

Rating**QG 3+**

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

Data: 9/mai/2019
Validade: 31/mar/2020

Sobre o Rating**Perspectiva: Estável**

Observação: -

Histórico:

Mai/19: Afirmação: **QG 3+**

Mai/18: Atribuição: **QG 3+**

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 9 de maio de 2019, afirmou a classificação '**QG 3+**' para a Área de Gestão de Recursos da Banrisul S/A Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio (Banrisul Corretora/Empresa). A perspectiva do rating é estável. Esta classificação não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela empresa e não configura recomendação de investimento para todos os efeitos. São gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controles **bons**.

A Banrisul Corretora pertence ao Conglomerado Financeiro Banrisul, grupo econômico que compreende o Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. (Banrisul) e suas controladas e coligadas. O Banrisul é uma sociedade anônima de capital aberto que atua sob a forma de banco múltiplo e opera nas carteiras comercial, de crédito, de financiamento e de investimento, de crédito imobiliário, de desenvolvimento, de arrendamento mercantil, de investimento, inclusive nas de operações de câmbio. Por intermédio de suas controladas e coligadas, atua em diversas atividades (ex.: administração de consórcios, cartões de crédito, seguros, previdência e capitalização).

A Banrisul Corretora tem como maior acionista o Banrisul com 100% das ações ordinárias e 98,4738% das ações preferenciais, sendo o restante das ações preferenciais distribuídas em torno de onze acionistas minoritários. Ao final de dezembro de 2017, o capital social da Banrisul Corretora montava R\$ 70 milhões, dividido em 40 milhões de ações com valor nominal de R\$ 1,75 cada uma, sendo 20 milhões ordinárias nominativas e 20 milhões preferenciais nominativas.

A Empresa foi fundada em 1970 e atua na intermediação de produtos negociados na B3 S/A - Brasil, Bolsa, Balcão (B3), nos mercados à vista de ações, de opções, termo e futuro. Historicamente, de 1970 a 2011, exerceu a gestão dos fundos de investimento de renda variável e, entre 1999 e 2004, realizou a gestão dos fundos de investimento de renda fixa do Conglomerado Financeiro Banrisul. Em 2012, as carteiras de todos os fundos passaram para a administração e gestão do Banrisul. Em 26/07/2017, a Banrisul Corretora voltou a atuar na atividade de administração de carteiras de valores mobiliários para o Conglomerado Financeiro Banrisul, por meio dos serviços de gestão de recursos. A Gestora teve permissão em 24/05/2017, através de Ato Declaratório nº 15.665 emitido pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, para atuar como administrador de carteiras de valores mobiliários na categoria de gestor de recursos.

Assim, a Banrisul Corretora exerce a gestão discricionária de recursos de terceiros das carteiras sob administração fiduciária do Banrisul, por meio da Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros (Gestora; Área), estrutura física e operacional segregada das demais atividades da Banrisul Corretora, bem como do Banrisul, estando adaptada à ICVM nº 558 e à regulação e melhores práticas da indústria de fundos de investimento.

A Área presta os serviços de gestão de carteiras de renda fixa e de renda variável para fundos de Investimento, fundos de Investimento em cotas, fundo de aposentadoria programada individual e carteiras administradas que tenham o Banrisul como administrador fiduciário. A Banrisul Corretora não realiza a distribuição de cotas de fundos de investimento que estão sob sua gestão, sendo esta atividade executada, exclusivamente, pelo Banrisul, por meio de suas agências e canais digitais. A Empresa também não atua na intermediação das operações de ativos financeiros em nome das carteiras sob gestão de recursos.

Analistas:

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

Leonardo dos Santos
Tel.: 55 11 3377 0706
leonardo.santos@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros
Rua Leopoldo Couto Magalhães,
110 – conj. 73
São Paulo – SP
CEP 04542-000
Tel.: 55 11 3377 0707
Fax: 55 11 3377 0739
www.austin.com.br

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

A filosofia de investimentos adotada pela Gestora busca agregar valor aos investidores, através de estratégias de gestão de recursos que otimizem resultados com preservação do capital investido, sendo levados em conta na decisão de investimento, critérios como segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e governança corporativa nos mercados em que atua.

A Gestora utiliza de pesquisa própria macroeconômica, de renda fixa e de renda variável, sendo a análise de crédito dos ativos de emissão privada realizada por área específica dentro da estrutura do Banrisul, em consonância com Acordo Operacional entre as partes. A análise proprietária tem foco na formação dos cenários macroeconômico nacional e internacional e no monitoramento dos movimentos nas curvas de juros, notadamente dos títulos prefixados e indexados a preços que compõe uma parte destacada das carteiras dos veículos de investimento sob gestão.

Adicionalmente, a Gestora avalia a conjuntura política, realiza estudos setoriais, de empresas emissoras de valores mobiliários e instrumentos de renda fixa emitidos por empresas no mercado de capitais, visando a prospecção de oportunidades de investimento e a identificação de comportamento dos mercados e ativos financeiros. A equipe de análise faz uso de modelos qualitativos e quantitativos, adota as análises fundamentalista e técnica, bem como avalia demonstrações contábeis e eventuais garantias das operações de crédito privado.

A Gestora tem como público-alvo investidores em geral, todos clientes do Banrisul. Em 31/12/2017, a base de clientes dos recursos sob gestão da Banrisul Corretora se compunha de 28.884 pessoas físicas naturais (respondiam por 18,05% do passivo da Gestora), 8.122 empresas (26,84% do total), 1.277 investidores institucionais previdenciários - RPPS (42,10% do total) e 2.330 entidades governamentais (13,01% do total). Já em 31/12/2018, a base de clientes compreendia 21.381 pessoas físicas naturais (15,52% do passivo da Gestora), 8.162 empresas (25,33% do total), 1.338 investidores institucionais previdenciários - RPPS (48,13% do total) e 2.477 entidades governamentais (11,02% do total).

A Banrisul Corretora tem como objetivo o crescimento orgânico do volume de ativos sob gestão (AUM), estando descartada a possibilidade de gestão de recursos de terceiros de outras instituições que não o Banrisul. Com o atual processo de investimento adotado na gestão das carteiras e a estrutura operacional da Banrisul Corretora e do Banrisul (instalações, equipe, hardware e software), a Gestora suportaria um crescimento considerável dos ativos sob gestão.

Para atender a este crescimento orgânico, a estrutura organizacional direta da Gestora conta com diretor estatutário responsável pela gestão de recursos de terceiros, por Gerente Executivo e oito colaboradores nas seguintes áreas de atuação: **i)** renda fixa e crédito privado - compreende três analistas; **ii)** renda variável - contempla três analistas; **iii)** pesquisa econômica – um analista; e **iv)** agente de controles internos - um escriturário.

Adicionalmente, as atividades de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora são suportadas pelas seguintes áreas que fazem parte da estrutura corporativa do Banrisul, em consonância com Acordo Operacional entre as partes: **i)** Unidade de Gestão de Riscos Corporativos - executa o monitoramento e a mensuração dos riscos das carteiras dos fundos de investimento, através de três profissionais, sob a responsabilidade da diretoria de controle e risco da Banrisul Corretora; **ii)** Unidade de Política de Risco e Análise de Crédito - conta com três colaboradores responsáveis pela avaliação de crédito dos ativos de emissão privada; **iii)** Controladoria - por meio de três profissionais responde pelo *compliance* das carteiras.

A Área conta com uma instância formal de discussão e decisão dos investimentos. Com periodicidade quinzenal e, extraordinariamente, sempre que necessário, compete ao Comitê de Investimentos, entre suas várias atribuições, avaliar os cenários, estratégias, riscos, limites, investimentos e desinvestimentos em ativos financeiros das carteiras de valores; analisar a relação risco/ retorno dos ativos financeiros disponíveis para negociação, os custos de transação nas carteiras e eventuais não enquadramentos quanto aos limites e condições estabelecidas na regulação, nas políticas de investimento e nos riscos acordados no regulamento, contrato ou na política interna de gestão de riscos.

Ainda, no âmbito do Conglomerado Financeiro Banrisul, existem os seguintes comitês com atribuições relacionados com a atividade de administração de recursos de terceiros: **i)** Comitê de Recursos de Terceiros Nível I - reúne-se mensalmente, ou extraordinariamente, sempre que forem registradas demandas relacionadas às atividades de administração de carteiras de valores mobiliários, originárias Banrisul e/ou da Gestora para avaliação e ou deliberação, entre outros assuntos, das políticas, códigos, manuais e macroprocessos, cumprimento de regras, procedimentos e controles internos das atividades de administração e gestão de carteiras, da gestão de riscos, liquidez e não enquadramento das carteiras dos fundos de investimento, bem como da relação contratual, em consonância com o Contrato de Prestação de Serviços celebrado entre as partes em 26/07/2017; **ii)** Comitê de Recursos de Terceiros Nível II - reúne-se mensalmente, ou extraordinariamente, sempre que houver necessidade, entre outros assuntos, para avaliar e deliberar sobre os limites operacionais de crédito das emissões e emissores de valores mobiliários, públicos e privados, propostos pela Unidade de Política de Risco e

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

Análise de Crédito e para avaliar e emitir parecer sobre a política de gestão de riscos e o manual de gerenciamento de liquidez elaborados pela Unidade de Gestão de Riscos Corporativos.

A Gestora encerrou o mês de mar/19 com um total de ativos sob gestão de R\$ 12.019 milhões, distribuídos em torno de 38 veículos de investimento, sendo R\$ 9.369 milhões em 22 fundos de renda fixa, R\$ 1.783 milhões em 5 fundos exclusivos, 1 carteira administrada com PL de R\$ 649,9 milhões, R\$ 107,6 milhões em 3 fundos de fundos (FIC) e 5 fundos de ações totalizando R\$ 109,9 milhões. No presente período de monitoramento do rating compreendido entre abril de 2018 e março de 2019, os veículos de investimento sob gestão da Gestora totalizaram uma captação líquida positiva de R\$ 121.764 mil. A Gestora tem registrado receitas líquidas com taxas de gestão, em um patamar superior às despesas operacionais, diretas e indiretas, incorridas na prestação de serviços de gestão de recursos, culminando com resultado líquido gerencial anual positivo.

As notas atribuídas pela Austin Rating obedecem a uma escala de classificação nacional e servem como parâmetro de comparação entre as gestoras atuando no Brasil e, eventualmente, com atividades no exterior. O processo analítico da Austin Rating leva em conta, entre outros, os aspectos relacionados à administração geral, como o tempo de atuação e maturidade profissional da gestora, marcada pelo volume de recursos sob gestão, a busca constante de boas práticas empresariais e a sua adequação aos requerimentos regulatórios aplicados na sua atividade. São consideradas, por outro lado, as políticas e os processos de gestão de investimentos, de gestão de riscos, de controle e *compliance*, refletidos na efetividade de suas estruturas de tomada de decisão e de controle. O rating considera, ainda, os produtos oferecidos caracterizando seu ativo, o seu passivo refletido no perfil dos seus clientes, a *performance* dos fundos geridos, e a solidez financeira intrínseca da empresa manifestada na evolução das taxas de administração e *performance* auferidas, no controle das despesas operacionais e nos indicadores de rentabilidade.

A atribuição do rating '**QG 3+**' encontra-se amparada na metodologia da Austin Rating de qualidade de gestão de empresas gestoras de recursos e está sustentada preponderantemente nos aspectos qualitativos e quantitativos, a saber:

(i) boa formação acadêmica e experiência profissional da equipe de colaboradores da Gestora, com passagens por instituições financeiras, empresas prestadoras de serviços e outras áreas do Conglomerado Financeiro Banrisul. Os profissionais apresentam bom conhecimento técnico nas áreas de gestão de investimentos, análise de investimentos, controle de operações, de riscos e *compliance*;

(ii) considerando o período de funcionamento sob a responsabilidade direta do Banrisul e da Banrisul Corretora, a Gestora possui longo tempo de atuação e de track record dos fundos de investimento e carteiras administradas sob gestão, o que permitiu a devida avaliação da consistência da estratégia em curso, da política de recursos humanos, da *performance* dos veículos de investimento, da qualidade da análise econômica e de investimentos, assim como dos controles e processos atualmente vigentes;

(iii) foco de atuação bem definido da Gestora no segmento de gestão de investimentos de fundos de renda fixa e de renda variável administrados pelo Banrisul e cuja captação de recursos se dá junto a agências e canais digitais do Banrisul;

(iv) a Banrisul Corretora tem importante participação de mercado, situando-se na 40ª posição em abril/19 (37º lugar em abril/18), no ranking de gestão de fundos de investimentos elaborado mensalmente pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA;

(v) em dez/18, a Gestora apresentava elevada pulverização em torno dos maiores aplicadores dos veículos de investimento sob gestão, cabendo ao maior investidor 3,84% do total do AUM (dez/17: 4,83%), os cinco maiores 15,88% (dez/17: 17,85%) e os dez maiores 19,93% (dez/17: 21,96%). A base de clientes dos veículos de investimento sob gestão se compõe particularmente no estado do Rio Grande do Sul, junto às pessoas físicas e jurídicas, poder público e regimes próprios de previdência social municipais;

(vi) a área de Gestão de Recursos da Banrisul Corretora realiza um bom *research* interno de macroeconomia, de renda fixa e de empresas, com o emprego de metodologia e modelos de análise condizentes com a filosofia de investimentos e mandatos presentes nos regulamentos dos fundos de investimento e carteira administrada; Observa-se a adequada circulação das ideias e informações, sendo o trabalho de pesquisa econômica e de empresas, compartilhado entre os analistas, o gerente executivo e o diretor responsável pela gestão de recursos;

(vii) bom processo de investimento, tendo como base a elaboração de cenários macroeconômico nacional e internacional, a identificação de oportunidades de investimento baseadas nas recomendações técnicas das equipes internas de renda fixa e de renda variável, na pré-avaliação de crédito realizada pelo Banrisul, da relação risco/retorno, enquadramento e

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

limites para a aquisição de ativos privados, bem como na identificação de comportamento dos mercados e ativos financeiros e estudos apoiados nos movimentos históricos nos preços de mercado dos ativos financeiros;

(viii) boa governança corporativa no ambiente da Gestora, com a presença periódica nas reuniões com a equipe de análise e de gestão de recursos com vistas a analisar e reavaliar cenários econômicos e o desempenho das carteiras, validar as estratégias e avaliar riscos e a pertinência ou não de ajustes nas carteiras; a construção e o monitoramento das carteiras se dá no âmbito de instância colegiada de decisão (Comitê de Investimentos), que emite parecer e recomendação de decisão, a ser deliberada pelo Diretor de Gestão de Recursos de Terceiros; estas decisões encontram-se devidamente documentadas através do registro de atas devidamente assinadas pelos membros deste Comitê;

(ix) a Gestora conta com os serviços de gestão de riscos prestados por áreas específicas na estrutura do Banrisul, nas quais participam ativamente profissionais dedicados ao monitoramento das carteiras; as áreas encontram-se devidamente sintonizadas com o processo de investimentos, sendo realizada a avaliação da liquidez nos mercados, riscos de mercado e limites de concentração; as posições assumidas pelos fundos são monitoradas de forma tempestiva, com classificações de alerta parametrizadas previamente segundo o grau de utilização dos limites de risco estabelecidos para cada portfólio de investimentos;

(x) a gestão do risco de mercado conta com a presença de software fornecido por terceiros e já utilizado por usuários pertencentes ao mercado financeiro que conta com boa metodologia de análise e mensuração desta classe de risco; da mesma forma, o risco de liquidez medido pelo Banrisul na qualidade apresenta boa metodologia, procedimentos e governança na gestão desta categoria de risco;

(xi) a Gestora utiliza equipamentos, sistemas, softwares, sistemas de telefonia, de eletricidade, aptos para trabalhar em redundância com equipamentos internos e/ou com acesso disponível e rápida recuperação das informações, bem como mecanismos diários de proteção e arquivamento de dados, segurança da informação, no break, links dedicados, entre outras iniciativas visando o controle do risco operacional e a garantia da continuidade das atividades da Gestora sem comprometer a qualidade e segurança do serviço prestado aos clientes;

(xii) as atividades de *compliance* e de gestão de riscos da Gestora, realizadas por áreas específicas do Banrisul, encontram-se segregadas entre si e contam com número adequado de profissionais para atender com rigor e tempestividade aos enquadramentos, regras, instruções e boas práticas emanadas pelos órgãos de fiscalização e de entidades de regulação e melhores práticas;

(xiii) a Gestora encontra-se em conformidade com as principais práticas e normas que norteiam a atividade de gestão de recursos, baseada em instruções e atos normativos expedidos por órgãos reguladores, bem como no conteúdo dos manuais e políticas internas; em linha com a ICVM 558, a Gestora dispõe do Relatório de Conformidade do ano de 2018;

(xiv) os fundos de investimento de renda-fixa e de ações têm apresentado uma boa relação risco/retorno e superado moderadamente seus respectivos *benchmarks* desde seu início de funcionamento, assim como em janelas de comparação de desempenho mais recentes, validando em grande medida os cenários macroeconômicos, as estratégias de investimento assumidas e a composição dos portfólios dos fundos da Gestora.

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

(i) a atual conjuntura política e econômica brasileira apresenta importantes desafios, ante as incertezas advindas do início do mandato do candidato presidencial eleito e seu impacto no desempenho econômico do País e no mercado financeiro em particular, o que pode tornar mais dificultosa a captação de novos recursos no curto prazo e vir a comprometer o desempenho dos fundos sob gestão em janelas de comparação mais curtas, com rentabilidade acumulada inferior a seus respectivos *benchmarks*;

(ii) a grade de produtos da Gestora não apresenta diversificação em fundos multimercado que visam capturar um retorno esperado superior aos *benchmarks*, porém dotados de maior risco; da mesma forma, embora a Gestora faça a gestão de fundos de investimento que podem vir a capturar o interesse dos investidores em períodos marcados por maior volatilidade e que proporcionariam retorno superior a seus referenciais, com risco mais controlado (ex.: fundos de crédito privado), o peso desta categoria de ativos no total das carteiras, atualmente, é moderada, em função da conjuntura econômica e política, o que pode impactar no desempenho esperado dos veículos com estas características; entretanto a Gestora não descarta uma maior exposição em títulos privados, observado o fortalecimento do mercado de capitais;

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

(iii) por se concentrar em uma classe de produto, sobretudo fundos de renda fixa, não é garantida a permanência dos atuais recursos na Gestora, haja vista a possibilidade de investimento na indústria de fundos de investimento com uma relação risco/retorno mais atrativa para os investidores;

(iv) apesar de apresentar bons critérios qualitativos e quantitativos para a seleção de emissores de títulos de crédito privado, a Gestora dispõe de um acervo limitado de empresas/instituições financeiras, face aos requisitos mínimos de elegibilidade destes ativos previstos na política de investimentos, alinhadas com a filosofia de gestão de recursos, o que pode conferir no curto prazo uma menor diversidade de opções de papéis para a gestão dos fundos;

(v) se por um lado a distribuição dos fundos de investimento realizada pela rede de agências e canais digitais do Banrisul confere um alinhamento de interesses com a estratégia de investimentos em curso e uma maior estabilidade no passivo da Gestora, em contrapartida, concentra a captação de recursos junto aos canais de distribuição de outros produtos de investimento do Banrisul, como depósitos a prazo e poupança;

(vi) embora adequadamente dimensionada e condizente com o atual perfil de gestão de investimentos empregado pela Área, sua estrutura organizacional é enxuta e apresenta desafios em uma eventual ampliação dos tipos de veículos de investimento e/ou de ativos a serem analisados, dado as maiores restrições de contratação e ampliação no quadro de colaboradores e restrições a investimentos e gastos, pela própria natureza jurídica do sócio controlador;

(vii) apesar de ter sido considerado positivo o histórico de atuação do Banrisul e da Banrisul Corretora na gestão de recursos de terceiros, a Gestora apresenta reduzido tempo de atuação segregada do Banrisul, o que remete a uma etapa de adaptação entre as partes envolvidas e de um período de análise para aferição da qualidade dos processos, rotinas e controles dos serviços prestados pela Área;

(viii) A Gestora apresenta maior risco potencial de descontinuidade na sua estrutura organizacional e na gestão em curso, em função da administração ser exercida por uma Diretoria nomeada a cada quatro anos, o que limita a execução de estratégia de longo prazo da Área;

(ix) apesar da segregação da Área com as demais áreas da Banrisul Corretora, que inclui a não atuação na intermediação nas operações de ativos financeiros em nome das carteiras sob gestão, assim como a segregação física, lógica e funcional das áreas do Banrisul, a estrutura organizacional do sócio controlador da empresa, acarretam conceitualmente, uma maior suscetibilidade a conflitos de interesse e requerem a capacidade da Gestora de mitigar eventos e falhas de natureza operacional e que aumentem o risco de imagem para a empresa;

(x) apesar do robusto volume de recursos sob gestão, a Gestora recebe uma porcentagem fixa da taxa de administração, com a ausência de cobrança de taxas de performance nos fundos sob gestão; neste sentido, observa-se que a Área se insere no contexto da estratégia de atuação, dos produtos oferecidos e desempenho econômico-financeiro consolidado do Conglomerado Financeiro Banrisul, o que garante o comprometimento financeiro e empenho operacional do sócio controlador com a continuidade e qualidade dos serviços prestados pela Área; e

(xi) a Banrisul Corretora dispõe de auditoria externa nas demonstrações financeiras da empresa, o que confere maior transparência nas informações contábeis ao público, bem como no desempenho econômico-financeiro da empresa; não obstante, as informações analíticas das receitas e das despesas operacionais da Gestora não estão discriminadas em notas explicativas, o que permitiria uma avaliação mais precisa do desempenho da Área.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade da Classificação

A perspectiva estável do *rating* está ligada à evolução dos aspectos supracitados, especialmente no que diz respeito ao sucesso da estratégia implantada, a evolução do volume de recursos e ao desempenho dos fundos de investimento e carteira administrada no presente sob a gestão da Banrisul Corretora.

Qualquer impedimento à manutenção do volume de recursos sob gestão no médio prazo que gere redução considerável do atual patamar de *AUM* reportado, levando a Gestora a registrar prejuízo e não conseguir manter a capacidade de realizar investimentos em pessoal e/ou em infraestrutura, ampliar o *turnover* de colaboradores, poderá motivar uma nova avaliação e possível rebaixamento do *rating*. Igualmente, mudanças no processo decisório e na análise de investimento que ocasionem rentabilidade inferior aos *benchmarks*, de forma recorrente, pode ensejar uma redução do *rating*.

Por outro lado, a alteração da perspectiva para positiva ou a elevação do *rating*, encontra-se associada à consolidação da estratégia em curso, que contempla, entre outros aspectos, o crescimento do volume de recursos sob gestão, o bom

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

desempenho do fundo de investimento, geração de lucros recorrentes, estabilidade/crescimento do quadro de colaboradores e aperfeiçoamento dos controles de risco e do ambiente de *compliance*.

Quadro Societário - (31/12/2017)

Sócio	Ações Ordinárias	Ações Preferenciais	Participação no Capital Social (%)	Valor (R\$)
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S/A	20.000.000	19.694.760	99,24%	69.468.000
Outros	-	305.240	0,76%	532.000
Total	20.000.000	20.000.000	100,0%	70.000.000

Fonte: Banrisul S/A Corretora S/A de Valores e Títulos

Quadro Societário - (31/12/2018)

Sócio	Ações Ordinárias	Ações Preferenciais	Participação no Capital Social (%)	Valor (R\$)
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S/A	20.000.000	19.694.760	98,47%	69.468.000
Outros	-	305.240	0,76%	532.000
Total	20.000.000	20.000.000	100,0%	70.000.000

Fonte: Banrisul S/A Corretora S/A de Valores e Títulos

Captção Líquida - (em R\$)

Mês	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
janeiro	200.838.395	-53.968.225	72.830.892	3.837.654	11.539.981	439.283.725	432.483.433	108.584.139
fevereiro	-3.311.328	-37.445.763	-50.207.863	-35.301.624	34.649.403	25.117.242	113.165.219	-221.216.115
março	-33.454.496	36.680.453	97.514.359	1.062.440	150.904.325	-120.980.682	-149.153.714	4.591.509
abril	16.518.225	172.328.374	148.361.111	-225.075.495	86.341.212	91.986.593	69.526.202	
maio	124.018.296	7.037.119	18.573.009	164.028.737	171.060.881	344.647.630	-227.956.029	
junho	-97.436.187	-138.017.650	27.959.374	40.766.110	-175.714.377	-176.989.715	-357.414.059	
julho	83.579.618	74.758.332	262.356.882	-212.616.713	-181.066.996	-188.146.953	170.184.557	
agosto	-193.352.271	-33.080.843	179.559.695	-251.492.639	158.213.167	139.034.184	334.965.018	
setembro	-269.846.708	-66.651.078	-35.499.078	-191.412.325	-73.864.964	12.912.745	-27.461.536	
outubro	-38.609.103	-21.793.351	23.688.224	-57.816.906	-318.069.567	-111.010.135	265.692.123	
novembro	-5.606.587	56.922.764	-91.286.464	-46.740.938	56.253.560	-190.527.341	-160.128.593	
dezembro	-10.183.026	13.841.003	42.827.679	-44.921.763	-80.898.316	-243.163.061	162.396.771	
Total	-226.845.171	10.611.136	696.677.820	-855.683.460	-160.651.690	22.164.233	626.298.392	-108.040.467

Fonte: Banrisul S/A Corretora S/A de Valores e Títulos

Volume de Recursos sob Gestão (em R\$)

Categoria	dez/13	dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	dez/18	mar/19
Carteiras Administradas	654.699.047	631.619.656	628.813.570	602.488.209	643.552.391	639.503.526	649.847.063
Fundos Exclusivos	801.742.436	1.268.273.708	1.571.443.026	1.806.363.172	1.253.870.973	1.781.975.579	1.782.882.086
Fundos de Fundos	414.797.443	521.898.475	387.839.143	292.831.975	261.513.913	337.479.669	302.281.977
Fundos Abertos							
Multimercado	7.133.444	5.972.674	2.593.756	-	-	-	-
Renda-Fixa	5.261.249.902	6.383.091.267	6.316.587.710	7.258.347.374	8.356.498.962	9.079.123.774	9.173.968.127
Ações	74.897.338	57.097.046	44.181.990	53.587.598	73.089.925	86.215.292	109.905.597
Fundos offshore	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	7.214.519.611	8.867.952.826	8.951.459.195	10.013.618.328	10.588.526.164	11.924.297.841	12.018.884.850

Fonte: Banrisul S/A Corretora S/A de Valores e Títulos

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

Rentabilidade Anual (em %)										
Fundo	Início	Categoria	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BANRISUL MASTER FI RF REFERENCIADO DI	16/05/1997	Renda-Fixa	8,44%	7,95%	10,66%	12,99%	13,51%	9,55%	5,93%	1,40%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF - B I U	16/07/2013	Renda-Fixa	-	-	10,29%	12,66%	14,46%	10,90%	6,74%	1,49%
BANRISUL PREMIUM FI RF LP - B P R	03/09/2007	Renda-Fixa	8,91%	8,27%	11,11%	13,28%	13,89%	9,99%	6,32%	1,50%
BADESUL DESENVOLVIMENTO S.A. - AGÊNCIA DE FOMENTO/RS	29/12/2016	Carteiras Administradas	8,40%	8,12%	10,66%	13,16%	13,77%	9,97%	6,33%	1,49%
BANRISUL SUPER FI RF - B D K	11/05/1998	Renda-Fixa	3,72%	3,45%	6,00%	8,29%	9,01%	5,17%	1,76%	0,41%
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RF CURTO PRAZO - B O Q	14/08/1996	Renda-Fixa	2,69%	2,37%	4,92%	7,22%	7,93%	4,14%	0,76%	0,17%
BANRISUL CABERGS F.I. MULTIMERCADO LP - B G K	19/08/2002	Exclusivo	10,64%	9,70%	11,48%	14,84%	12,82%	8,82%	8,43%	2,11%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RF - BKA	15/09/2014	Renda-Fixa	-	-	-	15,02%	15,30%	12,43%	9,08%	2,52%
BANRISUL FBSS II FI RENDA FIXA	07/07/2011	Exclusivo	35,83%	-16,83%	16,63%	12,62%	15,42%	10,14%	6,74%	1,75%
BANRISUL ABSOLUTO FUNDO DE INVESTIMENTO RF LP - BAB	09/02/2015	Renda-Fixa	-	-	-	11,72%	13,71%	9,83%	6,23%	1,47%
BANRISUL FLEX CRÉDITO PRIVADO - B F C	03/09/2007	Renda-Fixa	9,31%	8,54%	11,45%	12,45%	13,99%	10,12%	6,38%	1,50%
BANRISUL PREV.MUNIC. III FI RF LP - B T T	30/11/2009	Renda-Fixa	26,01%	-8,38%	14,18%	8,71%	23,38%	12,30%	12,63%	5,17%
CDI (fechamento)			8,41%	8,05%	10,80%	13,22%	14,00%	9,95%	6,42%	1,51%
IMA-Geral			17,58%	-1,42%	12,36%	9,32%	21,00%	12,82%	10,03%	2,98%
Ibovespa (fechamento)			7,39%	-15,49%	-2,91%	-13,31%	38,93%	26,85%	15,03%	8,56%

Fonte: Banrisul S/A Corretora S/A de Valores e Títulos

Resumos Profissionais

Roberto Balestrin - Diretor de Gestão de Recursos de Terceiros na Banrisul Corretora. Graduado em Ciências Contábeis pela Faculdade Porto-Alegrense de Ciências Contábeis e Administrativas – FAPCCA e com pós-graduação em Mercado de Capitais pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul - UFRGS. Ingresso na Banrisul Corretora em 1980, tendo atuado como operador de mesa e chefe do setor financeiro. No Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A, a partir de 1991, exerceu as atividades de conferente, supervisor, analista e gerente executivo, acumulando mais de 15 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui certificação profissional CPA-20 pela Anbima e Administrador de Carteiras Pessoal Natural credenciado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Carmem Paludo – Diretora de Controle e Risco da Banrisul Corretora. É graduada nos cursos de Ciências Contábeis e Administração de Empresas pela Faculdade Porto-Alegrense de Ciências Contábeis e Administrativas – FAPCCA -, possui pós-graduação em Especialização em Finanças pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul - UFRGS - e mestre em Administração de Empresas pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Exerceu funções técnicas na Assessoria de Planejamento e Controle e atuou como Controller/Compliance no Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. Foi Diretora Administrativa, Diretora de Previdência e membro do Comitê de Ética e Conduta da Fundação Banrisul de Seguridade Social. Possui certificação profissional de PQO (Programa de Qualificação Operacional) da B3, ênfase na Certificação Profissional de Compliance BM&FBOVESPA.

Fernando Luiz de Souza Queiroz – Gerente Executivo de Gestão de Recursos de Terceiros da Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Administração de Empresas pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul – UFRGS, pós-graduação em Finanças pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul – UFRGS - e MBA em Finanças Corporativas pela Fundação Getúlio Vargas. Foi coordenador de programas na Secretaria de Agricultura e Pesca do Rio Grande do Sul, assistente no Unibanco S.A., analista de investimentos no Banco Iochpe de Investimentos S.A. e analista na Adviser Consultoria e Gestão de Patrimônio Ltda. Foi conselheiro da Apimec Sul e atualmente é conselheiro suplente do Conselho Deliberativo da Fundação Banrisul de Seguridade Social. No Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. atuou como escriturário, analista e gerente executivo, acumulando mais de 10 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação de Gestores Anbima (CGA), Certificação Nacional de Profissional de Investimento pela Apimec (CNPI), CPA 20 pela Anbima, ICSS pelo Instituto de Certificação de Seguridade Social e Administrador de Carteiras Pessoal Natural credenciado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Otílio José Plentz - Analista na Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Ciências Contábeis pela Faculdade Porto-Alegrense de Ciências Contábeis e Administrativas - FAPCCA. Possui cursos de especialização em Mercado de Capitais e Gestão Bancária pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul – UFRGS. Atuou como supervisor no Unibanco S.A. e como escriturário, supervisor e analista no Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A., com mais de 13 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA20 pela Anbima e Administrador de Carteiras Pessoal Natural credenciado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Edgar Feijó de Souza - Analista na Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Ciências Contábeis pela Faculdade Porto-Alegrense de Ciências Contábeis e Administrativas - FAPCCA. Escriturário e analista no Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A, com mais de 7 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA-20 pela Anbima.

Rafael Gómez Peroni - Analista na Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Administração de Empresas pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul - UFRGS. Foi analista de vendas da Companhia de Bebidas das Américas – AMBEV e escriturário e analista do Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A., com mais de 6 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA-20 pela Anbima.

Henrique Bagattini Neff - Analista na Gerência Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Administração de Empresas e mestre em Administração e Negócios pela Pontifícia Universidade Católica do Rio Grande do Sul (PUC-RS). Foi assistente de exportação na Taurus Wotan e analista de importação na empresa Walmart Brasil. Como escriturário e analista no Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A, acumula mais de 6 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA-20 pela Anbima.

Germano Medeiros Schmidt - Analista na Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Ciências Econômicas pela Universidade Federal de Santa Maria - UFSM. Possui curso de especialização

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO

em Finanças e Economia pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul – UFRGS. Atou como escriturário e analista do Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A., com mais de 5 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA-20 pela Anbima.

Marlon Petry - Analista na Gerência Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. Graduado Em Ciências Econômicas pela Pontifícia Universidade Católica do Rio Grande do Sul. Foi estagiário na área financeira da Rede Brasil Sul – RBS, assistente financeiro na empresa Lojas Renner e analista no Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A, com mais de 5 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA-20 pela Anbima.

Mauricio Pitrez Fontana - Analista na Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. Graduado em Ciências Econômicas pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul - UFRGS. Possui Master in Business Administration - MBA – em Mercado de Capitais pela Apimec/Sul. Atuou como analista de mercado na empresa Safra e Mercado. No Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A., como escriturário e analista acumula mais de 5 anos de experiência na gestão de recursos de terceiros. Possui Certificação Profissional CPA-20 pela Anbima.

Adriano Canquerini Fraga - Escriturário na Gerência de Gestão de Recursos de Terceiros da Banrisul Corretora. É graduado em Ciências Econômicas pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul – UFRGS: Possui certificação profissional CPA-20 pela Anbima, assim como as seguintes certificações de PQO (Programa de Qualificação Operacional) da B3: Certificação Profissional de Operações BM&FBOVESPA, Certificação Profissional de BackOffice BM&FBOVESPA e Certificação Profissional da Gestão de Risco.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos que decidiu pela classificação de Qualidade de Gestão para a Banrisul S/A Corretora de Valores e Câmbio (Banrisul Corretora/ Gestora) reuniu-se na sede da Austin Rating, no dia 28 de maio de 2018, compondo-se dos seguintes membros: Luis Miguel Santacreu (Analista Sênior e Coordenador da Reunião de Comitê), Leonardo dos Santos (Analista Sênior) e Ricardo Lins (Analista Sênior). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20190509-1.
2. A classificação indicada está contemplada na “Escala Nacional de Gestores de Recursos”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos decorre da utilização da metodologia específica aplicada por essa agência em suas classificações para gestoras de recursos, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating realiza este tipo de classificação para gestores de recursos. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de qualidade de gestão.
5. As classificações de qualidade de gestão emitidas pela Austin Rating, incluindo aquela expressa neste documento, consistem em opiniões sobre a qualidade de gestão da Banrisul Corretora, e não DEVEM ser entendidas como sugestões e não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela Gestora, portanto, não configurando recomendação de investimento para todos os efeitos. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. As opiniões emitidas pela Austin Rating, inclusive aquelas contidas neste relatório, não devem substituir a análise e o julgamento próprios dos usuários dos ratings, especialmente dos investidores.
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: Banrisul Corretora, CVM e ANBIMA.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a classificação de qualidade de gestão para a Banrisul Corretora. Dentre as informações recebidas para condução do processo analítico, estão: i) Questionário de análise de Gestoras de Recursos da Austin Rating; ii) Questionários DDQ ANBIMA atualizados da Gestora; iii) Manuais e políticas internas atualizadas; iv) demonstrações financeiras para os exercícios de 2015, 2016 e 2017 da Gestora; v) dados e informações gerenciais complementares, detalhados em *due diligence*, realizada com profissionais da Gestora.
8. Após a decisão da classificação, esta será revisada, pelo menos, anualmente, após renovação comercial. No entanto, poderão ser realizadas ações de *rating* a qualquer tempo, seja em virtude de solicitação do contratante/ avaliado ou por decisão do Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de qualidade de gestão de gestores de recursos. O presente processo de classificação de qualidade de gestão está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos, nem sequer para qualquer outra parte relacionada à solicitante nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de gestoras de recursos foi solicitado diretamente pela Gestora. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante através de e-mail enviado em 09 de maio de 2019. O relatório completo foi enviado ao Contratante por e-mail em 09 de maio de 2019.

BANRISUL S/A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO**DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE QUALIDADE DE GESTÃO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO DE RECURSOS ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) mantenham-se atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de qualidade de gestão não afetem ou afetarão esta classe de classificação. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating de qualidade de gestão.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências de classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições e critérios de análise e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE GESTORAS DE RECURSOS DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de qualidade de gestão são tomadas por um Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos, seguindo metodologias e critérios padronizados para este tipo de classificação. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito e de qualidade de gestão, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, válido especificamente para emissões e risco de crédito, mas que são contempladas também para as opiniões de qualidade de gestão, com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALISQUER ORDEM E NATUREZA E DESSA MANEIRA AS CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS À GESTORAS DE RECURSOS NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES E NÃO DEFINE DE NENHUMA FORMA O PERFIL DE RISCO DOS ATIVOS GERIDOS PELA EMPRESA QUE PRESTA SERVIÇO DE GESTÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, PORTANTO, NÃO CONFIGURANDO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO PARA TODOS OS EFEITOS. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2019 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**