

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO*

9 de fevereiro de 2026

Atualização

Capitânia S.A.

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ1.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

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

Vítor Araújo
Associate ML
vitor.araujo@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Capitânia S.A.

Avaliação de Qualidade do Gestor

	2022	2023	2024	10-25
Indicadores (R\$ milhões)				
Ativos Sob Gestão	27.970	24.660	20.630	19.030
Captação Líquida	6.459	(7.138)	(5.475)	(4.182)
Tipo de Fundo (% AUM)				
Renda Fixa	24,8%	29,2%	28,6%	13,5%
Previdência	40,1%	30,1%	22,5%	12,3%
Multimercado	16,7%	15,6%	13,8%	11,2%
FIDC	1,3%	1,3%	1,5%	1,7%
Outros ¹	17,1%	23,9%	33,5%	61,3%
Tipo de Investidor (% AUM)				
Fundos Abertos	66,5%	48,6%	48,0%	24,4%
Fundos Exclusivos	16,4%	27,5%	18,5%	14,3%
Outros ¹	17,1%	23,9%	33,5%	61,3%

¹Fundos listados.
Fonte: Capitânia S.A.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ1.br (Excelente)

A avaliação MQ1.br da [Capitânia S.A.](#) (“Capitânia” ou “gestora”) é baseada principalmente em: (i) um processo disciplinado e bem estruturado de gestão de investimento; (ii) elevado nível de experiência e qualificação de seus profissionais, com baixa rotatividade; (iii) longo histórico de atuação, especialmente em crédito privado; e (iv) uma base de passivos diversificada e de alta qualidade. Consideramos que os maiores desafios da Capitânia são: (i) retomar o crescimento dos ativos sob gestão de maneira sustentável; (ii) melhorar a performance ajustada ao risco dos fundos sob gestão, e (iii) reter a sua equipe de profissionais altamente qualificados, em um cenário competitivo.

Visão Geral.

A Capitânia é uma gestora de recursos independente, sediada em São Paulo (SP) e fundada em 2003. Com foco em ativos de renda fixa brasileiros e no segmento imobiliário, a gestora busca retornos positivos através da exposição a uma série de classes de ativos, incluindo debêntures corporativas, operações estruturadas, recebíveis de crédito, certificados de depósito, alocação em fundos imobiliários e imóveis, no caso dos fundos imobiliários de tijolo. Ao longo do tempo a gestora foi capaz de diversificar suas estratégias e, em 2021, a XP Inc. (XP) adquiriu uma participação minoritária na gestora. Com essa parceria a Capitânia foi capaz de, ao longo do tempo, aprimorar sua governança e se beneficiar da relevância da XP no mercado de financeiro para auxiliar nas distribuições, visibilidade e no lançamento de novos produtos.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

A Moody's Local Brasil considera a identificação e alocação de ativos como fatores positivos na avaliação da Capitânia, assim como sua capacidade de adequar as teses de investimento aos objetivos dos fundos. Com elevada exposição a estratégias de renda fixa, incluindo crédito privado, imobiliário e infraestrutura, o principal risco incorrido é o risco de crédito das contrapartes. Nesse contexto, a Capitânia realiza análises detalhadas dos fundamentos dos emissores e da probabilidade de inadimplência de todos os instrumentos incorporados aos fundos.

O processo de investimento envolve pesquisas conduzidas pela equipe de gestão, incluindo análises macroeconômicas, setoriais, corporativas e de transações específicas. A gestora mantém relacionamento próximo com intermediários financeiros, bancos de investimento, bancos comerciais e empresas de securitização, o que permite envolvimento antecipado na definição de termos e condições das operações, agregando segurança adicional ao capital dos cotistas.

As decisões de investimento são tomadas em comitês de crédito e imobiliário, ambos com reuniões semanais. Esse processo contribui para mitigar o risco de pessoa-chave, dada a forte confiança depositada em alguns gestores. Em termos de controles de risco, há monitoramento contínuo dos riscos de mercado e de liquidez, além de acompanhamento regular do risco de crédito, com atribuição de ratings internos, mensuração de perda esperada e verificação diária de limites, testes de estresse, valor em risco (VaR) e enquadramento de liquidez.

Infraestrutura de Investimentos

A Capitânia possui uma boa infraestrutura, com uma baixa exposição ao risco de interrupção de negócios. Através de sistemas desenvolvidos internamente, a gestão de portfólio é realizada em tempo real e há um adequado controle de risco nas diversas classes de ativos. A gestora possui planos de manutenção de infraestrutura, que acompanham as atualizações e necessidades do negócio, há também um plano formal de contingência e três sistemas de *backup*.

Estrutura Organizacional

Em outubro de 2025, a Capitânia era composta por 43 funcionários. A equipe é constituída por profissionais qualificados, com ampla experiência em gestão de recursos e baixa rotatividade, tendo, em média, profissionais com oito anos de casa.

A estrutura relativamente enxuta gera moderada exposição ao risco de pessoa-chave, uma vez que os investidores são influenciados por executivos-chave e podem retirar seus investimentos se um desses profissionais deixar a companhia. Consideramos que a gestora busca mitigar esse risco através do seu consistente processo de gestão de investimentos. No mais, a gestora tem expandido seus times de gestão de imobiliário, em linha com o crescimento dos ativos desse segmento.

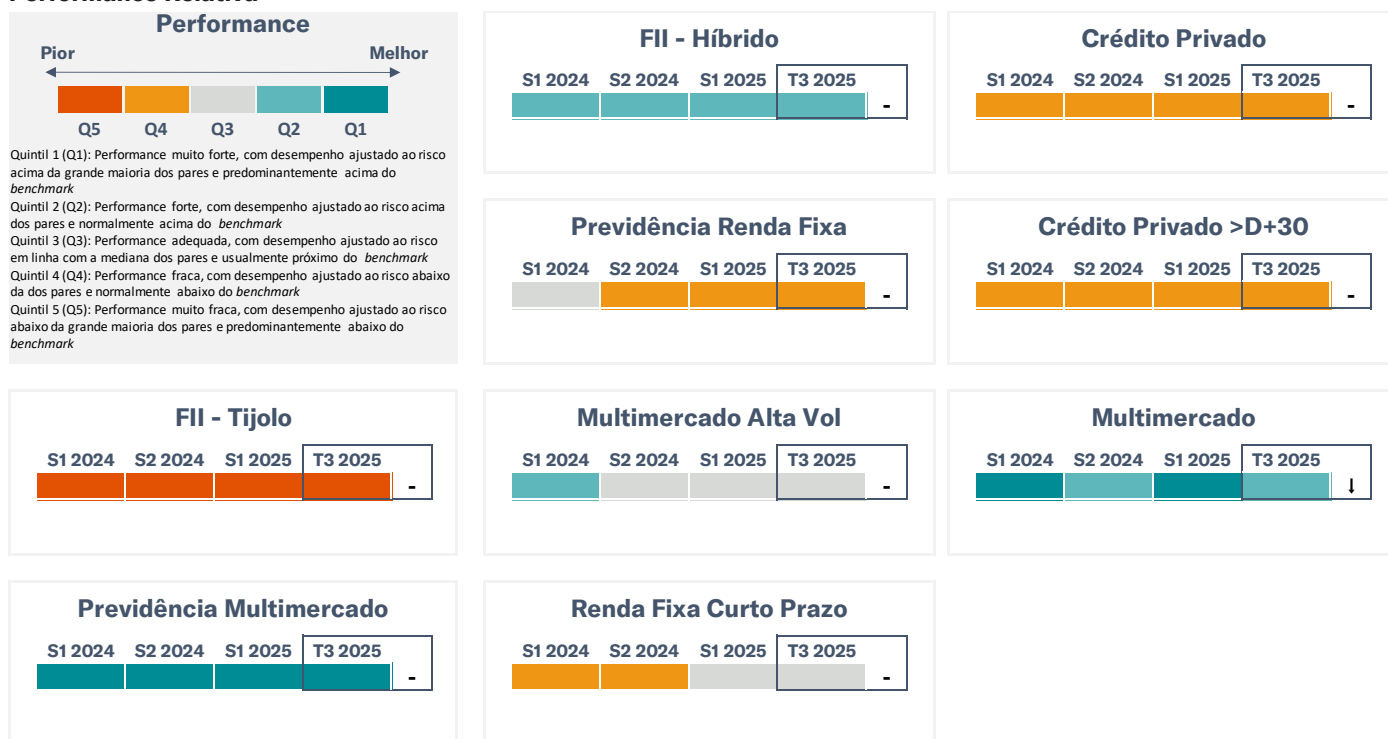
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

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 Capitânia tem enfrentado resgates desde 2023, principalmente na estratégia de multimercado, o que tem impactado sua capacidade de geração de receita. No primeiro ano de fluxo negativo, entretanto, a gestora foi capaz aumentar a receita, o que não se repetiu no ano seguinte. Em 2024 a receita permaneceu estável em relação ao ano anterior, enquanto a receita acumulado dos primeiros dez meses de 2025 já demonstra enfraquecimento. Por outro lado, as margens da gestora são adequadas e consistentes, não tendo sido afetadas pelos investimentos e aumento de equipe nos últimos anos, assim como não sofreu variação relevante neste último ano de queda de receita e lucro

Ademais, um ponto que contribui para que as receitas permanecessem estáveis foi a participação relevante de fundos imobiliários. A gestora possui fundos imobiliários em que as cotas são negociadas em ambiente de bolsa, com alterações constantes de cotistas, porém sem ocorrência de resgates.

Organização Corporativa

A gestora é organizada sob o modelo de partnership, com participação acionária minoritária da XP Inc. e como sócios majoritários os fundadores da gestora. Com uma filosofia meritocrática, a Capitânia oferece parte da sociedade aos profissionais que demonstram resiliência e bom desempenho ao longo dos anos, sendo um importante mecanismo para a retenção de funcionários.

Ativos Sob Gestão

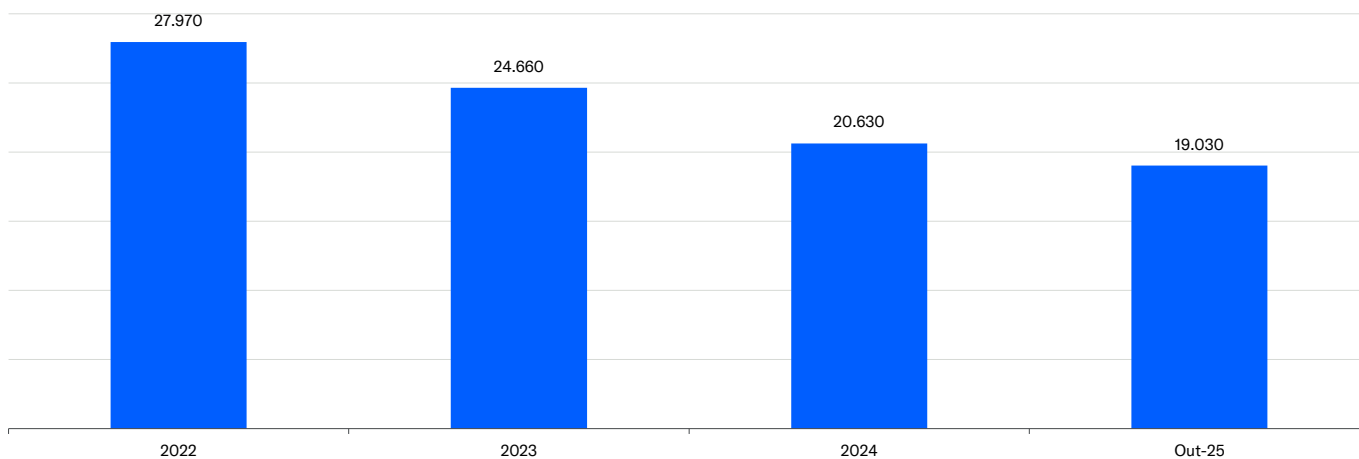
Desde 2023 a Capitânia tem apresentado retrações em seus ativos sob gestão, encerrando o ciclo de crescimento que perdurou anos e teve como ápice R\$ 28 bilhões de ativos geridos em 2022. Até setembro deste ano, houve queda de 37% no AUM, quando ele totalizou R\$ 17,5 bilhões. Em outubro, a gestora reverteu a tendência negativa, crescendo 9% em relação ao mês anterior, chegando a R\$ 19,0 bilhões de AUM. No mais, a gestora possui uma boa diversificação por classes de ativos, com renda fixa representando 13,5% do e previdência 12,3%, com o restante predominantemente na linha de outros – composta majoritariamente por FIIs.

A estratégia que vem demonstrando forte crescimento é a de FIIs. Na comparação com 2022, a linha de outros (FIIs) cresceu 144%, enquanto o restante das estratégias juntas retraiu em 68%. Como característica, os FIIs são estruturados em forma de condomínios fechados, de modo que não sofrem resgastes e sim troca de cotistas ou desvalorização de cota de mercado. Isso garante para a Capitânia uma maior estabilidade em termos de AUM. De forma geral, ao longo do tempo a indústria de FIIs tem apresentado um grande crescimento, tanto em números de fundos como de investidores. Por outro lado, em termos de performance para os investidores, os fundos listados apresentam um valor de mercado inferior ao valor patrimonial.

A Capitânia atua de forma diversificada por tipo de fundo. A gestora possui tanto fundos abertos, quanto fundos exclusivos e fundos listados. Esse último com o maior crescimento nos últimos anos. Por tipo de investidor, a Capitânia mostra uma boa diversificação de passivo, sendo a maior parte composta por investidores dos fundos listados, que representam 61%. O restante é composto por previdência aberta, fundos de pensão, varejo e corporate.

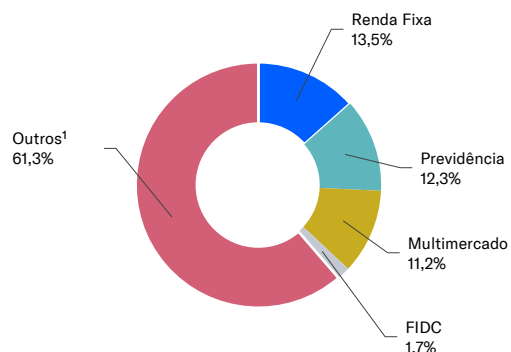
FIGURA 2

Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)



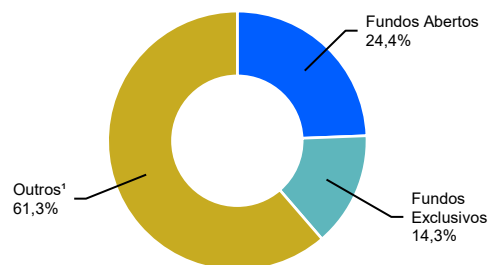
Fonte: Capitânia.

FIGURA 3
AUM por classe - Outubro de 2025



¹Fundos listados.
Fonte: Capitânia.

FIGURA 4
AUM por veículo de investimento - Outubro de 2025



¹Fundos listados.
Fonte: Capitânia.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes

Os resgates recentes prejudicaram as métricas de retenção, medida pelo percentual de resgates em relação aos seus ativos sob gestão, assim como a taxa de reposição, medida pelo percentual de resgates que são substituídos por novas aplicações.

Ao todo, a Capitânia atende mais de 500 mil clientes e conta com time dedicado de relações com investidores. A gestora busca manter uma relação próxima com seus clientes, via confecção de relatórios mensais e informe diário de cotas. Na estratégia de fundos imobiliários, em que os clientes de varejo são mais relevantes, a gestora divulga cartas mensais, nas quais detalham o desempenho dos fundos e as movimentações mais relevantes em seu portfólio.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

» A avaliação da Capitânia S.A. está classificada em MQ1.br, nível mais elevado da nossa escala de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos e, portanto, não consideramos os efeitos de uma pressão positiva.

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:

» Os ativos sob gestão continuarem a apresentar redução considerável, com impactos no perfil financeiro da gestora.

» O desempenho dos fundos ajustado ao risco se deteriorar, tanto em relação a seus pares quanto aos benchmarks locais.

» Desvios significativos nos processos de investimento, que aumentem a exposição a riscos operacionais.

» Saída de pessoa-chave que tenha impacto material nas atividades de gestão de investimentos e/ou no perfil financeiro da companhia.

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

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

© 2026 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 DO 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 DESTINADOS 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("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 moodys.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, 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 CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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 Australiana 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. 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.