

## RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO\*

20 de março de 2025

### Atualização

(\* O presente relatório não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste relatório de avaliação, favor consultar [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

### Contatos

Diego Silva  
Credit Analyst ML  
[diego.silva@moodys.com](mailto:diego.silva@moodys.com)

Henrique Ikuta  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil  
+55.11.3043.7300

# Oceana Investimentos Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda.

Avaliação de Qualidade do Gestor

	2021	2022	2023	2024
<b>Indicadores (R\$ Milhões)</b>				
Ativos Sob Gestão	7.946	7.522	10.141	8.204
Captação Líquida	144	(944)	598	(678)
<b>Tipos de Fundo (% AUM)</b>				
Ações	77,4%	81,0%	84,0%	82,5%
Multimercado	18,3%	13,9%	9,4%	10,1%
Previdência	4,3%	5,1%	6,6%	7,4%
<b>Tipo de Investidor (% AUM)</b>				
Private	65,3%	62,3%	58,4%	57,3%
Fundos de Pensão	30,5%	31,5%	35,4%	34,7%
RPPS	1,1%	1,0%	1,8%	2,2%
Varejo	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%
Outros	2,7%	5,0%	4,3%	5,5%

Fonte: Oceana Investimentos Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda.

### Fundamentos da Avaliação

#### **Avaliação: MQ1.br (Excelente)**

A avaliação de MQ1.br da Oceana Investimentos Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda. (Oceana Investimentos) é baseada principalmente em: (i) processo de investimentos disciplinado com foco em retornos absolutos e desempenho de longo prazo; (ii) nível alto de expertise e qualificação de seus profissionais, com elevada retenção de talentos; (iii) sólido desempenho ajustado ao risco de seus fundos; e (iv) longo histórico de estabilidade dos ativos sob gestão decorrente de um perfil de passivo alinhado com sua filosofia de investimentos. Consideramos que os maiores desafios à frente da Oceana Investimentos são: (i) crescimento sustentável de ativos sob gestão em um ambiente altamente competitivo e de menor atratividade para renda variável; e (ii) sustentar o bom desempenho ajustado ao risco de seus fundos.

## Visão Geral

A Oceana Investimentos é uma gestora de investimentos independente, com foco exclusivo em ações no Brasil e que adota uma filosofia profundamente fundamentalista de investimento, visando resultados sustentáveis no longo prazo. Fundada em 2008 e com escritórios no Rio de Janeiro (RJ) e em São Paulo (SP), a gestora possui uma capacitada equipe de profissionais, com trajetórias multidisciplinares e ampla experiência profissional. Suas três estratégias principais de investimento são as seguintes: (i) *long biased*; (ii) *selection*, fundo *long only total return*, não correlacionado com qualquer *benchmark*; e (iii) Valor 30: fundo *long only* que visa superar o IBOV.

## Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

### Estrutura de Investimentos

A Oceana Investimentos segue um processo de investimentos disciplinado com uma abordagem *bottom-up*, apoiada por análises fundamentalistas das empresas e indústrias e também por fatores qualitativos, incluindo a governança corporativa e a qualidade da gestão dessas empresas. São utilizados modelos de avaliação, tais como fluxos de caixa descontados e múltiplos, para identificar oportunidades de investimentos, em outras palavras, distorções significativas entre o preço das ações e o valor intrínseco das empresas. A filosofia de investimentos da gestora se baseia em persistir com os processos, mesmo em momentos de comportamento irracional dos mercados, buscando investir em empresas sólidas e com vantagens competitivas duradouras.

Ainda dentro do processo de investimentos, um dos pilares da sua filosofia é o trabalho de campo, ou seja, a análise de notícias e trabalhos divulgados, assim como contato frequente com o management das avaliadas, reguladores, fornecedores, clientes e concorrentes. Desta forma, a *asset* busca capturar uma visão holística da empresa e do setor, antes e durante o investimento a ser realizado. Além disso, a gestora considera margens de segurança para cada investimento, aplicando descontos significativos no cálculo do que seria o valor justo da companhia e priorizando a preservação de capital. A tomada de decisão se dá em um ambiente de comitê de investimentos, no qual participam todos os sócios e analistas da gestora. Ou seja, os fundos são geridos por uma equipe de gestão, ao invés de apenas um gestor, o que mitiga o risco de pessoa-chave.

A Moody's Local Brasil observa que a avaliação MQ1.br também se beneficia das boas práticas de controle e gestão de risco da gestora, que são bem documentadas e incorporadas no processo de investimento. A gestão de riscos é uma parte integral das atividades de investimentos da Oceana Investimentos, que monitora de perto as diretrizes e limites de exposição e identifica o risco de liquidez de seus fundos. A Moody's Local Brasil considera essas iniciativas como positivas para a avaliação por mitigar a exposição a riscos operacionais.

### Infraestrutura de Investimentos

A Oceana Investimentos tem uma boa infraestrutura de investimentos, suportada por sistemas gestão de portfólio em tempo real. Há um plano formal de contingência e testes externos de *back-up* são realizados duas vezes ao ano. Além disso, testes menores são realizados regularmente. Portanto, consideramos que a Oceana Investimentos tem uma baixa exposição ao risco de interrupção das atividades.

### Estrutura Organizacional

A Oceana Investimentos é composta por 34 funcionários, dos quais 17 estão envolvidos diretamente nas atividades de gestão de investimentos. O time de gestão tem credenciais profissionais e acadêmicas fortes. Ademais, importante destacar seu *turnover* virtualmente nulo ao longo dos anos, em uma clara evidência da valorização e dos esforços realizados na retenção de seus top-performers, inseridos em um ambiente meritocrático baseado em sua *partnership*.

O bem-estruturado processo de investimentos, fortalecido ao longo de mais de uma década de atuação, assim como a excelência dos mecanismos de retenção de talentos, especialmente a *partnership*, reduzem drasticamente o risco de pessoa-chave decorrente da sua estrutura relativamente enxuta de gestora independente.

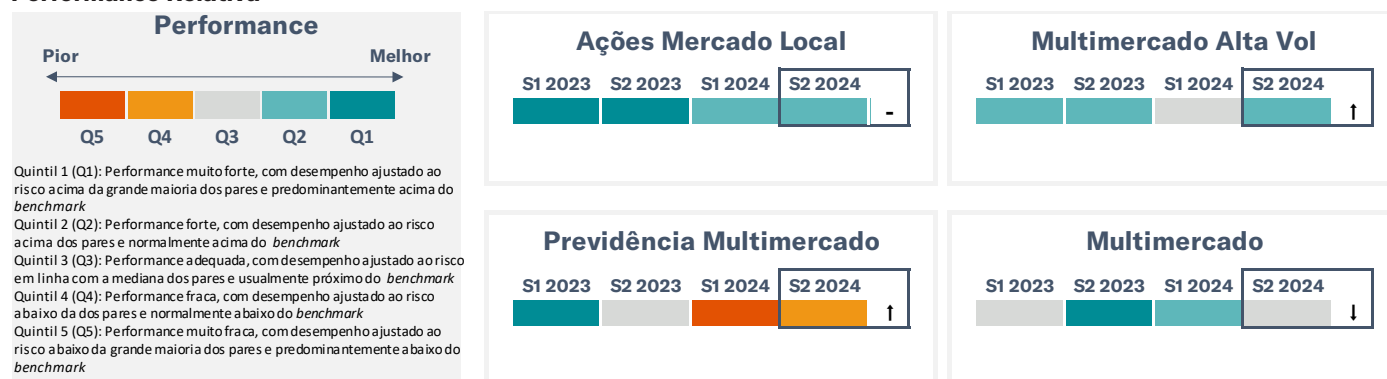
## Fator 2 – Resultados dos Investimentos

### Habilidade de Gestão e Risco

A classificação da gestora em cada segmento é a pontuação média de todas as métricas de desempenho ponderadas por ativos sob gestão dos fundos/carteiras representativas daquele segmento. Os períodos de análise compreendem janelas de três anos encerrados nas datas indicadas nos quadros. O posicionamento nos quintis indicam sua performance ajustada ao risco em relação aos pares e respectivos índices de referência (*benchmarks*).

FIGURA 1

### Performance Relativa



A Moody's Local Brasil observa que a avaliação leva em consideração fundos que podem cobrar taxas diferentes e ter distintas estratégias, *benchmarks* ou tipo de investidor alvo. Como resultado, a Moody's Local Brasil reconhece que um fundo pode não competir diretamente com outro dentro do mesmo segmento. A avaliação possui como base a combinação das seguintes métricas: Information Ratio, Merton Skill, Alfa, Sharpe Ratio, Beta e Maximum Drawdown. Detalhes adicionais no Anexo 1.

Fonte: Moody's Local Brasil

## Fator 3 – Perfil Financeiro

### Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade

A Oceana Investimentos tem reportado métricas financeiras sólidas, assegurando lucros líquidos recorrentes, em virtude principalmente das taxas de administração elevadas, em linha com o tipo de produto oferecido. Além disso, o sólido desempenho histórico de seus fundos tem permitido que as taxas de performance sejam mantidas pela gestora, sustentando o crescimento dos ativos sob gestão e sua força financeira. Por outro lado, seu perfil financeiro é restringido pela concentração em fundos de ações, o que limita sua habilidade de capturar mudanças na preferência de investidores de ao longo dos diferentes ciclos econômicos.

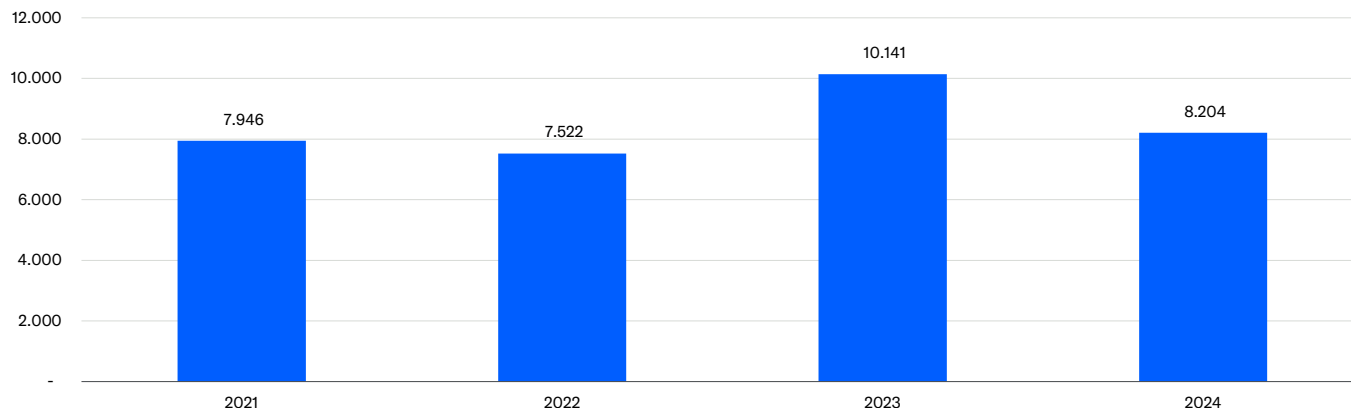
### Organização Corporativa

A Oceana Investimentos é organizada em um modelo de *partnership*. O grupo de sócios controladores é composto por sócios fundadores, bem como por novos sócios, promovidos dentro do programa de *partnership* da empresa. A Moody's Local Brasil observa que o programa de *partnership* é um mecanismo fundamental de retenção de talentos.

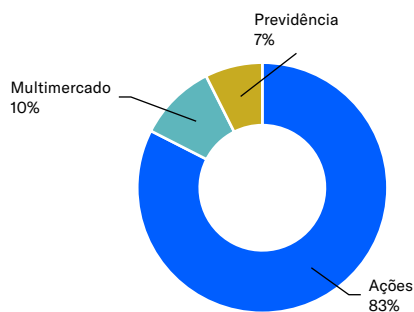
### Ativos Sob Gestão

O total de ativos sob gestão da Oceana Investimentos totalizavam R\$ 8,2 bilhões ao final de dezembro de 2024, retração de 19% em relação ao final de 2023. A gestora é focada em fundos de ações mercado local via fundos *long only* e *long biased*, encontrando-se entre as maiores gestoras da categoria no mercado brasileiro. Fundos que adaptam suas estratégias para previdência complementam seu portfólio de produtos.

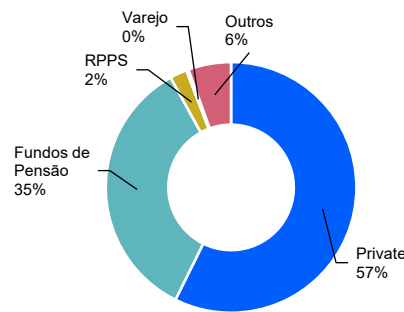
Historicamente, a *asset* apresentou prudência no crescimento dos ativos sob gestão, preferindo a manutenção de um perfil mais aderente de investidor, em detrimento da expansão para um perfil de investidor mais volátil. Apesar da queda recente, como resultado do alto nível de taxas de juros, a gestora sofreu menos com resgates que a maior parte da indústria focada em renda variável. O perfil da sua base de clientes tem se mantido relativamente estável nos últimos anos, composto principalmente por *private*, *family offices*, fundos de pensão e Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Importante ressaltar que, a despeito do foco em investidores institucionais, não há concentração de cotistas.

**FIGURA 2****Ativos Sob Gestão**

Fonte: Moody's Local Brasil e Oceana Investimentos.

**FIGURA 3****AUM por classe, Dezembro de 2024**

Fonte: Moody's Local Brasil e Oceana Investimentos.

**FIGURA 4****AUM por segmento, Dezembro de 2024**

Fonte: Moody's Local Brasil e Oceana Investimentos.

**Fator 4 – Serviço ao Cliente****Retenção e Reposição de Clientes**

A Oceana Investimentos tem apresentado historicamente uma retenção de clientes elevada, característica em linha com a base de cotistas com forte presença de investidores institucionais, perfil de passivo tradicionalmente mais aderente. A taxa de reposição da Oceana Investimentos, percentual de resgates que são substituídos por novas aplicações de investidores, também se manteve em um bom patamar ao longo dos anos. No entanto, ambas as métricas sofreram nos últimos períodos pelos resgates líquidos sofridos pela gestora.

Por fim, a asset busca manter uma relação próxima com seus clientes, via confecção de relatórios customizados e reuniões periódicas. Além disso, a Oceana Investimentos compartilha com o mercado, por meio de divulgação de cartas semestrais, um panorama geral do mercado financeiro doméstico e internacional, bem como análises setoriais e/ou de empresas específicas, explicitando sua maneira disciplinada de investir.

### **Outras Considerações**

#### **O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:**

- » Desempenho dos fundos ajustados ao risco se deteriorar de forma significativa, tanto em relação a seus pares quanto aos benchmarks locais. Uma pressão negativa poderá existir caso nossa avaliação de sua performance relativa permaneça no 3º quintil por um período considerável
- » Enfraquecimento de seu perfil financeiro, caracterizado por: (i) queda considerável dos ativos sob gestão, para cerca de R\$ 4 bilhões, acompanhada por redução proporcional das suas receitas; e (ii) retração da parcela de passivo de maior aderência<sup>1</sup> para cerca 50%
- » Houver mudanças significativas dos processos de investimentos da gestora que aumentem os riscos operacionais

---

<sup>1</sup> Consideramos como investidores de maior aderência os seguintes: Fundos de Pensão, Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), Instituições Financeiras, Seguradoras, Investidores Estrangeiros e *family offices*

## Anexo: Avaliação de Desempenho dos Fundos

### Amostra de Fundos

A partir do banco de dados da Economatica, que inclui mais de 30 mil fundos mútuos ativos, e selecionamos uma amostra de aproximadamente 9 mil fundos que atenderam os critérios pré-determinados para uso em nossa análise de desempenho:

1. **Categorias dos Fundos:** restringimos a amostra às categorias de fundos mútuos mais populares entre os investidores e selecionamos os seguintes segmentos: Ações Mercado Local, Ações Exterior, Long Short, Multimercado, Multimercado Alta Vol, Renda Fixa Curto Prazo, Renda Fixa, Crédito Privado, Fundo de Fundos, Previdência Renda Fixa, Previdência Multimercado e Previdência Renda Variável.
2. **Tipo de fundos:** fundos master e fundos exclusivos não são considerados em nossa análise.
3. **Tempo de Existência:** consideramos apenas fundos mútuos com pelo menos três anos de histórico. A exceção são os Fundos Imobiliários que limitamos em dois anos de histórico, em função de características específicas do segmento, que presenciou um *boom* de emissões entre 2019 e 2021.
4. **Tamanho do Fundo:** somente fundos com um patrimônio mínimo de R\$ 25 milhões em nossa última avaliação foram incluídos na amostra.

Por conta do emprego desses critérios, podem haver diferenças entre os volumes analisados dos ativos sob gestão dos segmentos e os volumes totais dos ativos sob gestão dos mesmos.

### Avaliação de Desempenho

Analisamos o desempenho histórico de retorno ajustado ao risco alcançado por produtos individuais ou carteiras representativas de fundos similares em todos os ativos oferecidos pela gestora. A análise abrange um período de três anos. Os resultados são agregados, comparados a um universo de produtos geridos de forma semelhante, e pontuados com base em classificações de quintil. A classificação da gestora em cada segmento é a pontuação média de todas as métricas de desempenho ponderadas pelo volume de ativos sob gestão.

No caso de resultados de desempenho ajustado ao risco, calculamos a média de três anos do Índice de Sharpe usando taxas de retorno total mensais para uma amostra representativa das carteiras. A média do Índice de Sharpe é então comparada com uma distribuição dos Índices de Sharpe estratificados em quintis para os pares locais.

De forma semelhante, estendemos esta forma de análise para outras medidas de risco importantes, que incluem Maximum Drawdown, Beta e R2. Para isso, adicionamos medidas de habilidade de gestão, que incluem medidas importantes como Alpha, Information Ratio e Habilidade de Gestão (“Merton Skill”).

### Medidas Básicas Usadas para Avaliar Resultados de Investimento, Risco e Habilidade do Gestor

Alpha mede a diferença entre o retorno efetivo de um fundo e seu desempenho esperado, dado seu nível de risco (conforme medido pelo beta). Pode ser utilizado para mensurar a “habilidade” de um gestor de fundos.

Beta é uma medida da volatilidade de um fundo em relação ao mercado, o que para ações nos EUA, por exemplo, pode ser representado pelo índice S&P 500.

O índice Sharpe mede o retorno ajustado ao risco do fundo. É o retorno médio da carteira superior à taxa livre de risco dividida pelo desvio-padrão da carteira.

R2, ou o valor R-quadrado, é a fração de variância da variável dependente que é explicada pela variância da variável independente.

O Information Ratio é a razão do retorno em excesso de um gestor (Alpha) dividido pelo desvio padrão daquele excesso de retorno. É uma medida do valor adicionado por um gestor ativo.

O Maximum Drawdown é o pior período de desempenho peak-to-valley para um fundo ou outro veículo de investimento, independentemente de o *drawdown* consistir ou não por meses consecutivos de desempenho negativo.

O Merton Skill é uma medida da habilidade de *market timing* que inclui um índice entre apostas malsucedidas e bem-sucedidas em mercados em queda (“down market”, em inglês).

**Estrutura Analítica utilizada em relação à avaliação da entidade referenciada neste Relatório de Avaliação**

- » Estrutura Analítica de Avaliação de Gestor de Investimentos, disponível em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br)

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação.

© 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 INADIMPLETAMENTO ("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 INVERTORS 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, COMPLETUDE, 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 rating de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.com](http://ir.moody.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 657AFSL 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.