

**COMUNICADO DE
AVALIAÇÃO**

11 de fevereiro de 2025

CONTATOS

Leticia Sousa
Associate Credit Analyst ML
Analista Líder
leticia.sousa@moodys.com

Diego Kashiwakura
Ratings Manager ML
Presidente do Fórum de Discussão
diego.kashiwakura@moodys.com

Leticia Bubenick
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AVALIAÇÃO

Moody's Local Brasil afirma a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ3.br da ACE Capital Grou Gestora de Recursos Ltda. (ACE Capital Grou)

Comunicado de Avaliação

SÃO PAULO, 11 DE FEVEREIRO DE 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) MQ3.br da ACE Capital Grou Gestora de Recursos Ltda. (ACE Capital Grou, gestora).

A avaliação de MQ3.br reflete a opinião da Moody's Local Brasil de que a gestora de recursos possui características de gestão boas. Em setembro de 2024, a gestora totalizou R\$ 354 milhões de ativos sob gestão.

FUNDAMENTOS DA(S) AVALIAÇÃO(ÕES)

A avaliação de MQ3.br da ACE Capital Grou é baseada principalmente em (i) seu processo disciplinado de investimentos, com foco em desempenho de longo prazo; (ii) alto nível de qualificação e experiência da equipe de gestão, sem histórico de *turnover*; (iii) moderado desempenho ajustado ao risco de seus fundos, e (iv) benefício da afiliação ao Grupo ACE, com ganhos de eficiência pelo compartilhamento da estrutura operacional e comercial. Consideramos que os maiores desafios à frente da gestora: (i) exposição moderada ao risco de pessoa-chave, devido sua estrutura enxuta e centralização da tomada de decisão; (ii) elevação do desempenho ajustado ao risco de seus fundos para patamares acima da mediana de seus pares e *benchmarks*; (iii) maior diversificação de sua estrutura de passivo, com acesso a diferentes perfis de investidores, e (iv) crescimento de seus ativos sob gestão, tendo em vista o ambiente competitivo.

Sediada em São Paulo-SP, a ACE Capital Grou foi fundada em 2017 pela antiga equipe de *equities* da BRZ Investimentos. Em maio de 2022, a ACE Capital, uma gestora de recursos independente fundada por ex-funcionários do Banco Santander, adquiriu o controle da Grou Capital Ltda., alterando sua razão social para ACE Capital Grou Gestora de Recursos Ltda., e se filiando ao Grupo ACE. Em dezembro de 2024, o Grupo ACE detinha R\$ 3,5 bilhões de ativos sob gestão, principalmente na estratégia de multimercado. As atividades da ACE Capital Grou se concentram em fundos de renda variável,

principalmente em fundos de ações no mercado local e exterior, com foco *long only* e *long bias*.

O processo de investimento da ACE Capital Grou baseia-se na intensa análise fundamentalista, com utilização de modelos de avaliação proprietários, objetivando obter retornos consistentes no longo prazo. O time de gestão combina a avaliação qualitativa e quantitativa, com identificação de cenários e tendências de longo prazo, buscando empresas com preços significativamente abaixo do seu valor intrínseco e expectativa de valorização no longo prazo. Os investimentos são aprovados por consenso, mas as decisões finais cabem aos gestores de portfólio. A Moody's Local Brasil reconhece que a gestão de riscos desempenha um papel importante nas atividades de investimento da ACE Capital Grou, monitorando de forma adequada as diretrizes estabelecidas para riscos de crédito, mercado, liquidez e operacional, com sistemas proprietários e ferramentas de mercado, e uma equipe de risco compartilhada com o Grupo ACE.

A estrutura organizacional da ACE Capital Grou contempla uma equipe dedicada a gestão de ativos, com profissionais qualificados e com boas credenciais profissionais e acadêmicas. A Moody's Local Brasil observa que o time de gestão tem longa experiência trabalhando em conjunto, e não apresentou rotatividade em seu histórico de atuação. Dito isso, a gestora apresenta uma exposição moderada ao risco de pessoa-chave, devido a sua estrutura enxuta e centralização da tomada de decisão.

Em relação à análise de desempenho dos investimentos dos fundos da ACE Capital Grou, a Moody's Local Brasil observa que, nos últimos 36 meses terminados em dezembro de 2024, o desempenho ajustado ao risco da gestora foi em linha com seus principais pares e *benchmarks*.

A ACE Capital Grou possui porte de ativos sob gestão (AUM) modesto, encerrando setembro de 2024 com R\$ 354 milhões, alocado majoritariamente em fundos de ações no mercado local. Seu perfil de investidores é formado principalmente por distribuidores e alocadores, além do segmento *private* e plataformas com foco no público de varejo. A gestora possui considerável exposição em distribuidores e alocadores, que totalizam cerca de 85% de seu passivo. Desde 2023, a gestora tem apresentado resgates líquidos de seus fundos, impactados pela menor atratividade de fundos de renda variável no mercado brasileiro, fenômeno esse observado em grande parte das gestoras dedicadas à renda variável, como também uma performance moderada de seus fundos.

A flexibilidade financeira da ACE Capital Grou é limitada pela concentração dos investimentos no setor de renda variável, o que reduz sua habilidade de capturar mudanças na alocação de ativos e apetite a risco dos investidores ao longo de diferentes ciclos econômicos. As receitas da gestora apresentaram certa volatilidade nos últimos anos, impactadas pelo movimento de redução do AUM. Dito isso, consideramos que a gestora se beneficia da afiliação ao Grupo ACE, dado que o grupo contempla estratégias mais diversificadas e porte mais relevante.

Sobre o atendimento aos clientes, a ACE Capital Grou se beneficia da afiliação ao Grupo ACE com departamento comercial compartilhado entre as três gestoras e produção de materiais recorrentes aos cotistas e ao mercado.

A avaliação enfrentaria pressão positiva caso (i) os ativos sob gestão apresentarem crescimento sustentável, acima do apresentado pela segmento na indústria, (ii) o desempenho ajustado ao risco apresentar melhora em relação aos *benchmarks* e pares, (iii) o perfil de passivo apresentar uma maior diversificação, com crescimento em passivo aderente e de alta qualidade, (iv) redução do risco de pessoa-chave via descentralização do processo de investimento, e (v) fortalecimento das operações do Grupo ACE, gerando impacto positivo no perfil financeiro da gestora.

A avaliação enfrentaria pressão negativa se (i) houver uma diminuição significativa dos ativos sob gestão, de forma desproporcional ao segmento na indústria, (ii) o desempenho ajustado ao risco se deteriorar em relação aos *benchmarks* e pares, permanecendo por um período prolongado no 5º quintil, (iii) saída de pessoas-chave que gere impacto material nas atividades de gestão de investimentos ou no perfil financeiro da gestora, (iv) desvios significativos nos processos de investimentos, resultando em aumento da exposição a riscos operacionais, e (v) houver um declínio considerável do Grupo ACE, que impacte negativamente a gestora.

ESTRUTURA ANALÍTICA DE AVALIAÇÃO UTILIZADA

A estrutura analítica de avaliação utilizada nesta(s) avaliação(ões) foi Estrutura Analítica de Avaliação da Qualidade de Gestor de Investimentos, publicada em 30 de julho de 2024 e disponível na seção de Avaliações em www.moodyslocal.com/country/br.

O presente Comunicado de Avaliação não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste Comunicado de Avaliação, favor consultar www.moodyslocal.com/country/br para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e Avaliações *Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.