

Classification: **Public**

Transition Matrix 2024

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	D	Total
AAA	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
AA+																						
AA																						
AA-																						
A+																						
A	0%	0%	0%	0%	25%	75%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
A-	0%	0%	0%	0%	0%	14%	86%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	77%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	75%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BB+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BB	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	67%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BB-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	43%	57%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
B+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	25%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	13%	75%	0%	13%	0%	0%	0%	0%	100%
B-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
CCC+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	22%	11%	56%	0%	0%	11%	0%	100%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	50%	0%	0%	0%	100%
CCC-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	60%	40%	0%	100%
CC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	11%	6%	0%	81%	0%	100%
D																						
Total	1%	0%	0%	0%	1%	3%	7%	16%	3%	5%	2%	5%	5%	2%	10%	1%	10%	3%	2%	26%	0%	100%