ao Head Global de Risco – Chief Risk Officer (“CRO”). Pelo menos anualmente, o Head da AI submete o plano de auditoria interna ao CRO e aos DIs para revisão e aprovação. O plano de auditoria interna consiste na previsão de trabalho para o ano fiscal seguinte. Este plano é desenvolvido com base na priorização do universo auditado, utilizando uma metodologia baseada em risco, incluindo as solicitações dos DIs, do CRO e outros membros seniores

da Fitch Ratings. O Head da AI revisa e ajusta o plano, conforme necessário, em resposta às alterações de negócios, riscos, operações, programas, sistemas e controles da Fitch Ratings. Qualquer desvio significativo do plano de auditoria interna aprovado é comunicado aos DIs e ao CRO, por meio dos relatórios periódicos ou comunicações diretas, conforme aplicável. Depois de concluído o plano, o Head da AI (ou quem ele designar) emite e distribui um relatório por escrito. O relatório de auditoria interna inclui a resposta da administração e as ações corretivas relacionadas aos respectivos problemas e recomendações. A resposta da administração inclui um cronograma previsto de execução das ações corretivas. AI é, também, responsável pelo monitoramento dos problemas ainda “em aberto” até o respectivo encerramento. O Head da AI reporta, periodicamente, aos Diretores Independentes e ao CRO o propósito, autoridade e responsabilidade da AI, bem como, o progresso e execução do plano de auditoria.

8. ESTRUTURA GLOBAL DE TI & SISTEMAS

O Grupo de Tecnologia da Informação (TI) da Fitch administra a infraestrutura tecnológica da Fitch Ratings globalmente. Além das atribuições e responsabilidades típicas de TI, o Grupo de TI também:

- Gerencia o controle do acesso às pastas, arquivos e aplicações em cumprimento às políticas de confidencialidade e conflitos de interesse;
- Gerencia a segurança dos dados (como segurança de computadores e redes, incluindo revisões periódicas das autorizações de acesso a funcionários) em cumprimento às políticas de confidencialidade;
- Estabelece e gerencia os controles de segurança cibernética para proteger a confidencialidade, integridade e disponibilidade dos sistemas eletrônicos de informação e informação da Fitch.
- Mantém e monitora a infraestrutura incluindo estações de trabalho, redes e bancos de dados necessários às operações regulares;
- Gerencia e testa os planos de recuperação de desastres; e
- Desenvolve e mantém as aplicações customizadas necessárias ao atendimento das atividades básicas de atribuição de ratings, tais como sistemas de fluxo de trabalho, sistemas de análise e supervisão, edição e publicação e sistemas de administração de documentos.

Autor: Trevor Pitman, Chief Compliance Officer

Documentos Suplementares: Nenhum

Currículo do Administrador Responsável Pela Supervisão Cumprimento de Regras, Procedimentos e Controles Internos

UILIAN MENDONÇA

Nascido em 27 de janeiro de 1985

EXPERIÊNCIA PROFISSIONAL:

Fitch Ratings (de fevereiro de 2017 até a presente data)

Diretor de Compliance – Brasil (de novembro de 2020 até a presente data)

As principais atribuições nesta função incluem:

- Gerenciar atividades de compliance local (processos internos, treinamentos, monitoramento de conflitos de interesse etc.);
- Gerenciar programas de compliance para o Brasil;
- Auditoria Regulatória/Gerenciamento de Testes.
- Reestruturar a área de compliance local;
- Observar a conformidade da documentação de processos locais, em linha com a estratégia global;
- Promover a automação de processos, reduzindo o tempo de criação de relatórios e os riscos de erros manuais.

Analista Sênior do Grupo Global de Infraestrutura e Financiamentos de Projetos – Brasil. (de fevereiro de 2017 a outubro de 2020)

As principais atribuições nesta função incluíam:

- Analisar o risco de crédito de emissores e projetos de dívida no setor de infraestrutura no Brasil e América Latina;
- Desenvolver relatórios especiais de infraestrutura no Brasil e América Latina;
- Representar a Fitch em reuniões com investidores de infraestrutura e em eventos da agência.

EXPERIÊNCIAS ANTERIORES:

Odebrecht Mobilidade S.A.

Gerente de Planejamento e Investimentos (de outubro de 2014 a janeiro de 2017)

76

Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601, Saúde, 20220-460 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Tel.: + 55 21 4503-2600

Alameda Santos, 700 – 7º Andar, Jardim Paulista, 01418-100 – São Paulo – SP – Brasil
Tel.: + 55 11 4504-2600

As principais atribuições nesta função incluíam:

- Planejamento de longo prazo / Valuation da companhia: Projeção de longo prazo dos negócios individuais existentes e da holding Odebrecht Mobilidade;
- Elaboração e condução de reuniões de crédito com bancos e investidores;
- Apoio nas operações de empréstimos estruturados e financiamentos com partes relacionadas;
- Gestão de portfólio: apoio na conquista e desmobilização de ativos;
- Suporte a consultorias de laudo de avaliação e Impairment;
- Elaboração e consolidação do fechamento gerencial e acompanhamento do Ciclo Orçamentário de curto e longo prazo;
- Análise e estruturação dos relatórios de avaliação de desempenho corporativo e de gestão do negócio (Demonstrações financeiras, Fluxo de Caixa, Endividamento, Investimentos, Indicadores Operacionais e Despesas Administrativas);
- Elaboração dos relatórios econômico-financeiros para o conselho de administração e acionistas;
- Relacionamento, interpretação e implementação das práticas e políticas corporativas aplicadas à avaliação de desempenho e orçamentação.

Odebrecht Transport S.A.

Coordenador de Planejamento e Acompanhamento (de março de 2012 a setembro de 2014)

As principais atribuições nesta função incluíam:

- Criação da Odebrecht Mobilidade, joint venture entre a Odebrecht Transport e Mitsui para investimento em mobilidade urbana no Brasil;
- Planejamento de longo prazo / Valuation da companhia: Projeção de longo prazo dos negócios individuais existentes e da holding Odebrecht TransPort;
- Elaboração e condução de reuniões de crédito com bancos e investidores;
- Apoio nas operações de empréstimos estruturados e financiamentos com partes relacionadas;
- Gestão de portfólio: apoio na conquista e desmobilização de ativos;
- Suporte a consultorias de laudo de avaliação e Impairment;
- Elaboração e consolidação do fechamento gerencial e acompanhamento do Ciclo Orçamentário de curto e longo prazo;
- Análise e estruturação dos relatórios de avaliação de desempenho corporativo e de gestão do

negócio (Demonstrações financeiras, Fluxo de Caixa, Endividamento, Investimentos, Indicadores Operacionais e Despesas Administrativas);

- Elaboração dos relatórios econômico-financeiros para o conselho de administração e acionistas;
- Relacionamento, interpretação e implementação das práticas e políticas corporativas aplicadas à avaliação de desempenho e de orçamento;
- Implantação da solução de Business Intelligence dos indicadores operacionais dos ativos.

Votorantim Agroindústria – Citrovita**Analista Econômico Financeiro Sênior (de julho de 2009 a março de 2012)****Trainee Planejamento Econômico (de janeiro de 2008 a julho de 2009)**

As principais atribuições nestas funções incluíam:

- Participação na fusão entre Citrovita e Citrosuco, criando o maior player mundial de suco de laranja;
- Estruturação e análise dos relatórios de avaliação de desempenho corporativo e de gestão do negócio (Fluxo de Caixa, Endividamento e Resultados Operacional e Financeiro);
- Análise, controle e avaliação de risco operacional e cambial;
- Elaboração, análise e apresentação de projeções de curto prazo;
- Estruturação e elaboração de orçamento de curto e longo prazos – Planejamento Estratégico;
- Relacionamento, interpretação e implementação das práticas e políticas corporativas aplicadas à avaliação de desempenho, de orçamento, gestão financeira e gestão de risco;
- Elaboração dos relatórios econômico-financeiros para o conselho de administração e acionistas.

FORMAÇÃO ACADÊMICA:

Economia (de janeiro de 2003 a dezembro de 2007)

Universidade Estadual de Campinas - UNICAMP. Campinas, Brasil.

CURSOS DE EXTENSÃO:

-- Produtos ACNielsen Análise de Dados

-- 6 Sigma – Green Belt Administrativo.

IDIOMAS:

-- Português (Nativo)

-- Inglês (Fluente)

-- Italiano (Intermediário)

-- Espanhol (Básico)

Políticas que fazem parte do Código de Ética

As políticas que fazem parte do Código de Ética estão listadas a seguir, com seus respectivos endereços na página da Fitch Ratings Brasil Ltda., na internet.

A versão e a data de publicação das políticas servem como referência para a data de emissão deste Formulário. A página da Fitch Brasil na internet é atualizada, à medida que novas versões são disponibilizadas.

- [Código de Conduta e Ética \(julho de 2017\);](#)
- [Boletim 4 – Segregação de Atividades Comerciais e Analíticas \(v15.4 - 31 de dezembro de 2020\);](#)
- [Boletim 6 – Respondendo a Dicas Referentes \(v6.0 - 2 de novembro de 2018\);](#)
- [Boletim 10 - Política de Segregação \(v11.4 – 31 de dezembro de 2020\);](#)
- [Boletim 11 - Política de Manutenção e Arquivamento de Documentos para Grupos Analíticos e Operações Principais. \(v11.0 - 07 de janeiro 2019\);](#)
- [Boletim 13 - Política Global de Negociação de Títulos e Valores Mobiliários e Conflitos de Interesses \(v24.0 – 10 de fevereiro de 2020\);](#)
- [Boletim 14 - Política de Divulgação de Status de Participação e de Solicitação de Rating \(v5.3 - 14 de dezembro 2020\);](#)
- [Boletim 25 – Procedimentos para Gestão de Reclamações \(v12.0 - 15 de setembro de 2020\);](#)
- [Boletim 27 - Restrições ao Aconselhamento de Emissores e Outros \(v4.0 - 31 de dezembro de 2020\);](#)
- [Boletim 30 - Negócios Auxiliares e Serviços Auxiliares \(v4.0 - 14 de dezembro de 2020\);](#)
- [Boletim 41 - Política de Informações Confidenciais \(v5.2 – 31 de dezembro de 2020\);](#)
- [Procedimento de Revisão Retrospectiva do Trabalho Analítico de Demissionários \(v.2 - 11 de abril de 2019\).](#)

Identificação de Conflitos de Interesses Relacionados à Emissão de Ratings de Crédito¹

¹ Este documento é uma tradução livre do texto em inglês. Embora tenham sido envidados esforços na preparação desta tradução, a Fitch não assume qualquer responsabilidade por eventuais erros, ambiguidades ou omissões decorrentes desta tradução e/ou quaisquer outros danos (sejam diretos, indiretos, casuais, consequentes ou punitivos) que possam surgir em conexão com esta tradução. Em caso de divergência entre a tradução e o texto original em inglês, o texto original deverá prevalecer.

1. A Fitch é remunerada por emissores ou subscritores para atribuir ratings de crédito a títulos e valores mobiliários ou instrumentos de dívida emitidos ou subscritos por eles.
2. A Fitch é remunerada por entidades para atribuir ratings de crédito referentes a obrigações de terceiros com os quais tenham investimentos ou tenham realizado transações que possam ser positiva ou negativamente impactadas por um rating de crédito atribuído pela Fitch.
3. A Fitch é remunerada por tomadores de crédito para atribuir ratings a títulos de tomadores de crédito.
4. A Fitch e/ou suas afiliadas são remuneradas por serviços, além daqueles relacionados à atribuição de ratings de crédito a emissores, subscritores ou tomadores de crédito, que remuneram a Fitch para atribuir ratings de crédito.
5. A Fitch e/ou suas afiliadas são remuneradas por assinantes para que recebam ou tenham acesso aos ratings de crédito da Fitch e/ou por outros serviços oferecidos pela Fitch, para que estes assinantes possam utilizar os ratings de crédito da Fitch para que se enquadrem e obtenham benefícios ou desagravo regulatório em estatutos e regulamentos relativos aos investimentos permitidos e adequação de capital, incluindo aqueles que utilizarem os termos “organização estatística de ratings reconhecida nacionalmente”.
6. A Fitch e/ou suas afiliadas são remuneradas por assinantes para receberem ou terem acesso aos ratings de crédito da Fitch e/ou por outros serviços oferecidos pela Fitch e/ou suas afiliadas, nos quais estes assinantes também possam ter investimentos próprios ou ter participado de transações que possam ser impactadas favorável ou adversamente por um rating de crédito emitido pela Fitch.
7. A Fitch permite que funcionários: (i) possuam diretamente títulos ou valores mobiliários, instrumentos de dívida, ou outros títulos patrimoniais de tomadores de crédito ou emissores sujeitos a uma avaliação de rating de crédito da Fitch; e (ii) mantenham relações de negócios, entre outros relacionamentos, incluindo relações de curso normal de negócios, com tomadores de crédito ou emissores sujeitos a uma avaliação de rating de crédito da Fitch ou pessoas que de outra maneira obtenham um rating de crédito da Fitch, e com diretores, representantes, executivos ou outros funcionários de tais organizações.

8. A companhia controladora da Fitch, a Hearst Corporation, pode deter participações acionárias significativas (5% ou acima) ou ter participação como membro do conselho de administração de tomadores de crédito ou de emissores classificados pela Fitch. No entanto, a Fitch e suas afiliadas de ratings de crédito não podem classificar uma entidade que, direta ou indiretamente, tenha controle, ou seja, controlada, ou tenha controle compartilhado pela Fitch e suas afiliadas de ratings de crédito.
9. Devido a uma restrição referente a controle estrangeiro e participações acionárias históricas, a Fitch permite que determinadas afiliadas internacionais classifiquem entidades que detenham participação acionária naquelas afiliadas da Fitch, desde que, no entanto, a Fitch e suas afiliadas não classifiquem uma entidade sobre a qual tenham controle direto ou indireto, seja controlada ou esteja sob controle comum da Fitch e de suas afiliadas.
10. A Fitch emite e mantém ratings de crédito para títulos ou instrumentos de curto prazo emitidos por conjuntos de ativos ou como parte de transações de títulos garantidos por ativos, que são pagas pelo emissor, patrocinador ou subscritor dos títulos ou instrumentos do mercado de capitais.
11. A Fitch possui afiliadas não relacionadas a ratings de crédito, que oferecem serviços de treinamento e aprendizagem e comercializam assinaturas de alimentação de dados de ratings, dados financeiros, finanças alavancadas, créditos inadimplentes, pesquisas relacionadas à avaliação de risco de países e análises de segmentos econômicos, a emissores e outros participantes do mercado, que podem ser usuários de ratings da Fitch.
12. A Fitch permite que os membros não executivos de seu conselho de administração atuem como membros do conselho de administração de entidades classificadas pela Fitch.
13. Analistas da Fitch que atuem na atribuição de ratings e participem dos comitês de rating podem também conduzir e elaborar relatórios de pesquisa. Estes relatórios podem incluir discussões sobre um ou mais emissores ou títulos e valores mobiliários para os quais a Fitch atribui ratings ou outros assuntos relevantes para os mercados de crédito. A afiliada da Fitch, Fitch Solutions, pode obter receitas com a comercialização de assinaturas, incluindo as relacionadas a estes relatórios de pesquisa.

14. A Fitch e/ou suas afiliadas (i) tomam empréstimos e têm outros relacionamentos bancários com instituições financeiras comerciais; e (ii) participam, ocasionalmente, com subscritores, bancos comerciais e bancos de investimento em operações de fusões e aquisições, alienações, joint-ventures e/ou em emissões, pela Fitch e/ou por suas afiliadas, de dívida ou outros títulos e valores mobiliários. A Fitch também adquire bens e serviços, organiza conferências em conjunto e mantém outros contratos comerciais com uma variedade de fornecedores. As entidades com as quais a Fitch possui tais relações de negócios podem ser entidades sobre as quais, ou às quais, a Fitch atribui ratings de crédito.

Metodologias & Critérios

As principais metodologias e os critérios utilizados pela Fitch Ratings Brasil Ltda. na classificação de risco estão listadas a seguir, com seus respectivos endereços na página web da agência.

A data de publicação das metodologias serve como referência para a data de emissão deste Formulário. A página da Fitch Brasil na internet é atualizada, à medida que novas versões são disponibilizadas.

- [Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(22 de dezembro de 2020\)](#)
- [Metodologia de Ratings Corporativos \(21 de dezembro de 2020\)](#)
- [Metodologia de Rating de Bancos \(28 de fevereiro de 2020\)](#)
- [Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não-bancárias \(28 de fevereiro de 2020\)](#)
- [Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas \(24 de março de 2021\)](#)
- [Metodologia de Rating de Seguros \(25 de agosto de 2020\)](#)
- [Metodologia de Rating de Infraestrutura e Financiamento de Projetos \(24 de março de 2020\)](#)
- [Metodologia Global de Ratings para Governos Locais e Regionais \(27 de outubro de 2020\)](#)

Matriz de Transição & Inadimplência

Ratings Nacionais

Estudo de Transição e Inadimplência

Ratings Nacionais – 2020

Sumário

As estatísticas da Fitch Ratings Brasil Ltda. sobre transição e inadimplência de ratings nacionais incluem todos os ratings de longo prazo de emissores de Finanças Corporativas com ratings públicos (nota: para emissores que, historicamente, não receberam ratings corporativos, foi utilizado um algoritmo para refletir o rating de longo prazo do emissor a partir do saldo devedor de uma dívida classificada no fim do ano fiscal); de finanças públicas; e de ratings de emissões de transações de Finanças Estruturadas e de Financiamento de Projetos, de 2004 até hoje. A Fitch adota uma abordagem de grupo estático para o cálculo dos dados relativos à inadimplência e à transição. Os grupos estáticos ou coortes são criados agrupando-se os ratings de acordo com o ano em que os ratings estejam vigentes, no início do respectivo ano.

Finanças Corporativas — incluindo emissores financeiros e não financeiros: Emissores, por exemplo, com ratings vigentes no início de 2004 constituem o grupo estatístico de 2004, ou coorte. O mesmo se aplica aos coortes subsequentes, de 2005 e 2006. Emissores de Finanças Corporativas recém-classificados pela Fitch Brasil em determinado ano são incluídos no coorte do ano seguinte. Por exemplo, o desempenho dos ratings que tiveram início em meados de 2004 seria avaliado como parte do coorte de 2005 e de futuros coortes, enquanto eles permanecerem vigentes. Ratings retirados no decorrer de um ano são excluídos dos coortes subsequentes, uma vez que não estão mais ativos. Entretanto, o quadro de transição captura a transição para a retirada, por meio da coluna “WD(bra) (Retirado)”.

Ao contrário de Finanças Corporativas, em que são usados os ratings de emissores, os coortes de Finanças Estruturadas são criados pelo agrupamento dos ratings de séries. No caso de Finanças Estruturadas, uma série é definida como uma classe de títulos ou certificados dentro da mesma categoria de rating. O acompanhamento do desempenho dos ratings de todas as séries de Finanças Estruturadas em cada coorte é semelhante ao de Finanças Corporativas, com a inclusão dos ratings vigentes no início e no final de cada ano. Assim como em Finanças Corporativas, os ratings retirados ou pagos integralmente (“Encerrado”) no decorrer de um ano são excluídos dos coortes subsequentes porque não estão mais ativos. Entretanto, o quadro da transição captura a transição para a retirada e o pagamento integral por meio das colunas WD(bra) e PIF(bra) (Encerrado), respectivamente.

Os esforços contínuos da Fitch para fortalecer os dados podem resultar em estatísticas ligeiramente diferentes dos estudos publicados anteriormente. Por isso, este estudo substitui as versões anteriores. Além disso, comparações com estatísticas ou estudos prévios de transição ou de inadimplência dos Ratings Nacionais da Fitch no Brasil devem ser feitas dentro do contexto das diferentes metodologias, se os movimentos dos ratings foram analisados com base nas amplas categorias de rating ou nos ratings individualizados (por exemplo: 'BBB+(bra)'; 'BBB(bra)'; 'BBB-(bra)').

Taxas de Transição

A fim de calcular as taxas de transição em um ano, a Fitch examina o desempenho dos ratings vigentes no início e no final do ano calendário — os ratings devem permanecer vigentes ao longo de um ano, ou ao longo de todo o período de observação. O quadro da migração em um ano determina com exatidão o movimento dos ratings através das principais categorias (como de 'A(bra)' para 'BBB(bra)'), ao contrário dos ratings específicos, que contam cada alteração de grau (por exemplo, de 'A(bra)' para 'A-(bra)'). A coluna vertical do lado esquerdo identifica os ratings vigentes no início do ano, enquanto o eixo horizontal fornece detalhes sobre o padrão de migração desses ratings no final do ano. No quadro da taxa de transição de um ano, a diagonal, que começa por 'AAA(bra)', é seguida por 'AA(bra)' e, daí em diante, revela a estabilidade relativa de cada categoria de rating naquele respectivo ano.

Ratings de emissores ou de séries podem estar em múltiplos grupos estáticos, desde que seus ratings estejam vigentes no início e no final do ano, ou dos vários anos em observação. Por exemplo, o desempenho anual do rating de um emissor que teve início em 2005, se tornou vigente no começo de 2006 e foi retirado em 2009 seria, por esta razão, incluído nos grupos estáticos de 2006, 2007 e 2008. O desempenho do rating ao longo do horizonte de vários anos também seria incluído nas taxas de transição de dois e de três anos para cada um dos cortes observados, mas incluído nas taxas de transição de quatro anos como retirada e, subsequentemente, excluído de cortes futuros, pois não estaria mais vigente.

As transições de ratings delineadas neste estudo representam um período histórico distinto e podem não denotar padrões de migração dos ratings no futuro. As taxas de transição são influenciadas por vários fatores, incluindo variáveis macroeconômicas, condições de crédito e estratégia corporativa. É recomendável examinar o desempenho dos ratings da Fitch em uma escala relativa, dentro de cada categoria de rating.

Cálculos da Taxa de Inadimplência

Na área de Finanças Corporativas, as inadimplências são identificadas tanto pela falta de pagamento, como pela troca de dívida em situação crítica ou por pedidos de falência. Além disso, elas estão intimamente ligadas a perdas irrecuperáveis. Em termos comparativos, a definição de inadimplência dentro de Finanças Estruturadas é uma tarefa mais desafiadora, uma vez que a ausência de pagamento pode ser temporária ou permitida, nos termos da escritura do certificado.

Alguns certificados estruturados têm características que permitem que as notas adiem o pagamento de juros ou o pagamento em espécie (PIK). Alguns podem apresentar falta temporária de pagamento de juros, o que não implica qualquer consequência ao desempenho da transação e pode ter uma solução relativamente rápida. Por último, certificados estruturados também podem sofrer reduções de valor em relação ao valor de face original, embora permaneçam ativos por um período prolongado. Dessa forma, no caso de Finanças Estruturadas, a Fitch acompanha as perdas de valor, a inadimplência ou a inadimplência iminente, que incluem os certificados com rating 'CC(bra)' e abaixo desta categoria. Isto abrange não apenas certificados inadimplentes, mas também as situações em que a inadimplência de qualquer tipo se mostra iminente.

As taxas de inadimplência da Fitch são calculadas por emissor ou por série, e não por montante. Primeiro, a inadimplência é examinada por ano para cada coorte e categoria individual de rating. Por exemplo, se 25 emissores se tornaram inadimplentes em 2004 e o grupo estático de 2004 continha 2.000 ratings de emissores, a taxa de inadimplência anual seria, para todos os ratings em 2004, de 1,25%. Se dez dessas inadimplências envolviam emissores com rating 'BB(bra)' no início do ano e o coorte 'BB(bra)' no começo do ano totalizava 500, a taxa de inadimplência 'BB(bra)' de 2004 seria de 2% (10/500).

A partir das taxas anuais de inadimplência, a Fitch extrai a média dessas taxas, atribuindo um peso às taxas de inadimplência de cada coorte pelo número de ratings vigentes no coorte referente ao total de ratings vigentes para todos os coortes. Em outras palavras, de acordo com o exemplo acima, a taxa de inadimplência anual 'BB(bra)' de 2% em 2004 poderia ser seguida por uma taxa de inadimplência anual 'BB(bra)' de 1% em 2005. Uma média direta dessas duas taxas não contemplaria as potenciais diferenças no tamanho dos dois coortes. Em vez disso, a ponderação dos resultados com base no número relativo de ratings 'BB(bra)' vigentes em 2004 e 2005 daria maior ênfase aos resultados do coorte 'BB(bra)' com a maior parte das observações.

A mesma técnica é usada para calcular as taxas médias de inadimplência em horizontes de vários anos. Por exemplo, a taxa de inadimplência do conjunto de ratings 'BB(bra)' em dois anos, em 2004, seria comparada com a média da taxa de inadimplência de dois anos do conjunto de ratings 'BB(bra)' de 2005, atribuindo-se peso às taxas de inadimplência com base no tamanho de cada conjunto.

Observação Final

Em abril de 2003, a Fitch Ratings adquiriu a Atlantic Rating Brasil Ltda. e, em 13 de maio daquele mesmo ano, concluiu o processo de reconciliação das escalas e dos ratings nacionais. Os ratings e a escala nacional de ambas as empresas, até 12 de maio de 2003 e após esta data, não são comparáveis. Desta forma, para este estudo, a Fitch Ratings considerou apenas os ratings atribuídos e mantidos após esta data, o que difere do solicitado nos itens 12 e 13 do Anexo B da Resolução CVM 009, que requer o histórico a partir de 2002.

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Instituições Financeiras*: 2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	94.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.26%
AA(bra)	0.00%	95.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.00%
A(bra)	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	14.29%	0.00%	57.14%	28.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Instituições Financeiras*: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	89.59%	3.62%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.79%
AA(bra)	8.79%	80.59%	4.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.86%
A(bra)	0.85%	10.17%	81.78%	2.12%	0.00%	0.00%	0.42%	0.00%	4.66%
BBB(bra)	1.26%	0.63%	10.06%	79.87%	3.77%	0.00%	0.00%	0.00%	4.40%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	11.54%	53.85%	0.00%	3.85%	0.00%	30.77%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	0.00%	0.00%	50.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	0.00%	50.00%

Fitch Brasil - Média de Três Anos das Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Instituições Financeiras*: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	69.95%	10.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	19.67%
AA(bra)	22.13%	48.09%	10.64%	0.43%	0.00%	0.00%	0.43%	0.00%	18.30%
A(bra)	3.96%	24.26%	50.00%	5.45%	0.00%	0.00%	0.50%	0.00%	15.84%
BBB(bra)	4.14%	2.07%	28.28%	50.34%	4.14%	0.00%	0.69%	0.00%	10.34%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	13.64%	4.55%	0.00%	0.00%	0.00%	81.82%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

WD(bra) - Retirado

Fitch Brasil - Média das Taxas de Inadimplência Acumuladas de Ratings Nacionais de Instituições Financeiras*: 2004-2020

	1 ano	2 anos	3 anos
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
A(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%

Todos os Ratings Nacionais de Instituições Financeiras*	0.00%	0.00%	0.00%
---	-------	-------	-------

* Exclui Seguros.

Obs.: Inclui Ratings Nacionais de Longo Prazo de Emissores.

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601, Saúde, 20220-460 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Tel.: + 55 21 4503-2600

Alameda Santos, 700 – 7º Andar, Jardim Paulista, 01418-100 – São Paulo – SP – Brasil

Tel.: + 55 11 4504-2600

www.fitchratings.com / www.fitchratings.com/brasil

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Seguradoras: 2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média das Taxas de Transição Anual de Ratings Nacionais de Seguradoras: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	90.00%	10.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A(bra)	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média de Três Anos das Taxas de Transição Anual de Ratings Nacionais de Seguradoras: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	88.89%	11.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

WD(bra) - Retirado

Fitch Brasil - Média das Taxas de Inadimplência Acumuladas de Ratings Nacionais de Seguradoras: 2004-2020

	1 ano	2 anos	3 anos
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
A(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%

Todos os Ratings

Nacionais de

Seguradoras

	0.00%	0.00%	0.00%
--	-------	-------	-------

Obs.: O primeiro Rating de Seguros de Longo Prazo foi atribuído em 2009, sendo, portanto, capturado nesta tabela a partir de 2010.
Inclui Ratings Nacionais de Longo Prazo de Emissores.

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601, Saúde, 20220-460 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Tel.: + 55 21 4503-2600

Alameda Santos, 700 – 7º Andar, Jardim Paulista, 01418-100 – São Paulo – SP – Brasil

Tel.: + 55 11 4504-2600

www.fitchratings.com / www.fitchratings.com/brasil

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Empresas Não Financeiras: 2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	98.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.39%
AA(bra)	5.88%	88.24%	3.92%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.96%
A(bra)	0.00%	20.69%	55.17%	3.45%	0.00%	6.90%	6.90%	0.00%	6.90%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	37.50%	62.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	33.33%	16.67%	33.33%	0.00%	16.67%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média das Taxas de Transição Anual de Ratings Nacionais de Empresas Não Financeiras: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	92.78%	3.09%	0.34%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.78%
AA(bra)	9.09%	81.13%	5.83%	0.17%	0.34%	0.00%	0.17%	0.17%	3.09%
A(bra)	0.00%	15.28%	69.21%	5.90%	0.87%	0.87%	0.87%	0.66%	6.33%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	16.42%	59.70%	6.47%	1.00%	2.99%	6.97%	6.47%
BB(bra)	0.00%	0.00%	11.63%	13.95%	30.23%	4.65%	11.63%	11.63%	16.28%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%	13.33%	20.00%	33.33%	0.00%	13.33%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	7.89%	0.00%	5.26%	44.74%	23.68%	18.42%

Fitch Brasil - Média de Três Anos das Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Empresas Não Financeiras: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	75.78%	10.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.24%	12.42%
AA(bra)	21.16%	53.32%	9.13%	1.45%	1.45%	0.00%	0.41%	1.87%	11.20%
A(bra)	3.02%	29.15%	38.19%	5.28%	1.26%	0.00%	3.02%	3.52%	16.58%
BBB(bra)	0.00%	1.63%	21.20%	25.00%	2.72%	2.72%	3.26%	20.65%	22.83%
BB(bra)	0.00%	8.82%	14.71%	11.76%	2.94%	0.00%	2.94%	29.41%	29.41%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%	0.00%	20.00%	0.00%	30.00%	30.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	10.71%	0.00%	14.29%	0.00%	10.71%	35.71%	28.57%

WD(bra) - Retirado

Fitch Brasil - Média das Taxas de Inadimplência Acumuladas de Ratings Nacionais de Empresas Não Financeiras: 2004 -2020

	1 ano	2 anos	3 anos
AAA(bra)	0.00%	0.46%	1.24%
AA(bra)	0.17%	0.75%	1.87%
A(bra)	0.66%	2.10%	3.52%
BBB(bra)	6.97%	14.51%	20.65%
BB(bra)	11.63%	21.62%	29.41%
B(bra)	0.00%	7.14%	30.00%
CCC(bra) a C(bra)	23.68%	34.29%	35.71%

Todos os Ratings

Nacionais de
Empresas não
Financeiras

1.96% 4.32% 6.63%

Obs.: Inclui Ratings Nacionais de Longo Prazo de Emissores.

93

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601, Saúde, 20220-460 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Tel.: + 55 21 4503-2600

Alameda Santos, 700 – 7º Andar, Jardim Paulista, 01418-100 – São Paulo – SP – Brasil

Tel.: + 55 11 4504-2600

www.fitchratings.com / www.fitchratings.com/brasil

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Finanças Públicas Internacionais: 2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	85.71%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.29%
A(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média das Taxas de Transição Anual de Ratings Nacionais de Finanças Públicas Internacionais: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	92.00%	4.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.00%
A(bra)	0.00%	33.33%	33.33%	0.00%	0.00%	0.00%	33.33%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	33.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	66.67%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média de Três Anos das Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Finanças Públicas Internacionais: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra) a C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	80.56%	5.56%	0.00%	0.00%	0.00%	5.56%	0.00%	8.33%
A(bra)	0.00%	66.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	33.33%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

WD(bra) - Retirado

Fitch Brasil - Média das Taxas de Inadimplência Acumuladas de Ratings Nacionais de Finanças Públicas Internacionais: 2004 - 2020

	1 ano	2 anos	3 anos
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
A(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%

Todos os Ratings Nacionais de Finanças Públicas Internacionais	0.00%	0.00%	0.00%
--	-------	-------	-------

Obs.: Os primeiros ratings de Finanças Públicas Internacionais foram atribuídos em 2011, sendo, portanto, capturados nesta tabela a partir de 2012.

Inclui Ratings Nacionais de Longo Prazo de Emissores.

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Infraestrutura e Financiamento de Projetos: 2020

	CCC(bra) a								
	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	90.32%	3.23%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.45%
AA(bra)	12.12%	78.79%	6.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.03%
A(bra)	8.33%	0.00%	58.33%	25.00%	0.00%	0.00%	8.33%	0.00%	0.00%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	80.00%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média das Taxas de Transição Anual de Ratings Nacionais de Infraestrutura e Financiamento de Projetos : 2004-2020

	CCC(bra) a								
	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	94.12%	1.96%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.92%
AA(bra)	6.99%	76.34%	4.30%	2.69%	1.08%	0.00%	1.08%	0.00%	7.53%
A(bra)	1.27%	7.59%	73.42%	5.06%	0.00%	0.00%	3.80%	1.27%	7.59%
BBB(bra)	0.00%	5.26%	5.26%	63.16%	5.26%	5.26%	5.26%	0.00%	10.53%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	33.33%	0.00%	0.00%	33.33%	33.33%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	60.00%	20.00%	20.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	7.14%	7.14%	0.00%	35.71%	35.71%	14.29%

Fitch Brasil - Média de Três Anos das Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Infraestrutura e Financiamento de Projetos: 2020

	CCC(bra) a								
	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	C(bra)	D(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	11.21%	43.10%	6.03%	6.90%	1.72%	0.00%	3.45%	4.31%	23.28%
A(bra)	0.00%	24.14%	37.93%	1.72%	0.00%	0.00%	5.17%	6.90%	24.14%
BBB(bra)	0.00%	18.18%	18.18%	27.27%	0.00%	9.09%	0.00%	0.00%	27.27%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%	60.00%	20.00%	0.00%
CCC(bra) a C(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%	10.00%	0.00%	0.00%	50.00%	20.00%

WD(bra) - Retirado

Fitch Brasil - Média das Taxas de Inadimplência Acumulada de Ratings Nacionais de Infraestrutura e Financiamento de Projetos: 2004-2020

	1 ano	2 anos	3 anos
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.00%	1.31%	4.31%
A(bra)	1.27%	2.99%	6.90%
BBB(bra)	0.00%	7.14%	0.00%
BB(bra)	33.33%	33.33%	50.00%
B(bra)	20.00%	20.00%	20.00%
CCC(bra) a C(bra)	35.71%	41.67%	50.00%

Todos os Ratings
Nacionais de
infraestrutura e
Financiamento de
Projetos

	1 ano	2 anos	3 anos
	2.24%	4.38%	7.84%

Obs.: Os dados públicos dos Ratings Nacionais de Infraestrutura e Financiamento de Projetos são capturados pelos ratings das emissões.

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601, Saúde, 20220-460 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Tel.: + 55 21 4503-2600

Alameda Santos, 700 – 7º Andar, Jardim Paulista, 01418-100 – São Paulo – SP – Brasil

Tel.: + 55 11 4504-2600

www.fitchratings.com / www.fitchratings.com/brasil

Fitch Brasil - Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Finanças Estruturadas: 2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra)	CC(bra) e abaixo	PIF(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	94.74%	0.00%	1.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.95%	0.00%
AA(bra)	4.35%	67.39%	4.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.17%	17.39%	4.35%
A(bra)	2.94%	0.00%	64.71%	5.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.71%	11.76%
BBB(bra)	0.00%	0.00%	30.77%	53.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.38%	0.00%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%
CCC(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Fitch Brasil - Média das Taxas de Transição Anual de Ratings Nacionais de Finanças Estruturadas: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra)	CC(bra) e abaixo	PIF(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	79.73%	6.15%	1.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.39%	1.59%
AA(bra)	8.87%	69.86%	4.61%	0.18%	0.18%	0.00%	0.35%	0.35%	13.12%	2.48%
A(bra)	0.58%	5.24%	71.26%	4.66%	0.78%	0.39%	0.00%	0.00%	12.43%	4.66%
BBB(bra)	0.00%	0.71%	13.48%	55.32%	3.55%	0.71%	0.00%	2.84%	17.73%	5.67%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	2.50%	52.50%	7.50%	5.00%	7.50%	15.00%	10.00%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	10.00%	0.00%	45.00%	10.00%	10.00%	15.00%	10.00%
CCC(bra)	0.00%	10.53%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	36.84%	26.32%	15.79%	10.53%

Fitch Brasil - Média de Três Anos das Taxas de Transição de Ratings Nacionais de Finanças Estruturadas: 2004-2020

	AAA(bra)	AA(bra)	A(bra)	BBB(bra)	BB(bra)	B(bra)	CCC(bra)	CC(bra) e abaixo	PIF(bra)	WD(bra)
AAA(bra)	44.44%	19.37%	1.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.63%	0.00%	29.21%	5.08%
AA(bra)	14.00%	32.00%	3.11%	1.11%	0.00%	0.22%	0.00%	0.89%	42.22%	6.44%
A(bra)	0.67%	7.56%	42.00%	4.67%	1.56%	0.22%	0.22%	1.11%	33.78%	8.22%
BBB(bra)	0.00%	2.48%	9.09%	20.66%	2.48%	0.83%	0.83%	8.26%	43.80%	11.57%
BB(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	2.70%	18.92%	8.11%	5.41%	18.92%	32.43%	13.51%
B(bra)	0.00%	0.00%	0.00%	6.67%	0.00%	13.33%	6.67%	20.00%	26.67%	26.67%
CCC(bra)	0.00%	22.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	16.67%	11.11%

PIF(bra) - Encerrado, WD(bra) - Retirado

Fitch Brasil - Média das Taxas de Inadimplência Acumulada de Ratings Nacionais de Finanças Estruturadas* 2004-2020

	1 ano	2 anos	3 anos
AAA(bra)	0.00%	0.00%	0.00%
AA(bra)	0.35%	0.58%	0.89%
A(bra)	0.00%	0.42%	1.11%
BBB(bra)	2.84%	6.25%	8.26%
BB(bra)	7.50%	12.82%	18.92%
B(bra)	10.00%	15.79%	20.00%
CCC(bra)	26.32%	42.11%	50.00%

Todos os Ratings
Nacionais de Finanças
Estruturadas

0.92% 1.85% 2.70%

* Inclui insuficiências (inadimplências e iminência de inadimplência).

Obs.: Os dados públicos dos Ratings Nacionais de Finanças Estruturadas são capturados pelos ratings das emissões e excluem as classificações cobertas por seguro.

Matrix de Transição & Inadimplência Global

A. Financial Institutions, Brokers, or Dealers - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	22	100.0%																							
AA+	2		100.0%																						
AA	17			100.0%																					
AA-	79			6.3%	81.0%	12.7%																			
A+	110				9.1%	87.3%	0.9%																	2.7%	
A	192					8.3%	79.7%	9.4%			0.5%													2.1%	
A-	115					2.6%	79.1%	13.9%																4.3%	
BBB+	174						4.0%	79.9%	12.6%															3.4%	
BBB	172							1.7%	67.4%	19.8%	5.2%													5.8%	
BBB-	127								3.1%	77.2%	10.2%	1.6%												7.9%	
BB+	86										67.4%	10.5%	12.8%		1.2%									8.1%	
BB	219										2.3%	89.0%	5.9%	1.4%										1.4%	
BB-	86											76.7%	12.8%					2.3%			4.7%		1.2%	2.3%	
B+	95													71.6%	17.9%	2.1%		1.1%						7.4%	
B	64													6.3%	65.6%	17.2%		3.1%	1.6%					6.3%	
B-	34																76.5%	2.9%						20.6%	
CCC+	5																	60.0%						40.0%	
CCC	6																		50.0%					16.7%	
CCC-																									
CC	10																		60.0%		10.0%		10.0%	20.0%	
C																									
TOTAL	1615																								

A. Financial Institutions, Brokers, or Dealers - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	14	100.0%																							
AA+	3	33.3%	66.7%																						
AA	13			76.9%	23.1%																				
AA-	78			11.5%	62.8%	19.2%																			6.4%
A+	95				10.5%	72.6%	3.2%		1.1%	5.3%															7.4%
A	169				1.8%	14.2%	63.9%	11.2%	1.2%		0.6%														7.1%
A-	130						20.8%	53.8%	10.0%	0.8%													0.8%		13.8%
BBB+	173					2.3%	1.7%	8.1%	59.0%	12.7%	4.6%	0.6%													11.0%
BBB	126							0.8%	11.9%	42.1%	19.0%	7.1%	0.8%												18.3%
BBB-	152								1.3%	24.3%	34.2%	9.2%	0.7%	3.9%	10.5%										15.1%
BB+	107									0.9%	16.8%	19.6%	15.0%	12.1%	16.8%	1.9%								0.9%	15.9%
BB	216										2.3%	7.9%	73.6%	6.5%	0.9%	1.4%									7.4%
BB-	77											5.2%	22.1%	33.8%	14.3%	2.6%		1.3%	2.6%				1.3%		16.9%
B+	66											1.5%	4.5%	22.7%	18.2%	7.6%	6.1%		1.5%		4.5%				33.3%
B	50														16.0%	34.0%	14.0%		4.0%		14.0%		2.0%		16.0%
B-	50														4.0%	30.0%	32.0%						6.0%		26.0%
CCC+																									
CCC	3															33.3%									66.7%
CCC-																									
CC	6																				83.3%				16.7%
C	1																								
TOTAL	1529																					100.0%			

A. Financial Institutions, Brokers, or Dealers - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	16	68.8%																							31.3%
AA+	4		25.0%					25.0%																	50.0%
AA	25			8.0%	20.0%	36.0%		8.0%	8.0%																20.0%
AA-	114			8.8%	24.6%	15.8%	7.9%	3.5%	0.9%	4.4%	0.9%														33.3%
A+	152			0.7%	9.9%	27.0%	13.2%	6.6%	2.6%	2.6%	0.7%														36.8%
A	113					4.4%	26.5%	19.5%	5.3%	1.8%	4.4%	3.5%	0.9%	3.5%	0.9%								1.8%		27.4%
A-	136				1.5%	2.2%	9.6%	11.0%	15.4%	3.7%	0.7%	2.9%	1.5%	0.7%	0.7%								2.2%	1.5%	46.3%
BBB+	114				0.9%		2.6%	10.5%	10.5%	10.5%		0.9%	1.8%	2.6%	2.6%		0.9%						1.8%		54.4%
BBB	134							3.0%	12.7%	14.2%	7.5%	2.2%	3.0%	3.7%			0.7%						1.5%		51.5%
BBB-	126						0.8%	4.8%	7.1%	12.7%	3.2%		4.0%	8.7%	1.6%								6.3%		50.8%
BB+	57							1.8%		12.3%	15.8%	10.5%	12.3%	3.5%	12.3%	3.5%							3.5%		24.6%
BB	44									4.5%	13.6%	11.4%	4.5%	6.8%	9.1%	2.3%		2.3%							45.5%
BB-	37								2.7%	5.4%	5.4%	21.6%	8.1%	10.8%	5.4%	2.7%	5.4%								32.4%
B+	41											2.4%	7.3%	12.2%	2.4%	7.3%	7.3%						9.8%		46.3%
B	68												5.9%	8.8%	2.9%	13.2%			1.5%		5.9%	1.5%	7.4%		51.5%
B-	49													4.1%	8.8%	4.1%	2.0%	6.1%				4.1%	4.1%	6.1%	69.4%
CCC+																									
CCC	2																						50.0%	50.0%	
CCC-																									
CC	6											33.3%										33.3%			33.3%
C	6																								100.0%
TOTAL	1244																								

B. Insurance Companies - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA																									
AA+	6		100.0%																						
AA	20			95.0%																				5.0%	
AA-	158				97.5%																			2.5%	
A+	144					93.8%	2.1%	1.4%																2.8%	
A	245						88.6%	2.0%																9.4%	
A-	191						1.0%	73.8%	18.3%	0.5%														6.3%	
BBB+	128							3.1%	88.3%	5.5%	0.8%													2.3%	
BBB	48					2.1%			8.3%	70.8%	8.3%													10.4%	
BBB-	13								23.1%	38.5%	7.7%	7.7%	15.4%											7.7%	
BB+	10									10.0%	80.0%		10.0%												
BB	8												87.5%											12.5%	
BB-	6												16.7%	50.0%										33.3%	
B+	11														63.6%									36.4%	
B	14															57.1%			14.3%					28.6%	
B-	1																100.0%								
CCC+																									
CCC	2																			100.0%					
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	1005																								

B. Insurance Companies - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA																									
AA+	6		100.0%																						
AA	21			90.5%																				9.5%	
AA-	155				94.8%	0.6%		1.3%																3.2%	
A+	143				0.7%	77.6%	3.5%	4.9%																13.3%	
A	238					5.9%	75.2%	3.4%	0.4%															15.1%	
A-	191						10.5%	52.9%	19.9%	1.6%														15.2%	
BBB+	118							9.3%	77.1%	7.6%														5.9%	
BBB	38						2.6%		31.6%	42.1%	2.6%													21.1%	
BBB-	19								15.8%	26.3%	26.3%	5.3%		15.8%										10.5%	
BB+	13									23.1%		15.4%	7.7%											53.8%	
BB	6									16.7%		33.3%	33.3%											16.7%	
BB-	8												37.5%	12.5%			12.5%							37.5%	
B+	9													22.2%	55.6%				11.1%					11.1%	
B	14												7.1%			14.3%		7.1%	14.3%					57.1%	
B-	6															50.0%								50.0%	
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	985																								

B. Insurance Companies - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	1																							100.0%	
AA+	3		100.0%																						
AA	3			66.7%																					
AA-	21				71.4%			9.5%																33.3%	
A+	41				12.2%	41.5%	9.8%	2.4%	2.4%															19.0%	
A	60				1.7%	28.3%	18.3%	8.3%	8.3%															31.7%	
A-	62					1.6%	14.5%	14.5%	6.5%															35.0%	
BBB+	54						18.5%	11.1%	7.4%	13.0%														62.9%	
BBB	41				2.4%		2.4%	7.3%	17.1%	7.3%														50.0%	
BBB-	12								8.3%	16.7%														63.4%	
BB+	3								33.3%					33.3%										75.0%	
BB	5																							33.3%	
BB-	4							25.0%				25.0%												100.0%	
B+	1									100.0%														50.0%	
B	1																					100.0%			
B-	1																							100.0%	
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	313																								

C. Corporate issuers - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA																									
AA+	1		100.0%																						
AA	6			100.0%																					
AA-	14				92.9%																			7.1%	
A+	43					88.4%	7.0%																	4.7%	
A	114				0.9%	0.9%	82.5%	10.5%			0.9%													0.9%	
A-	176						1.7%	83.0%	6.8%	1.7%														6.8%	
BBB+	252							1.6%	78.6%	7.1%	4.8%	0.4%	0.4%											1.6%	
BBB	326							0.3%	5.2%	78.2%	9.2%	1.5%	0.9%											0.9%	
BBB-	314									2.9%	78.3%	9.2%	2.9%	0.6%										0.6%	
BB+	131										3.8%	63.4%	13.0%	5.3%	0.8%									0.8%	
BB	183										2.2%	4.4%	63.9%	17.5%	2.7%									1.1%	
BB-	160										0.6%		3.1%	60.0%	10.0%	4.4%	5.0%	1.9%			1.9%		1.9%	0.6%	
B+	152											2.0%	1.3%	2.6%	47.4%	22.4%	3.3%	1.3%					5.3%		
B	309													0.6%	2.6%	48.5%	20.4%	0.6%	2.3%	0.3%	0.3%	0.3%	2.6%	1.3%	
B-	373															1.9%	48.0%	13.1%	2.9%	1.9%	0.8%	1.1%	4.3%	1.9%	
CCC+	73															9.6%		16.4%	5.5%	8.2%	5.5%	1.4%	21.9%	5.5%	
CCC	58																1.7%	8.6%	27.6%			3.4%	29.3%		
CCC-	17																			11.8%			41.2%		
CC	9																				33.3%		33.3%		
C	7																						100.0%		
TOTAL	2718																								

C. Corporate issuers - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	1																								
AA+	1		100.0%																						
AA	9			66.7%	11.1%																			22.2%	
AA-	18				55.6%	11.1%																		33.3%	
A+	57					49.1%	29.8%	1.8%		1.8%														1.8%	
A	103					5.8%	55.3%	18.4%	4.9%		1.0%		1.0%											1.0%	
A-	163						8.0%	61.3%	11.0%	4.3%	1.2%												1.2%	12.9%	
BBB+	254							10.2%	55.1%	14.2%	2.0%			0.8%										1.2%	
BBB	272							0.7%	12.9%	55.1%	15.4%	1.5%	1.1%											2.2%	
BBB-	298								1.7%	15.8%	50.0%	9.7%	5.0%	2.0%	0.3%						0.7%			1.3%	
BB+	151								0.7%	2.0%	12.6%	31.1%	17.9%	4.6%	2.6%	4.6%						2.0%	2.0%		
BB	129										5.4%	8.5%	34.9%	19.4%	1.6%	3.1%						0.8%	2.3%		
BB-	122										0.8%	2.5%	13.9%	32.0%	9.8%	6.6%	3.3%					4.9%			
B+	142										1.4%	1.4%	2.8%	8.5%	14.1%	9.2%	5.6%		0.7%		2.8%	1.4%	9.9%		
B	225													2.2%	4.4%	11.6%	9.8%	4.9%	4.4%	0.4%	0.9%	1.3%	10.2%		
B-	122													3.3%	3.3%	4.9%	13.9%	4.1%	3.3%	0.8%	6.6%	3.3%	12.3%		
CCC+																									
CCC	33														3.0%	6.1%		3.0%	3.0%		3.0%	6.1%	24.2%		
CCC-																									
CC	15																			6.7%	13.3%		73.3%		
C	2																					50.0%			
TOTAL	2117																						50.0%		

C. Corporate issuers - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	2																								
AA+	9		11.1%		11.1%	11.1%																			
AA	8			12.5%	25.0%				12.5%																
AA-	10			10.0%		10.0%	20.0%	20.0%	10.0%																
A+	63				11.1%	12.7%	20.6%	9.5%	3.2%	1.6%															
A	123					2.4%	18.7%	31.7%	13.0%	2.4%	0.8%	0.8%	0.8%												
A-	129					1.6%	2.3%	20.2%	15.5%	8.5%	4.7%	0.8%	2.3%	0.8%											
BBB+	172						2.3%	9.9%	23.8%	16.3%	6.4%	0.6%			0.6%										
BBB	229							5.2%	17.5%	17.5%	7.9%	4.4%	0.9%	1.7%											
BBB-	217							2.8%	8.3%	12.0%	18.9%	2.8%	3.7%	1.4%	0.9%	0.5%				0.5%					
BB+	98								1.0%	13.3%	11.2%	9.2%	3.1%	3.1%	1.0%		1.0%		1.0%						
BB	84								2.4%	8.3%	8.3%		8.3%	2.4%	2.4%	1.2%					1.2%				
BB-	90									5.6%	7.8%	12.2%	4.4%	1.1%			1.1%		1.1%		5.6%				
B+	76									6.6%	1.3%	1.3%	3.9%	1.3%	3.9%	1.3%	1.3%		1.3%						
B	97												4.1%	3.1%	4.1%	1.0%			1.0%		1.0%				
B-	48											2.1%	4.2%	10.4%	4.2%	2.1%	2.1%								
CCC+																									
CCC	20													5.0%		5.0%					10.0%	10.0%	40.0%		
CCC-																									
CC	5														20.0%							20.0%	20.0%		
C																									
TOTAL	1480																								

D(i) Residential mortgage backed securities ("RMBS") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	3757	90.0%		0.1%		0.1%	0.1%						0.03%											8.9%	1.0%
AA+	186	40.9%	45.7%				0.5%																	12.9%	
AA	696	16.4%	1.9%	54.6%	6.3%		2.7%						0.1%											11.4%	6.6%
AA-	52	15.4%	11.5%	9.6%	53.8%																			9.6%	
A+	271	0.7%	3.0%	6.6%	4.4%	63.5%	7.4%	0.4%	0.4%	0.7%														12.9%	
A	1366	0.9%	0.1%	5.1%	1.4%	1.1%	71.4%	0.1%	0.1%	1.3%			0.7%											13.2%	4.5%
A-	88		3.4%		2.3%	17.0%	10.2%	45.5%	2.3%	1.1%														18.2%	
BBB+	159			1.3%	1.3%	3.8%	22.0%	30.2%	33.3%	1.9%		0.6%	0.6%											5.0%	
BBB	1613			0.6%		0.5%	6.4%	2.1%	0.8%	71.5%	0.1%		2.4%			0.4%			0.3%					11.8%	3.0%
BBB-	218					0.9%		1.4%	8.7%	64.2%	17.4%		0.5%											6.9%	
BB+	210						1.0%	1.4%	1.9%	14.3%	41.0%	19.0%	0.5%	2.9%	0.5%	2.4%								15.2%	
BB	2095						0.1%		0.3%	3.4%	0.8%	5.5%	73.7%	0.05%	0.9%				0.6%			0.3%		11.4%	3.0%
BB-	215											17.7%	50.2%	30.2%	1.4%										0.5%
B+	158								0.6%		0.6%	1.3%	13.9%	55.7%	24.1%	1.9%	0.6%							1.3%	
B	1110								0.1%	0.3%		0.6%	17.4%	4.1%	9.5%	52.8%	0.5%		1.2%		0.8%		0.5%	7.2%	5.0%
B-	12																83.3%		16.7%						
CCC+																									
CCC	724											0.1%	0.1%		0.3%	17.3%	0.4%		54.1%		3.0%	5.0%	1.1%	7.6%	10.9%
CCC-																									
CC	547																		11.5%		54.5%	15.0%	3.7%	5.5%	9.9%
C	1414																				2.2%	75.2%	7.1%	4.5%	11.0%
TOTAL	14891																								

D(i) Residential mortgage backed securities ("RMBS") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2017-12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)	
AAA	2365	70.4%	0.04%	0.2%		0.04%	0.1%						0.1%			0.04%			0.04%		0.04%			27.3%	1.6%	
AA+	156	54.5%	9.0%	1.9%		0.6%	1.3%																	32.7%		
AA	815	35.7%	1.0%	10.3%	4.2%	0.1%	4.8%		0.1%	0.4%			0.1%								0.1%	0.1%	0.2%	40.0%	2.8%	
AA-	55	25.5%	9.1%	5.5%	12.7%		1.8%																	43.6%	1.8%	
A+	162	9.9%	2.5%	5.6%	3.7%	40.7%	4.3%		0.6%						0.6%	0.6%								30.9%	0.6%	
A	1614	8.4%	0.9%	9.0%	0.4%	1.7%	28.0%	0.2%		7.3%			1.8%			0.2%			0.1%		0.1%	0.1%	0.1%	36.8%	4.8%	
A-	94	23.4%	3.2%	2.1%	2.1%	13.8%	12.8%	8.5%	2.1%			1.1%													30.9%	
BBB+	71	4.2%	1.4%	7.0%	5.6%	19.7%	5.6%	4.2%	11.3%	1.4%											1.4%				38.0%	
BBB	1369	3.9%	0.1%	4.2%	0.3%	1.3%	16.9%	0.6%	0.4%	29.1%			8.0%			0.5%			0.3%				0.5%	23.2%	10.4%	
BBB-	84	1.2%		3.6%	3.6%	10.7%	8.3%	3.6%	3.6%	7.1%	3.6%													53.6%	1.2%	
BB+	127	3.1%	3.9%	3.9%	15.0%	2.4%	3.1%	16.5%	4.7%	3.9%	3.9%	3.9%	0.8%			2.4%								32.3%		
BB	2294	0.1%	0.2%	1.2%	0.2%	0.4%	7.8%	1.7%	1.0%	16.5%	0.2%	0.1%	37.3%	0.04%	0.1%	2.0%			0.5%		0.2%	0.6%	0.6%	19.7%	9.5%	
BB-	163	1.2%	1.2%			3.1%	11.0%	2.5%	1.8%	45.4%	23.9%	0.6%	1.2%			2.5%								5.5%		
B+	92					6.5%	6.5%	10.9%	4.3%	29.3%	15.2%	3.3%	2.2%	1.1%	2.2%	7.6%	1.1%						1.1%	8.7%		
B	1531	0.1%		0.8%		0.5%	4.4%	0.3%	0.6%	14.7%	0.7%	4.1%	29.6%	2.9%	0.2%	12.9%	0.3%		2.7%		1.8%	1.5%	1.0%	13.6%	7.4%	
B-	18									5.6%			16.7%			33.3%	5.6%							38.9%		
CCC+																										
CCC	1184	0.1%		0.3%			1.0%	0.1%	0.2%	3.1%	0.2%	0.4%	18.2%	0.3%	0.8%	14.4%	0.6%		20.0%		9.5%	7.7%	2.1%	12.6%	8.5%	
CCC-																										
CC	1005			0.1%			0.2%			0.8%		0.1%	3.2%	0.1%	0.3%	1.5%			1.1%		69.2%	16.1%	2.1%	1.8%	3.5%	
C	1738															0.1%					1.6%	86.4%	8.7%	1.8%	1.4%	
TOTAL	14937																									

D(i) Residential mortgage backed securities ("RMBS") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	10225	2.2%	0.05%	1.0%	0.2%	0.4%	3.3%	0.01%	0.01%	4.9%			5.0%		0.02%	0.8%			0.3%		0.5%	0.8%	1.0%	70.0%	9.6%
AA+	378	4.0%	0.8%	0.8%	0.8%	1.6%	4.2%			6.6%			3.7%			4.2%			1.3%		1.9%	0.5%	0.3%	61.1%	8.2%
AA	1617	1.7%	0.3%	1.0%	0.2%	0.9%	3.0%	0.2%	0.2%	4.6%	0.2%		10.7%			2.7%			1.3%		3.7%	2.3%	1.9%	56.3%	8.9%
AA-	171	1.2%			1.8%	3.5%	6.4%	1.2%	0.6%	4.1%		0.6%	1.2%			2.3%					2.9%	0.6%	1.2%	62.6%	9.9%
A+	214	1.4%	0.5%	0.5%	0.5%	2.3%	2.8%	2.3%		2.3%			0.5%			6.1%					4.7%	0.9%	0.9%	65.9%	8.4%
A	1831	1.7%	0.4%	0.4%	0.4%	1.3%	1.8%	0.2%	0.2%	2.1%	0.1%	0.2%	8.0%	0.1%	0.1%	1.7%			1.1%		5.0%	3.4%	2.2%	62.8%	7.0%
A-	92	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	5.4%	2.2%	1.1%	2.2%	2.2%		1.1%	1.1%	1.1%		5.4%			1.1%		5.4%	2.2%		47.8%	13.0%
BBB+	110	1.8%			1.8%	7.3%	0.9%	5.5%	2.7%	2.7%			1.8%			0.9%					10.0%	0.9%		55.5%	8.2%
BBB	2111	0.4%	0.1%	0.6%	0.1%	0.3%	3.1%	0.2%	0.2%	3.5%	0.1%	0.3%	10.8%	0.1%	0.1%	2.5%	0.05%				21.8%	6.2%	2.9%	38.2%	6.0%
BBB-	105		1.0%		1.9%	1.9%	4.8%	1.9%	1.9%		1.9%	1.0%	1.0%			1.0%	1.9%				6.7%	2.9%		55.2%	8.6%
BB+	47					2.1%	2.1%			2.1%					4.3%	4.3%	2.1%				6.4%			36.2%	36.2%
BB	1012	0.5%	0.1%	0.5%	0.5%	0.6%	2.1%	0.4%	1.0%	3.1%	0.1%		3.7%	0.2%	0.1%	1.7%	0.4%				3.6%	7.9%	2.7%	30.2%	8.3%
BB-	32					3.1%			6.3%												9.4%			56.3%	9.4%
B+	23												8.7%								4.3%	13.0%	4.3%	26.1%	39.1%
B	1453	0.3%		0.3%		0.3%	2.8%		0.7%	2.5%	0.1%	0.3%	3.4%	0.1%	0.1%	1.7%	0.1%				1.4%	11.2%	1.1%	19.8%	7.4%
B-	13										7.7%													84.6%	7.7%
CCC+																									
CCC	2888	0.3%		0.6%	0.1%		4.7%	0.1%	0.1%	1.6%	0.2%	0.1%	2.6%			0.6%	0.03%				1.2%		47.7%	25.8%	0.9%
CCC-											0.02%	0.04%	0.1%	0.02%	0.04%	0.02%									
CC	4780																				41.8%	52.9%	2.2%	0.8%	1.9%
C	9744																				0.1%	59.3%	38.1%	0.5%	2.1%
TOTAL	36846																								

D(ii) Commercial mortgage backed securities ("CMBS") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	3197	93.9%		0.1%	0.03%	0.1%	0.2%									0.03%								5.6%	
AA+	10	20.0%	50.0%						30.0%																
AA	123	2.4%		76.4%	8.9%	0.8%	4.1%	0.8%		0.8%	0.8%													4.9%	
AA-	515			0.2%	97.3%		0.4%			0.2%			0.2%									0.2%		1.6%	
A+	14					50.0%	28.6%	7.1%																14.3%	
A	151			4.6%			76.2%			7.3%			1.3%	2.0%						0.7%				7.9%	
A-	518						0.2%	95.6%	0.2%	1.2%	0.2%		0.8%			0.4%								1.5%	
BBB+	74						1.4%		94.6%				2.7%			1.4%									
BBB	211	0.5%					1.4%		0.5%	83.4%	1.4%		1.9%		1.4%	2.4%	1.4%		0.5%					5.2%	
BBB-	699									89.8%	0.1%		4.0%	0.6%		1.9%	1.0%		0.7%				0.1%	1.7%	
BB+	53										83.0%		1.9%			11.3%	1.9%		1.9%						
BB	165	0.6%								0.6%			63.6%	1.2%	0.6%	13.9%	0.6%		8.5%		2.4%			7.9%	
BB-	349													83.4%		5.4%	5.2%		3.2%		0.6%	0.3%		2.0%	
B+	3														33.3%				66.7%						
B	140												2.9%			51.4%	2.1%		31.4%		4.3%	0.7%		7.1%	
B-	304																77.0%		20.4%		1.3%			1.3%	
CCC+																									
CCC	74									1.4%						4.1%			44.6%		28.4%	16.2%	2.7%	2.7%	
CCC-																									
CC	45															2.2%			2.2%		28.9%	53.3%	6.7%	4.4%	2.2%
C	112																0.9%					71.4%	26.8%		0.9%
TOTAL	6757																								

D(ii) Commercial mortgage backed securities ("CMBS") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	2409	79.5%		0.2%	0.04%	0.2%	0.2%									0.04%								19.9%	
AA+	6		33.3%						50.0%															16.7%	
AA	117	9.4%		47.0%	8.5%	0.9%	3.4%	0.9%		0.9%	0.9%													28.2%	
AA-	381	1.0%		5.5%	86.1%		1.0%	0.5%		1.0%				0.3%								0.3%		4.2%	
A+	35	68.6%				5.7%	8.6%																	17.1%	
A	225	19.6%		3.6%			30.7%			3.1%				0.9%	1.3%					0.4%				40.4%	
A-	401			1.5%			7.0%	81.0%		2.0%				1.5%			1.0%					0.2%		5.5%	0.2%
BBB+	63						3.2%		66.7%	14.3%				3.2%			1.6%	3.2%						7.9%	
BBB	134	1.5%		1.5%			0.7%		0.7%	52.2%	0.7%			1.5%		2.2%	2.2%	0.7%		0.7%				35.1%	
BBB-	475						1.1%	0.2%		1.1%	75.6%		6.3%	0.6%			3.4%	1.5%		2.7%		0.2%	0.2%	6.9%	0.2%
BB+	42						2.4%			14.3%	54.8%		2.4%				14.3%	2.4%		2.4%		2.4%		2.4%	
BB	218	0.5%		0.5%						0.9%			38.5%	0.9%			9.6%	0.5%		9.6%		3.7%	1.8%	33.0%	0.5%
BB-	235													61.7%			8.9%	8.5%		9.8%		0.9%	0.9%	9.4%	
B+	5																			60.0%			20.0%	20.0%	
B	179									0.6%			1.1%				31.3%	1.7%		22.9%		10.6%	3.9%	1.1%	26.8%
B-	190																	57.9%		25.3%		8.9%		7.9%	
CCC+																									
CCC	115	0.9%		0.9%						0.9%			1.7%			1.7%			12.2%		13.9%	12.2%	7.0%	48.7%	
CCC-																									
CC	108						0.9%									1.9%			0.9%		50.0%	23.1%	4.6%	18.5%	
C	245						0.4%												0.4%		1.6%	56.7%	35.1%	3.7%	2.0%
TOTAL	5583																								

D(ii) Commercial mortgage backed securities ("CMBS") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	2416	0.9%			0.04%	0.2%							0.04%						0.1%		0.1%	0.1%	0.1%	87.2%	11.3%
AA+	75																						100.0%		
AA	317	0.3%		4.1%	1.9%	0.3%	0.9%	0.3%	0.6%		0.3%		0.3%						0.3%		0.6%	1.6%	1.6%	85.2%	1.6%
AA-	78	1.3%								1.3%			1.3%			1.3%					1.3%			92.3%	1.3%
A+	75			1.3%												2.7%					1.3%	1.3%		92.0%	1.3%
A	373	0.3%		0.5%			0.8%			0.3%				0.3%		1.1%			0.8%		9.4%	3.2%	1.1%	80.4%	1.9%
A-	100						2.0%				4.0%		1.0%						1.0%		4.0%	1.0%	1.0%	85.0%	1.0%
BBB+	81												1.2%								3.7%	2.5%	3.7%	87.7%	1.2%
BBB	376	1.1%		0.3%						2.4%			0.5%		0.5%		0.3%		0.3%		11.4%	6.4%	2.4%	73.1%	1.3%
BBB-	228			0.4%			0.4%			0.4%			0.9%			0.4%	0.3%		0.9%		14.9%	5.3%	3.1%	70.2%	3.1%
BB+	60																			5.0%	5.0%	5.0%	85.0%	5.0%	
BB	521	0.2%								0.2%			0.8%			0.6%			0.6%		27.1%	11.9%	2.7%	53.6%	2.5%
BB-	40	2.5%																		15.0%		10.0%	70.0%	2.5%	
B+	38												2.6%							31.6%	5.3%		60.5%		
B	351												0.3%						1.1%		36.5%	12.3%	7.4%	38.5%	4.0%
B-	623	0.2%							0.2%				0.2%						0.2%		37.4%	39.2%	11.6%	11.1%	0.2%
CCC+																									
CCC	642															0.2%			0.5%		33.6%	27.4%	10.9%	24.3%	3.1%
CCC-																									
CC	423																				41.8%	34.0%	18.4%	5.0%	0.7%
C	468																					58.5%	40.8%	0.4%	0.2%
TOTAL	7285																								

D(iii) Collateralized loan obligations ("CLOs") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	1637	89.8%																						10.2%	
AA+	26	19.2%	69.2%																					11.5%	
AA	400		2.0%	95.5%																				2.5%	
AA-	1				100.0%																				
A+	23			4.3%		78.3%																		17.4%	
A	243					1.2%	97.9%																	0.8%	
A-	11							90.9%	9.1%																
BBB+	7						14.3%		71.4%															14.3%	
BBB	119							1.7%	92.4%	3.4%														2.5%	
BBB-	106									99.1%	0.9%														
BB+	5										80.0%													20.0%	
BB	145										2.1%	73.8%	21.4%											2.8%	
BB-	76												97.4%	1.3%										1.3%	
B+	4													100.0%											
B	20													15.0%	55.0%	20.0%								10.0%	
B-	192														1.0%	97.9%								1.0%	
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	3015																								

D(iii) Collateralized loan obligations ("CLOs") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	817	33.9%																						66.1%	
AA+	17	17.6%	29.4%																					52.9%	
AA	157	1.3%	3.2%	40.1%																				55.4%	
AA-																									
A+	12					8.3%																		91.7%	
A	93			1.1%		7.5%	38.7%																	52.7%	
A-	11							63.6%	9.1%															18.2%	
BBB+	14																							100.0%	
BBB	86						1.2%		5.8%	43.0%	1.2%													48.8%	
BBB-	13										46.2%	7.7%												46.2%	
BB+	11											18.2%												81.8%	
BB	94											3.2%	38.3%	11.7%										46.8%	
BB-	2														50.0%									50.0%	
B+	3																							100.0%	
B	16														6.3%	43.8%	6.3%							43.8%	
B-	77															5.2%	50.6%							44.2%	
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC	1																								
C																							100.0%		
TOTAL	1424																								

D(iii) Collateralized loan obligations ("CLOs") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	102																							97.1%	2.9%
AA+	3																							100.0%	
AA	55																							100.0%	
AA-	1																							100.0%	
A+	49																							93.9%	6.1%
A-	2																							100.0%	
BBB+	4																							100.0%	
BBB	45																							95.6%	4.4%
BBB-	5																							100.0%	
BB+	4																							100.0%	
BB	52																							92.3%	7.7%
BB-	2																							100.0%	
B+	8																					12.5%		62.5%	25.0%
B	55																					7.3%		89.1%	3.6%
B-	7																					28.6%	14.3%	28.6%	
CCC+																									
CCC	23																					21.7%		78.3%	
CCC-																									
CC	13																					46.2%	15.4%	38.5%	
C	24																						45.8%	54.2%	
TOTAL	454																								

D(iv) Collateralized debt obligations ("CDOs") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	41	78.0%																						22.0%	
AA+	1		100.0%																						
AA	39			66.7%	15.4%																			15.4%	2.6%
AA-	21				61.9%			4.8%																9.5%	23.8%
A+	25				8.0%	56.0%	8.0%																	16.0%	12.0%
A	61			19.7%			65.6%			1.6%														13.1%	
A-	12						16.7%	25.0%	16.7%																41.7%
BBB+	28						3.6%	7.1%	60.7%	7.1%														10.7%	10.7%
BBB	88						2.3%			69.3%	8.0%													20.5%	
BBB-	14									21.4%	71.4%	7.1%													
BB+	11									9.1%		54.5%	27.3%											9.1%	
BB	39						2.6%			7.7%		5.1%	79.5%											5.1%	
BB-	8													62.5%	12.5%	12.5%								12.5%	
B+	4														100.0%										
B	26												19.2%			76.9%								3.8%	
B-	2																							100.0%	
CCC+																									
CCC	57															17.5%			75.4%					1.8%	5.3%
CCC-																									
CC	51																		13.7%		76.5%			7.8%	2.0%
C	354																				1.1%	78.5%	10.5%		9.9%
TOTAL	882																								

D(iv) Collateralized debt obligations ("CDOs") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)				
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)	
AAA	51	43.1%																						52.9%	3.9%	
AA+	6	16.7%																						83.3%		
AA	42	4.8%		21.4%	11.9%																			59.5%	2.4%	
AA-	14				42.9%																			28.6%	28.6%	
A+	30				10.0%	16.7%	3.3%																	50.0%	20.0%	
A	97			25.8%		1.0%	17.5%																	53.6%	2.1%	
A-	15							6.7%	13.3%															33.3%	46.7%	
BBB+	28				3.6%			3.6%	39.3%	7.1%	3.6%													28.6%	14.3%	
BBB	81			4.9%			25.9%		3.7%	28.4%	4.9%													27.2%	4.9%	
BBB-	30					3.3%				16.7%	16.7%	10.0%	3.3%	3.3%		3.3%								40.0%	3.3%	
BB+	17					11.8%				11.8%		5.9%	11.8%		5.9%		3.3%							47.1%	5.9%	
BB	67						4.5%			32.8%		3.0%	22.4%	4.5%										29.9%	3.0%	
BB-	2													50.0%										50.0%		
B+	4												25.0%		50.0%									25.0%		
B	43									2.3%			25.6%			32.6%							2.3%	32.6%	4.7%	
B-	3												33.3%		33.3%									33.3%		
CCC+																										
CCC	81									3.7%			8.6%			17.3%			37.0%					29.6%	3.7%	
CCC-																										
CC	74						1.4%									1.4%			9.5%			52.7%	8.1%	5.4%	9.5%	12.2%
C	548																			1.5%	72.4%	5.1%	2.7%		18.2%	
TOTAL	1233																									

D(iv) Collateralized debt obligations ("CDOs") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	180	2.2%											2.2%								2.2%			86.1%	7.2%
AA+	24																						100.0%		
AA	65																						96.9%	3.1%	
AA-	16																						100.0%		
A+	34							2.9%																94.1%	2.9%
A	152			0.7%			0.7%		0.7%												0.7%			89.5%	7.9%
A-	15																							73.3%	26.7%
BBB+	22										4.5%													86.4%	4.5%
BBB	197			10.2%			2.5%		1.0%	1.0%			1.0%								1.0%	2.5%		69.0%	11.7%
BBB-	55								10.9%	1.8%	1.8%	3.6%									5.5%	3.6%		60.0%	12.7%
BB+	22												4.5%	4.5%		4.5%								81.8%	4.5%
BB	211	0.5%		5.2%		0.5%	9.5%			3.3%			0.5%								3.3%	0.5%	2.8%	65.4%	8.5%
BB-	17																				5.9%	5.9%		76.5%	11.8%
B+	8									12.5%														62.5%	25.0%
B	241			1.7%			2.1%			7.5%			1.2%								18.7%	5.8%	2.1%	47.7%	13.3%
B-	11												9.1%											81.8%	9.1%
CCC+																									
CCC	317			0.3%			1.3%			2.2%			2.8%			1.3%			0.3%		30.9%	6.3%	4.1%	41.0%	9.5%
CCC-																									
CC	320						0.3%														55.3%	26.6%	4.7%	9.4%	3.8%
C	1590																				0.2%	84.6%	13.2%	1.0%	1.0%
TOTAL	3497																								

D(v) Asset-backed commercial paper ("ABCP") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)						Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	F1+	F1	F2	F3	B	C	Defaults	Paid Off	Withdrawn (other)
F1+	10	70.0%	10.0%						20.0%	
F1	31		93.5%						6.5%	
F2	1			100.0%						
F3										
B										
C										
TOTAL	42									

D(v) Asset-backed commercial paper ("ABCP") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)						Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	F1+	F1	F2	F3	B	C	Defaults	Paid Off	Withdrawn (other)
F1+	5	80.0%	20.0%							
F1	28	3.6%	96.4%							
F2	5		20.0%	20.0%					60.0%	
F3										
B										
C										
TOTAL	38									

D(v) Asset-backed commercial paper ("ABCP") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)						Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	F1+	F1	F2	F3	B	C	Defaults	Paid Off	Withdrawn (other)
F1+	28	10.7%	25.0%						53.6%	10.7%
F1	29	6.9%	41.4%						27.6%	24.1%
F2	2									100.0%
F3										
B										
C										
TOTAL	59									

D(vi) Other asset-backed securities ("other ABS") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	1692	74.7%		0.3%			0.8%			0.1%														24.0%	0.1%
AA+	49	16.3%	53.1%			10.2%																		20.4%	
AA	432	10.2%	0.5%	58.8%	2.5%		0.2%			0.5%						0.2%								26.6%	0.5%
AA-	13	15.4%	15.4%		53.8%	7.7%																		7.7%	
A+	115	0.9%	0.9%	4.3%		73.9%	1.7%																	18.3%	
A	631	0.3%		2.9%	0.5%	0.5%	76.1%	0.2%		1.4%			0.2%	1.7%		0.6%								15.5%	0.2%
A-	44							79.5%	6.8%	4.5%														9.1%	
BBB+	64			1.6%		1.6%	4.7%	4.7%	71.9%															15.6%	
BBB	292						3.4%		1.7%	72.6%	0.7%		3.8%				4.1%		0.7%					11.6%	1.4%
BBB-	39							2.6%	5.1%	2.6%	64.1%	10.3%												12.8%	2.6%
BB+	132								1.5%	80.3%														18.2%	
BB	104					1.0%		1.0%		2.9%	1.0%		58.7%			7.7%			20.2%					6.7%	1.0%
BB-	17									5.9%			5.9%	82.4%										5.9%	
B+	7												28.6%		57.1%	14.3%									
B	91													1.1%		86.8%								9.9%	1.1%
B-	2																100.0%								
CCC+																									
CCC	22																		86.4%		9.1%				4.5%
CCC-																									
CC	18																				83.3%				16.7%
C	34																					97.1%	2.9%		
TOTAL	3798																								

D(vi) Other asset-backed securities ("other ABS") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	1727	38.7%		0.3%			0.6%			0.1%			0.1%			0.4%								59.5%	0.2%
AA+	58	12.1%	15.5%			1.7%																		69.0%	1.7%
AA	440	7.7%	0.5%	33.4%	0.2%					0.5%						1.1%								56.1%	0.5%
AA-	12	8.3%		8.3%	8.3%																			75.0%	
A+	126	4.0%	0.8%	1.6%		32.5%	1.6%			5.6%														51.6%	2.4%
A	615	2.9%	0.2%	1.5%	0.7%	0.8%	49.3%	0.2%		0.7%			0.3%	0.8%		1.5%								40.8%	0.5%
A-	115		0.9%				3.5%	13.0%	0.9%	1.7%		44.3%												34.8%	0.9%
BBB+	129	2.3%				0.8%		5.4%	11.6%			17.8%	1.6%											60.5%	
BBB	261	1.9%		1.5%		0.4%	5.0%		1.1%	31.0%	0.8%	0.8%	1.5%			1.5%	1.9%		0.4%					51.3%	0.8%
BBB-	44			2.3%						18.2%	2.3%													75.0%	2.3%
BB+	18						5.6%	5.6%	11.1%		27.8%													50.0%	
BB	92					1.1%	1.1%		1.1%	7.6%	1.1%		22.8%	1.1%		15.2%			7.6%		2.2%			39.1%	
BB-	11										9.1%		10.0%	18.2%	10.0%									63.6%	9.1%
B+	10							10.0%					10.0%		10.0%									70.0%	
B	70	1.4%								1.4%						57.1%			1.4%					37.1%	1.4%
B-	16																12.5%		68.8%					18.8%	
CCC+																									
CCC	13													23.1%					61.5%		7.7%				7.7%
CCC-																									
CC	18																				100.0%				
C	34																					100.0%			
TOTAL	3809																								

D(vi) Other asset-backed securities ("other ABS") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	2131	11.4%		0.8%	0.05%	0.1%	0.5%	0.4%		0.5%			0.1%			1.7%	0.05%		0.6%					82.6%	1.2%
AA+	54									1.9%						3.7%								94.4%	
AA	199	0.5%		1.5%			1.5%	1.0%	1.0%	2.0%											0.5%			87.4%	4.5%
AA-	45	4.4%		2.2%															2.2%					91.1%	
A+	208	0.5%	2.4%	3.8%			3.4%			0.5%						0.5%								88.5%	0.5%
A	349	2.6%			0.3%	0.3%	3.7%		0.3%	0.3%	0.9%	0.6%				2.0%			0.6%		2.0%			82.5%	4.0%
A-	36	2.8%				5.6%	16.7%					5.6%				2.8%					2.8%			61.1%	2.8%
BBB+	244												0.8%								1.6%			59.4%	38.1%
BBB	257			2.3%		1.2%	6.6%			1.2%			1.2%			0.4%					1.9%	1.2%	0.8%	74.7%	8.6%
BBB-	110						7.3%			3.6%						1.8%	0.9%				7.3%	3.6%	0.9%	44.5%	30.0%
BB+	37																				24.3%		2.7%	32.4%	40.5%
BB	122						12.3%		0.8%	9.8%			1.6%			5.7%			0.8%		3.3%	1.6%		55.7%	8.2%
BB-	20																				15.0%	20.0%		45.0%	20.0%
B+	17			5.9%																		17.6%		11.8%	64.7%
B	78																				10.3%	1.3%		65.4%	23.1%
B-	4																				25.0%			50.0%	25.0%
CCC+																									
CCC	38																				18.4%	10.5%		42.1%	28.9%
CCC-																									
CC	32																				28.1%	28.1%	12.5%	6.3%	25.0%
C	62																								
TOTAL	4043																					53.2%		3.2%	43.5%

D(vii) Other Structured Finance Products ("other SFPs") - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	371	61.2%		12.9%			7.3%																	5.4%	13.2%
AA+	4		75.0%																						25.0%
AA	89			53.9%	6.7%					20.2%														11.2%	7.9%
AA-	2				100.0%																				
A+	5					80.0%	20.0%																		
A	44						63.6%			2.3%														6.8%	27.3%
A-	7							85.7%																	14.3%
BBB+	4								100.0%																
BBB	2								50.0%	50.0%															
BBB-	1								100.0%																
BB+	1											100.0%													
BB	1												100.0%												
BB-																									
B+																									
B																									
B-																									
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	531																								

*D(vii) Other Structured Finance Products ("other SFPs") Data includes structured finance other long term ratings not otherwise classified including covered bond programs and closed end fund ratings.

D(vii) Other Structured Finance Products ("other SFPs") - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	403	44.7%		10.7%			6.5%																	22.3%	15.9%
AA+	3		66.7%																						33.3%
AA	93			45.2%	4.3%					14.0%														23.7%	12.9%
AA-	2				50.0%																			50.0%	50.0%
A+	5				20.0%	40.0%																		20.0%	20.0%
A	47					4.3%	48.9%	2.1%		2.1%														4.3%	38.3%
A-	5						40.0%	20.0%																	40.0%
BBB+	11						18.2%	36.4%	45.5%																
BBB	2						50.0%																	50.0%	
BBB-	1						100.0%																		
BB+																									
BB																									
BB-																									
B+																									
B	3								33.3%			33.3%													33.3%
B-																									
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	575																								

D(vii) Other Structured Finance Products ("other SFPs") - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	329	11.2%		10.0%	0.3%	0.9%	2.4%	1.5%	0.3%															47.7%	25.5%
AA+	12					8.3%																			91.7%
AA	29			27.6%	3.4%				3.4%															37.9%	27.6%
AA-	3																								100.0%
A+	1																								100.0%
A	41						46.3%	2.4%																31.7%	19.5%
A-	3																								100.0%
BBB+	2																								100.0%
BBB																									
BBB-																									
BB+																									
BB																									
BB-																									
B+																									
B																									
B-																									
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	420																								

E(i) Sovereign issuers - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	27	96.3%	3.7%																						
AA+	5		100.0%																						
AA	10			60.0%	40.0%																				
AA-	9				77.8%	22.2%																			
A+	6					83.3%	16.7%																		
A	6						83.3%	16.7%																	
A-	5						20.0%	60.0%	20.0%																
BBB+	7							14.3%	71.4%	14.3%															
BBB	14									71.4%	28.6%														
BBB-	11										63.6%	27.3%	9.1%												
BB+	9											66.7%		33.3%											
BB	5												60.0%	20.0%		20.0%									
BB-	10												10.0%	70.0%	20.0%										
B+	12														50.0%	41.7%		8.3%							
B	12																8.3%		25.0%						
B-	6																66.7%						33.3%		
CCC+																									
CCC	3																		66.7%				33.3%		
CCC-																									
CC	2																						100.0%		
C																									
TOTAL	159																								

E(i) Sovereign issuers - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	27	96.3%	3.7%																						
AA+	5		80.0%		20.0%																				
AA	9			55.6%	33.3%	11.1%																			
AA-	7			14.3%	71.4%	14.3%																			
A+	9				22.2%	55.6%	22.2%																		
A	5						60.0%	20.0%																	
A-	6						33.3%	33.3%	33.3%																20.0%
BBB+	5							20.0%	40.0%	20.0%	20.0%														
BBB	13							7.7%	7.7%	61.5%	23.1%														
BBB-	12									16.7%	41.7%	25.0%	8.3%	8.3%											
BB+	6										16.7%	16.7%	50.0%	16.7%											
BB	10										20.0%	50.0%		20.0%	10.0%										
BB-	7												28.6%	42.9%	28.6%										
B+	12													8.3%	41.7%	25.0%	8.3%		16.7%						
B	12														16.7%	25.0%	16.7%		16.7%				25.0%		
B-	8												12.5%			37.5%	25.0%						25.0%		
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC	1																		100.0%						
C																									
TOTAL	154																								

E(i) Sovereign issuers - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	27	70.4%	14.8%	3.7%	11.1%																				
AA+	6	16.7%		16.7%	33.3%			16.7%																	
AA	4			50.0%			50.0%																	16.7%	
AA-	6			16.7%	33.3%		16.7%				33.3%														
A+	8				37.5%	37.5%	12.5%			12.5%															
A	7				14.3%	14.3%	14.3%	14.3%				14.3%		14.3%	14.3%										
A-	3					33.3%		33.3%	33.3%																
BBB+	4					25.0%								25.0%											
BBB	8						12.5%		25.0%	12.5%	12.5%		12.5%			12.5%									
BBB-	13								7.7%	30.8%	23.1%	15.4%	7.7%	7.7%								7.7%		12.5%	
BB+	9						11.1%	11.1%		11.1%	22.2%	11.1%		22.2%	11.1%										
BB	4									25.0%	25.0%					25.0%									
BB-	6											33.3%			16.7%	33.3%		16.7%				25.0%			
B+	10												20.0%		10.0%	30.0%	10.0%		20.0%			10.0%			
B	10													10.0%	20.0%	10.0%						50.0%		10.0%	
B-	4														25.0%							50.0%		25.0%	
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	129																								

E(ii) U.S. Public Finance - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	491	92.3%	2.4%	0.6%	0.4%	0.4%																			3.9%
AA+	561	1.2%	93.2%	2.3%	0.4%																				2.9%
AA	654	0.5%	3.1%	88.2%	3.5%	0.3%																			4.4%
AA-	582		0.3%	4.0%	85.9%	2.4%	0.3%	0.5%	0.2%																6.4%
A+	388			1.0%	3.9%	81.4%	4.6%	0.3%														0.5%			8.2%
A	297				0.7%	2.4%	86.5%	4.0%	0.3%	0.3%															5.7%
A-	200					0.5%	4.5%	79.5%	7.0%	1.5%															7.0%
BBB+	141			0.7%	0.7%			1.4%	78.7%	9.2%	3.5%	2.1%													3.5%
BBB	181							0.6%	3.3%	76.2%	9.9%	1.7%	1.7%	1.1%									0.6%		5.0%
BBB-	156									1.3%	80.1%	7.7%	5.1%	1.3%	0.6%										3.8%
BB+	60											80.0%	10.0%	5.0%											5.0%
BB	48										2.1%	6.3%	70.8%	14.6%	4.2%										2.1%
BB-	21											4.8%		57.1%	23.8%	4.8%	4.8%								4.8%
B+	13														46.2%	38.5%									15.4%
B	10															50.0%	40.0%								10.0%
B-	15															13.3%	73.3%					6.7%			6.7%
CCC+																									
CCC	9																11.1%		77.8%				11.1%		
CCC-																									
CC	6																		33.3%		66.7%				
C	9												44.4%									44.4%			11.1%
TOTAL	3842																								

E(ii) U.S. Public Finance - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																					Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)		
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	475	86.3%	3.2%	0.6%	0.4%	0.2%			0.4%																9.3%
AA+	558	2.9%	85.3%	2.3%	0.4%																				8.8%
AA	655	0.8%	6.1%	75.9%	3.7%	0.8%																			12.8%
AA-	573	0.2%	0.5%	10.8%	67.0%	4.5%	1.7%	0.9%	0.3%																14.1%
A+	419			2.6%	16.9%	54.9%	4.8%	0.7%	0.2%	0.2%												0.5%			19.1%
A	325				5.5%	14.5%	56.6%	5.8%	3.7%	0.6%	0.6%	0.3%	0.3%												12.0%
A-	250				0.4%	3.2%	17.6%	45.2%	9.2%	3.2%	1.2%	1.6%	0.4%									1.2%			16.8%
BBB+	150				0.7%	1.3%	4.7%	10.0%	43.3%	13.3%	5.3%	2.0%	0.7%	1.3%								0.7%			16.7%
BBB	153		0.7%					2.0%	5.9%	56.9%	9.8%	4.6%	0.7%	0.7%									0.7%		18.3%
BBB-	163							0.6%	3.1%	13.5%	51.5%	6.7%	3.1%	2.5%	1.2%		0.6%					1.2%			16.0%
BB+	60									1.7%	45.0%	16.7%	5.0%	3.3%			1.7%								15.0%
BB	42								2.4%		4.8%	16.7%	26.2%	14.3%		4.8%	4.8%								23.8%
BB-	20											5.0%	15.0%	25.0%	15.0%	5.0%									25.0%
B+	13										7.7%				38.5%	15.4%		7.7%					7.7%		23.1%
B	13												7.7%			46.2%	23.1%						7.7%		15.4%
B-	8															12.5%	75.0%						12.5%		
CCC+																									
CCC	6																	83.3%							16.7%
CCC-																									
CC	4																				100.0%				
C	6																					83.3%	16.7%		
TOTAL	3893																								

E(ii) U.S. Public Finance - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	473	48.8%	6.3%	1.1%	1.7%	0.6%																			41.4%
AA+	423	11.6%	52.2%	8.3%	2.1%	0.7%	0.2%		0.5%																24.3%
AA	612	2.9%	15.8%	31.2%	7.2%	3.4%	1.3%	1.3%	0.5%		0.2%														36.1%
AA-	770	1.2%	4.4%	15.7%	23.4%	7.5%	2.7%	1.3%	0.9%	0.3%	0.3%	0.3%									0.1%				41.9%
A+	460	0.7%	0.7%	6.5%	12.8%	20.0%	6.5%	2.0%	2.0%	0.7%	0.2%		0.4%				0.2%				0.4%	0.4%	0.2%		46.3%
A	286	0.3%	0.7%	2.4%	9.1%	10.8%	19.9%	3.5%	1.0%	1.4%	2.4%											0.3%			47.9%
A-	309			1.6%	3.9%	3.2%	10.7%	11.3%	4.2%	2.6%	0.6%	2.3%	0.3%			0.3%	0.3%								58.6%
BBB+	145		0.7%		4.1%	3.4%	9.7%	10.3%	10.3%	4.8%		4.1%			0.7%	0.7%					2.1%	0.7%			48.3%
BBB	117				0.9%	1.7%	3.4%	3.4%	2.6%	12.0%	4.3%	0.9%	1.7%		1.7%		0.9%		0.9%		1.7%		0.9%		63.2%
BBB-	119					0.8%	2.5%	0.8%	4.2%	8.4%	10.9%	5.0%	1.7%	2.5%	0.8%		1.7%		0.8%		0.8%		4.2%		54.6%
BB+	44							2.3%		6.8%	9.1%	4.5%	4.5%	6.8%							2.3%	2.3%	4.5%		56.8%
BB	31									6.5%		6.5%	3.2%	3.2%		3.2%					3.2%		6.5%		64.5%
BB-	16												6.3%			12.5%			12.5%		6.3%				62.5%
B+	8														25.0%										62.5%
B	11								9.1%					9.1%		9.1%							9.1%		63.6%
B-	8																				25.0%	25.0%			50.0%
CCC+																									
CCC	3														33.3%										66.7%
CCC-																									
CC	1																					100.0%			
C	2																								
TOTAL	3838																						100.0%		

E(iii) International Public Finance - 1-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2019 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2019		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2019 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	25	96.0%																							4.0%
AA+	1		100.0%																						
AA	38			84.2%	13.2%																				2.6%
AA-	22				90.9%	4.5%																			4.5%
A+	32				9.4%	84.4%	3.1%																		3.1%
A	47					2.1%	91.5%	4.3%																	2.1%
A-	61						4.9%	77.0%	11.5%																6.6%
BBB+	45							2.2%	86.7%	4.4%	4.4%														2.2%
BBB	94								4.3%	67.0%	22.3%														6.4%
BBB-	54								1.9%	7.4%	85.2%	1.9%													3.7%
BB+	37										13.5%	73.0%	5.4%												8.1%
BB	23											4.3%	73.9%												21.7%
BB-	28												3.6%	67.9%	7.1%										21.4%
B+	11														54.5%	9.1%		9.1%							27.3%
B	10															80.0%									20.0%
B-																									
CCC+																									
CCC	9																22.2%					22.2%	55.6%		
CCC-																									
CC	1																						100.0%		
C																									
TOTAL	538																								

E(iii) International Public Finance - 3-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2017 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2017		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2017 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	24	95.8%																							
AA+	1				100.0%																				
AA	34			70.6%	17.6%	2.9%																		8.8%	
AA-	22			9.1%	63.6%	4.5%																		22.7%	
A+	19				5.3%	78.9%	10.5%																	5.3%	
A	33				9.1%	9.1%	69.7%	9.1%																3.0%	
A-	40					5.0%	72.5%	15.0%																7.5%	
BBB+	41						22.0%	56.1%	12.2%	2.4%														7.3%	
BBB	62							8.1%	37.1%	40.3%			1.6%											12.9%	
BBB-	48							2.1%	31.3%	47.9%	6.3%													12.5%	
BB+	36								2.8%	13.9%	25.0%	11.1%	13.9%	5.6%										27.8%	
BB	25										8.0%	28.0%	24.0%	4.0%										36.0%	
BB-	14											7.1%	28.6%											64.3%	
B+	11												9.1%	18.2%	9.1%									63.6%	
B	14														21.4%	14.3%					14.3%	42.9%		7.1%	
B-	3															66.7%								33.3%	
CCC+																									
CCC	1														100.0%										
CCC-																									
CC																									
C	1												100.0%												
TOTAL	429																								

E(iii) International Public Finance - 10-Year Transition and Default Rates

(December 31, 2010 through December 31, 2020)

Credit Ratings as of 12/31/2010		Credit ratings as of 12/31/2020 (%)																				Other Outcomes During 12/31/2010 12/31/2020 (%)			
Credit Rating	# of Ratings Outstanding	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	Default	Paid Off	Withdrawn (other)
AAA	27	22.2%		37.0%	7.4%	3.7%			11.1%																18.5%
AA+	18			27.8%	22.2%			16.7%	11.1%																22.2%
AA	23			8.7%	13.0%	8.7%			4.3%		8.7%														56.5%
AA-	35			2.9%	8.6%			2.9%		2.9%	22.9%														60.0%
A+	19				10.5%		5.3%		5.3%	5.3%	10.5%														63.2%
A	16										12.5%		6.3%		6.3%										75.0%
A-	10							40.0%			10.0%		20.0%												30.0%
BBB+	6							33.3%	16.7%																50.0%
BBB	10							20.0%	10.0%	50.0%															20.0%
BBB-	13									7.7%	38.5%	15.4%													38.5%
BB+	12										33.3%	8.3%		8.3%											50.0%
BB	10										30.0%	10.0%													60.0%
BB-	13												7.7%	15.4%		7.7%									69.2%
B+	11												9.1%	9.1%											81.8%
B	5															20.0%	20.0%								60.0%
B-	2																						50.0%		50.0%
CCC+																									
CCC																									
CCC-																									
CC																									
C																									
TOTAL	230																								

Fitch calculates the “Default” classification to incorporate its definitions of both “D – Default” and “Restricted Default,” where both such definitions were applicable to a particular asset class. For the purposes of these performance and measurement statistics, a credit rating is classified as a Default if any of the following conditions are met:

- The obligor failed to timely pay principal or interest due according to the terms of an obligation during the applicable period or the issuer of the security or money market instrument failed to timely pay principal or interest due according to the terms of the security or money market instrument during the applicable period;
- The security or money market instrument was subject to a write-down, applied loss, or other realized deficiency of the outstanding principal amount during the applicable period.