

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO*

01 de dezembro de 2025

Atualização

4UM Gestão de Recursos Ltda.

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ2.br

(* 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 <http://www.moodyslocal.com/country/br> para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

Contatos

Gabriel Pucci
Associate Credit Analyst ML
gabriel.pucci@moodys.com

Maria Eugênia Pacca
Intern ML
mariaeugenia.pacca@moodys.com

Henrique Ikuta
Associate Director – Credit Analyst ML
henrique.ikuta@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

4UM Investimentos

Avaliação de Qualidade do Gestor

	2022	2023	2024	6-25
Indicadores (R\$ Milhões)				
Ativos Sob Gestão	5.604,5	6.995,2	6.886,0	7.597,0
Captação Líquida	5,8	232,2	(10,3)	121,0
Tipos de Fundo (% AUM)				
Carteira Administrada - Institucional	47,7%	42,1%	46,5%	46,0%
Ações	24,9%	23,0%	22,1%	20,4%
Private Equity e Venture Capital	0,3%	11,5%	8,1%	11,4%
Renda Fixa	7,3%	7,5%	9,5%	10,5%
Multimercado	17,4%	14,0%	12,3%	10,5%
Previdência	2,4%	1,9%	1,4%	1,2%
Tipo de Investidor (% AUM)				
Fundos de Pensão	44,4%	44,0%	48,4%	45,5%
Private	28,8%	28,3%	26,7%	27,9%
Seguradoras	13,4%	13,1%	13,5%	13,1%
RPPS	2,2%	2,9%	4,4%	4,6%
Corporate	3,7%	5,8%	1,4%	4,2%
Previdência Aberta	6,7%	5,2%	4,9%	4,2%
Outros	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%

Fonte: Moody's Local Brasil e 4UM Investimentos.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ2.br (Muito Boa)

A avaliação de MQ2.br da [4UM Gestão de Recursos Ltda.](#) (4UM Investimentos ou “Gestora”) é baseada principalmente em: (i) um processo de análise de investimentos bem estruturado; (ii) uma equipe qualificada, bem segmentada e com tamanho adequado ao porte da Gestora; (iii) fundos com longo histórico e performance consistente; e (iv) uma base de passivo de alta qualidade. Os maiores desafios da 4UM Investimentos são: (i) manter o crescimento de AUM sustentável; (ii) manter a relevância dos clientes de alta qualidade no passivo; (iii) melhorar a performance ajustada ao risco dos fundos sob gestão, em especial dos principais fundos abertos de renda variável e renda fixa; e (iv) fortalecer seu perfil financeiro com margens operacionais robustas

Visão Geral

Sediada em Curitiba, Brasil, a 4UM Investimentos é uma gestora de recursos independente, apoiada e supervisionada pelos acionistas e controladores do Paraná Banco S.A.. A 4UM Investimentos oferece uma ampla gama de estratégias de investimentos, como ações, multimercado, renda fixa, crédito privado e fundos estruturados, voltadas tanto para investidores institucionais quanto para pessoas físicas. A gestora também possui um segmento dedicado de *Wealth Management*.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

O processo de investimento da 4UM Investimentos é disciplinado e segue uma abordagem analítica *top-down* e *bottom-up*, apoiada por análises macro e microeconômicas. Os ativos são selecionados conforme o mandato de cada estratégia, considerando critérios como perfil do ativo, volatilidade, valor de mercado e liquidez. A equipe de análise e gestão é especializada, com um gestor dedicado a cada classe de ativo, e conta com processos e metodologias bem estruturados. A análise dos ativos é submetida ao comitê de investimentos, responsável por deliberar por todas as alocações, inclusive pelo limite de exposição de cada ativo nas carteiras. Por fim, o diretor responsável por cada segmento executa as estratégias e realiza a gestão diária, com autonomia para ajustar posições conforme necessário.

Os analistas da equipe de análise e gestão são divididos entre renda variável e renda fixa. No time de renda variável, a análise considera as duas estratégias da gestora: dividendos e *small caps*. O processo de avaliação é interno, incluindo contato e visitas às empresas analisadas e a outros players do mercado, sem uso de consultoria ou pesquisa externa. Há reuniões semanais para acompanhamento das teses e um comitê de produtos, no mínimo mensal, para o monitoramento das carteiras.

Para os fundos de crédito privado, a análise parte do estudo realizado pelo time de renda variável, complementado pela avaliação do perfil de crédito. A gestora também possui uma política de crédito proprietária que orienta o processo de análise. Após essa etapa, um novo comitê de investimentos é realizado e, se aprovado, o ativo fica disponível para alocação pelo gestor.

As carteiras administradas possuem mandatos específicos, nos quais a alocação é discutida com cada cliente. Esses ativos utilizam a estrutura de análise e gestão de renda variável e de renda fixa, respeitando o mandato de cada uma. Para os fundos estruturados, a gestora atua com estratégias de *venture capital* e *private equity*. Mais recentemente, diversificou o portfólio com a estruturação de fundos de investimento em participações para participar dos leilões de concessão dos serviços públicos dos setores de energia, infraestrutura e educação, em conjunto com outras empresas do grupo.

A gestão de risco é parte integral do processo de investimentos da 4UM Investimentos. O time de gestão de risco monitora rigorosamente as diretrizes e limites de exposição ao risco de mercado, risco de crédito e risco de liquidez. São utilizadas metodologias como *value-at-risk (VaR)*, testes de estresse, índice de Sharpe, entre outras, para monitoramento do risco de mercado, além da atribuição e acompanhamento de rating interno para risco de crédito.

Infraestrutura de Investimentos

A 4UM Investimentos tem uma boa infraestrutura de investimentos, com gestão de portfólio em tempo real. Há um plano formal de contingência e testes externos de *backup* são realizados mensalmente. A gestora se beneficia da participação no grupo financeiro do Paraná Banco, o que traz uma robustez e suporte aos seus sistemas, controles

e infraestrutura de investimentos. Consideramos que a 4UM Investimentos tem uma exposição baixa ao risco de interrupção das atividades.

Estrutura Organizacional

A 4UM Investimentos é composta por 31 profissionais, sendo 18 ligados diretamente às atividades de gestão. O time de gestão tem credenciais profissionais fortes e apresenta baixa rotatividade.

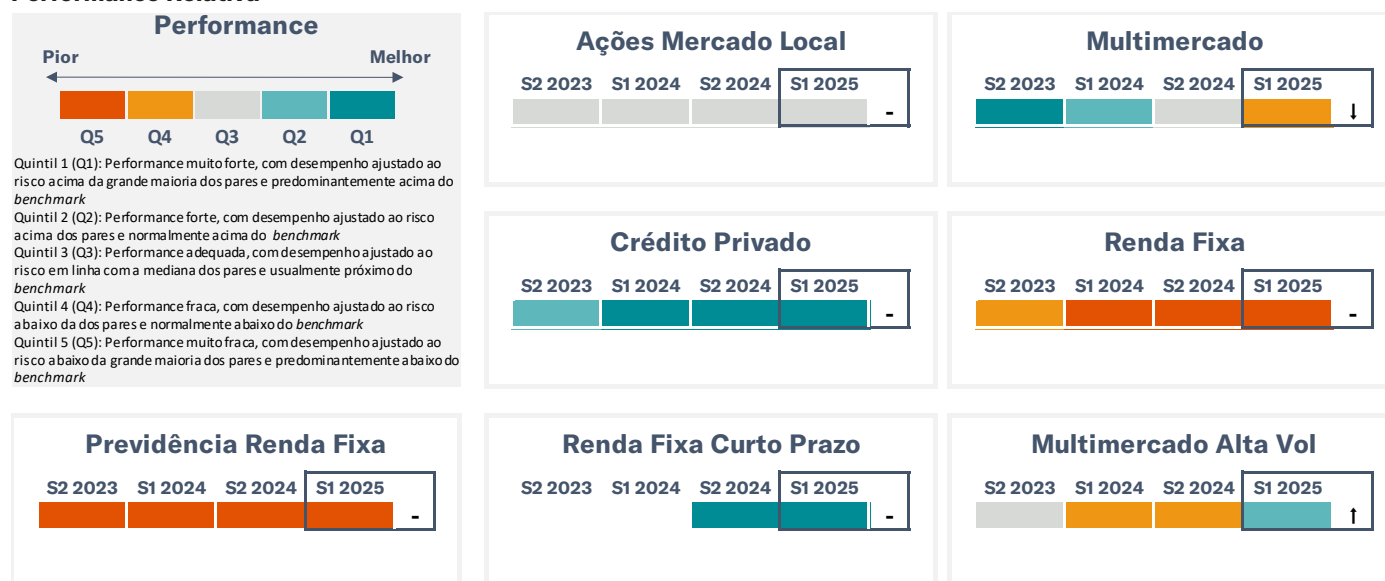
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

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: Economatica e Moody's Local Brasil

Fator 3 – Perfil Financeiro

Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade

A 4UM Investimentos tem reportado consistentemente métricas financeiras sólidas, e suas margens de lucro operacional continuam moderadas quando comparadas aos de seus pares. A gestora apresenta nível relativamente baixo de volatilidade de receitas, com crescimento no último período, e margens que permanecem em patamares saudáveis.

Organização Corporativa

A 4UM Investimentos compartilha os mesmos acionistas e controladores do Paraná Banco S.A, fazendo parte do seu conglomerado prudencial. O grupo tem apoiado continuamente a 4UM Investimentos, que tem investido em infraestrutura tecnológica para expandir seu negócio de gestão de recursos. Além disso, a 4UM Investimentos possui contrato de rateio de despesas para compartilhamento de determinadas atividades. Consideramos que o apoio proporcionado pelo grupo é um fator fundamental em suporte à avaliação.

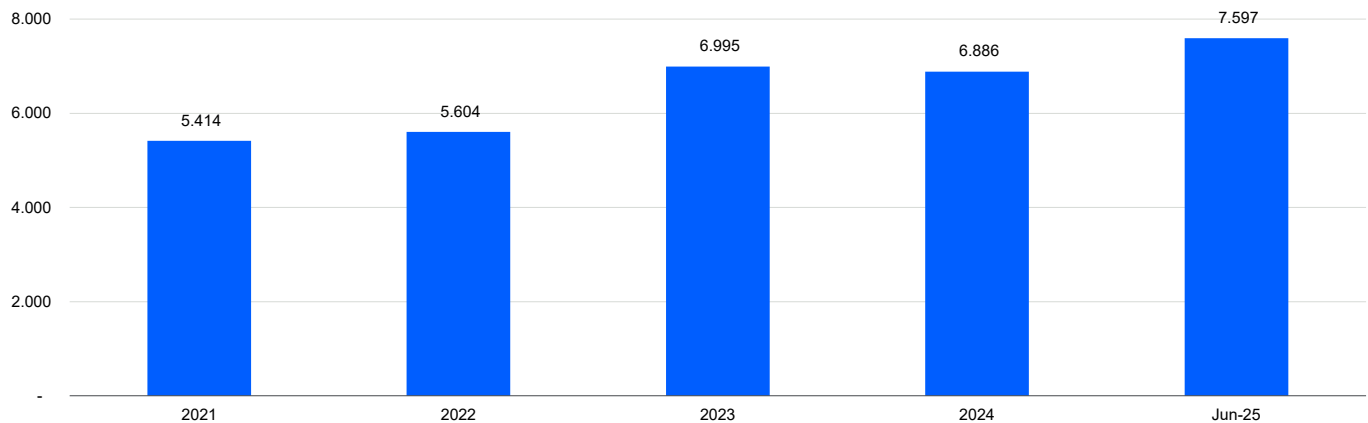
Ativos Sob Gestão

Ao longo dos anos, a gestora tem conseguido expandir seu AUM, apesar de uma queda de 1,6% em 2024. Em junho de 2025, a gestora atingiu R\$ 7,6 bilhões de AUM, representando um crescimento de 15% na comparação com o mesmo período de 2024. Desse total, as carteiras administradas institucionais são as mais relevantes, representando 46% do AUM, seguidas pelos fundos de ações, que representam 20%, e pelas estratégias de *private equity* e *venture capital*, que correspondem a 11%. Além dessas estratégias, a gestora também conta com uma área de *Wealth Management*, responsável por um patrimônio de R\$1,1 bilhão.

Em relação à base de clientes, observamos uma concentração no segmento institucional, com a maioria dos investidores sendo fundos de pensão, RPPS, clientes *private* e corporativos. Consideramos que fundos de pensão, RPPS, instituições financeiras, seguradoras e investidores estrangeiros apresentem um perfil de investidor de maior aderência, com maior estabilidade em momentos adversos de mercado. Portanto, consideramos que a 4UM Investimentos conta com um perfil de passivo de alta qualidade.

FIGURA 2

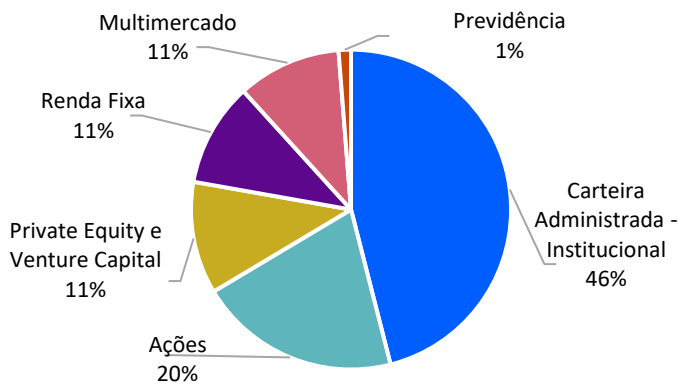
Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)



Fonte: 4UM Investimentos e Moody's Local Brasil.

FIGURA 3

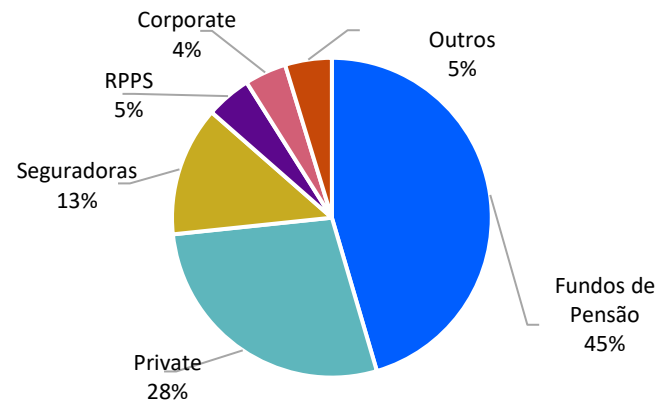
AUM por classe - Junho de 2025



Fonte: 4UM Investimentos e Moody's Local Brasil.

FIGURA 4

AUM por segmento - Junho de 2025



Fonte: 4UM Investimentos e Moody's Local Brasil.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes

A 4UM Investimentos demonstra forte retenção de clientes, caracterizada por uma baixa rotatividade e um perfil aderente da sua base de investidores. A taxa de reposição, medida pelo percentual de resgates que são

substituídos por novas aplicações dos investidores, é relativamente forte. Em função do perfil de seu passivo, a gestora mantém um contato próximo e personalizado com seus investidores, oferecendo suporte adequado.

Sua estratégia tem se concentrado em atrair um público com perfil mais institucional, que possui uma visão de longo prazo e maior resiliência aos ciclos econômicos. No segmento de pessoas físicas, a gestora direciona seus esforços para o público de alta renda e *private*, enquanto a participação do varejo por meio de plataformas distribuidoras tem diminuído.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

- » Caso o desempenho ajustado ao risco dos fundos supere os de seus pares e *benchmarks*, especialmente nas estratégias de fundos abertos de renda variável e renda fixa, de maneira consistente.
- » Maior robustez financeira, evidenciada por um crescimento forte e sustentável dos ativos sob gestão, combinado com receitas e margens sólidas, elevando o patamar do perfil financeiro.
- » Crescimento sustentado pela base de passivos de alta qualidade, com perfil institucional.

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:

- » Caso o desempenho ajustado ao risco dos fundos se deteriorar em relação aos seus pares e *benchmarks*.
- » Queda substancial nos ativos sob gestão dos fundos, acompanhada da redução do passivo de alta qualidade.
- » Se houver mudanças significativas nos processos de investimentos e governança, aumentando a exposição aos riscos operacionais.
- » O grau de integração com o controlador diminuir, comprometendo a eficiência das margens e gerando aumento das despesas.

Anexo: Avaliação de Desempenho dos Fundos

Amostra de Fundos

A partir do banco de dados da Economática, 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

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 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 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, 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.