

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO*

18 de março de 2026

Atualização

Alaska Investimentos 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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Alaska Investimentos Ltda.

Avaliação de Qualidade do Gestor

	2022	2023	2024	2025
Indicadores (R\$ milhões)				
Ativos Sob Gestão	13.343	18.862	15.042	18.553
Captação Líquida	(288)	(273)	727	(621)
Tipo de Fundo (% AUM)				
Ações	95,6%	96,1%	97,3%	97,7%
Previdência	3,3%	3,1%	2,5%	2,1%
Multimercado	1,1%	0,8%	0,2%	0,2%
Tipo de Investidor (% AUM)				
Governo/F. públicos	54,3%	56,2%	62,2%	60,3%
Private	26,4%	27,7%	26,6%	29,9%
Varejo	15,3%	12,0%	6,8%	6,3%
Seguradoras	3,3%	3,1%	2,5%	2,1%
Fundos de Pensão	0,0%	0,1%	1,0%	0,4%
Outros	0,6%	0,9%	0,9%	0,9%

Fonte: Alaska Investimentos Ltda.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ2.br (Muito Boa)

A avaliação de MQ2.br da [Alaska Investimentos Ltda.](#) (“Alaska” ou “gestora”) é baseada principalmente em: (i) processo bem-estruturado de investimento da gestora, com foco em retornos absolutos e desempenho de longo prazo; (ii) alto nível de experiência e qualificação de seus profissionais; e (iii) baixa rotatividade do quadro de funcionários. Consideramos que os maiores desafios à frente da Alaska são: (i) crescimento sustentável de ativos sob gestão em um ambiente altamente competitivo e de menor atratividade para renda variável; (ii) exposição moderada ao risco de pessoa chave, dada sua estrutura enxuta; e (iii) redução da concentração de sua base de investidores.

Visão Geral

A Alaska é uma gestora de investimentos independente, com principal foco em estratégias de ações de empresas brasileiras, adotando uma estratégia baseada em uma profunda análise fundamentalista e visando resultados sustentáveis no longo prazo. Com escritório em São Paulo (SP), a *asset* conta com uma qualificada equipe de profissionais, com trajetórias multidisciplinares e vasta experiência no mercado financeiro brasileiro.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

A Alaska adota um processo de investimento criterioso, fundamentado em uma análise essencialmente *bottom-up*, apoiada em modelos proprietários e no acompanhamento contínuo das empresas investidas, bem como de potenciais oportunidades alternativas. A gestora tem como foco companhias de alta qualidade, com vantagens competitivas claras, inseridas em setores nos quais sua equipe possui profundo conhecimento. Além disso, é essencial que essas empresas sejam conduzidas por gestores capacitados e confiáveis e que seus ativos estejam precificados de forma atrativa.

A escolha dos ativos tem início com uma análise quantitativa, na qual são projetados os fluxos de caixa para a obtenção da taxa interna de retorno (TIR) implícita de cada empresa. Na sequência, é conduzida uma avaliação qualitativa, que atribui pontuações a diversos critérios relacionados às Pessoas (gestão e controle) e ao Negócio (retorno sobre o capital investido, previsibilidade dos resultados e barreiras à entrada). De forma geral, quanto melhor o desempenho da companhia nessa análise qualitativa, menor será o prêmio exigido em relação aos títulos públicos federais para alcançar a TIR desejada. As carteiras dos fundos são formadas por empresas que apresentam a melhor combinação entre risco e retorno, medida pelo diferencial entre a TIR implícita e a TIR requerida.

Esse processo rigoroso de investimento resulta em uma maior concentração de capital em um número reduzido de empresas. Assim, os portfólios tendem a ser mais concentrados e são administrados por uma equipe de gestão de investimentos, e não por um único gestor. O rebalanceamento das carteiras ocorre de forma periódica, acompanhando a atualização dos modelos, garantindo que os portfólios reflitam continuamente a análise mais recente de risco-retorno e o apetite ao risco associado a cada ativo selecionado.

A gestora dispõe de um conjunto estruturado de políticas, práticas e mecanismos de governança compatíveis com seu porte, alinhados às melhores práticas do mercado. A gestão de riscos está integrada ao processo de investimento, com monitoramento constante das diretrizes previamente definidas, realizado de forma abrangente por uma equipe dedicada dentro da gestora.

Infraestrutura de Investimentos

A Alaska possui uma infraestrutura de investimentos adequada, com sistemas de gestão de portfólio em tempo real. A gestora possui um sistema de conciliação diária das posições detidas com custodiantes e administradores, permitindo a validação dos preços dos ativos e envio de relatórios gerenciais aos gestores. Além disso, a gestora possui plano de contingência formal, com procedimentos detalhados de ação em caso de desastres. A Alaska possui um servidor local e ambientes em nuvem, que armazenam o *back-up* dos dados, executado diariamente. Em resumo, consideramos que a Alaska tem uma baixa exposição ao risco de interrupção de negócios.

Estrutura Organizacional

A equipe da Alaska é composta por 21 profissionais, dos quais 9 estão envolvidos diretamente na gestão de investimentos. Sua equipe é formada por profissionais qualificados, com ampla experiência em gestão. O baixo *turnover* histórico da gestora é reflexo de robustos mecanismos de retenção de talentos, sobretudo sua *partnership* transparente e meritocrática.

No entanto, há uma exposição moderada ao risco de pessoa-chave, dado que os investidores são bastante influenciados pelos principais executivos e podem desinvestir caso um destes executivos saia da empresa. Como fatores mitigantes, há o processo de decisão de investimentos baseado em comitê e o total alinhamento de interesse entre as partes, dada a participação relevante da equipe no capital acionário e nos ativos sob gestão da gestora.

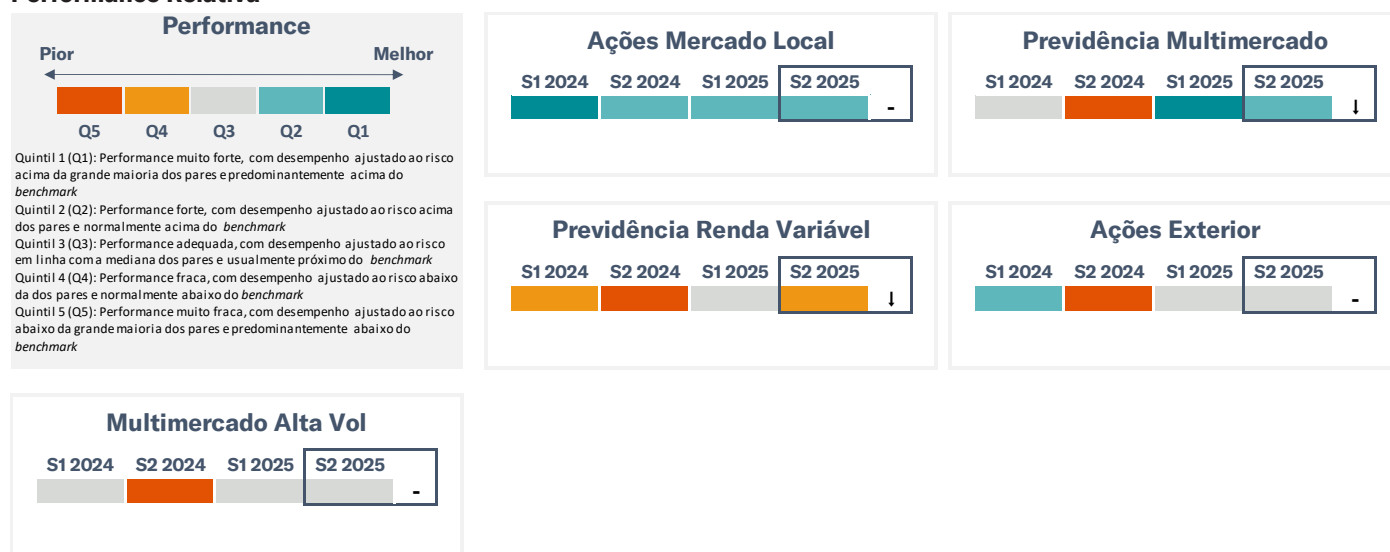
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

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 Alaska reportou sólidas métricas financeiras com um bom nível de margens operacionais e de lucro ao longo dos anos, suportadas pelas taxas de administração elevadas, em linha com o tipo de produto oferecido. Além disso, o bom desempenho histórico de seus fundos tem permitido que as taxas de performance sejam mantidas pela gestora, possibilitando os investimentos necessários em infraestrutura para manter a força do seu perfil financeiro. Por outro lado, o portfólio de produto focado em ações limita a capacidade da gestora de capturar mudanças na alocação de ativos dos investidores ao longo dos diferentes ciclos econômicos.

Organização Corporativa

A companhia está organizada sob forma de *partnership*, oferecendo participação societária aos funcionários que demonstrarem alto desempenho. Observamos que esse programa de *partnership* é um importante mecanismo de retenção de funcionários.

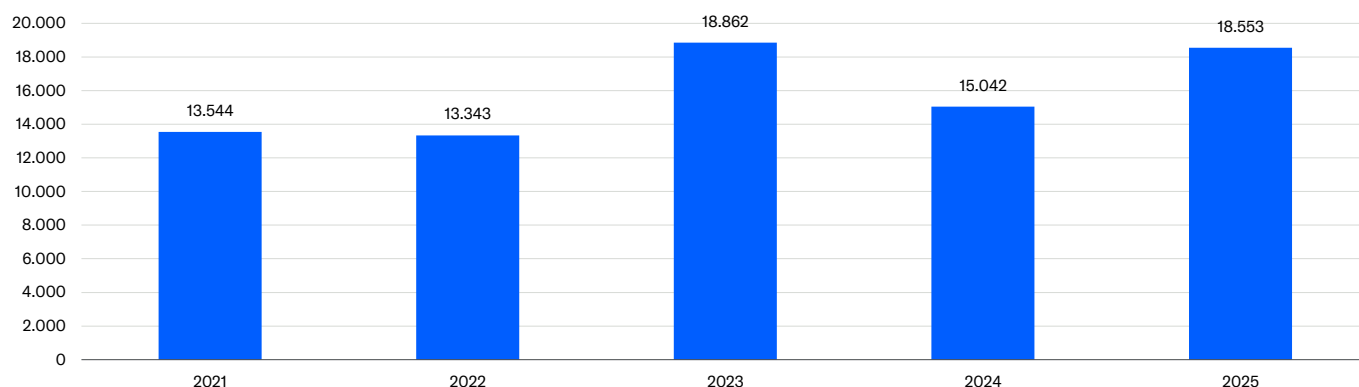
Ativos Sob Gestão

Os ativos sob gestão da Alaska totalizavam R\$ 18,5 bilhões ao final de dezembro de 2025, crescimento de 23% em relação ao final de 2024. A gestora voltou a mostrar forte crescimento após a queda registrada no ano anterior, derivada da desvalorização dos principais fundos da casa em 2024. Por outro lado, a Alaska apresentou resgate líquido em 2025, no montante R\$ 621 milhões.

Sua base de clientes é constituída principalmente por fundos soberanos, recursos de sócios, investidores do varejo e investidores institucionais locais. A forte presença dos investidores institucionais é benéfica para seu perfil financeiro, uma vez que, em geral, esses investidores costumam ser menos sujeitos a mudanças bruscas e significativas de alocação, dada a sua visão de longo prazo e o extenso processo de diligência realizado no momento da aplicação dos recursos. Porém, a Alaska apresenta uma concentração relevante de um grupo pequeno de investidores com elevados investimentos, mas observamos que historicamente esses clientes têm sido aderentes a filosofia da gestora, realizando aportes em diferentes momentos e contextos de mercado.

FIGURA 2

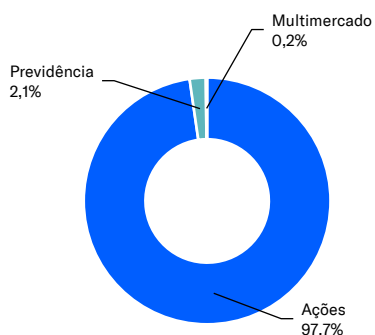
Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)



Fonte: Alaska Investimentos Ltda.

FIGURA 3

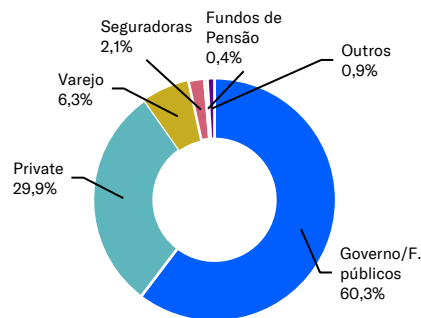
AUM por classe - Dezembro de 2025



Fonte: Alaska Investimentos Ltda.

FIGURA 4

AUM por tipo de investidor - Dezembro de 2025



Fonte: Alaska Investimentos Ltda.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes

A Alaska tem apresentado historicamente uma retenção de clientes adequada, apesar da saída recente de recursos do varejo, dada a concentração relativamente elevada do seu perfil de passivo. A taxa de reposição da Alaska, percentual de resgates que são substituídos por novas aplicações de investidores, também se manteve em um bom patamar ao longo dos anos.

A asset busca manter uma relação próxima com seus clientes, via confecção de relatórios customizados e reuniões periódicas. Por fim, visando aumentar a transparência do processo de investimento e da atribuição de performance, a gestora divulga cartas semestrais, nas quais divulgam a visão da gestora sobre o ambiente de mercado, bem como demonstram na prática o processo de investimentos e a atribuição de performance dos seus fundos.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

- » Redução do risco de pessoa-chave.
- » Desempenho dos fundos ajustado ao risco apresentar melhora, tanto em relação a seus pares quanto aos *benchmarks* locais. Uma pressão positiva poderá existir caso nossa avaliação de sua performance relativa permaneça por um período prolongado no 1º quintil.
- » Crescimento sustentável de ativos sob gestão e receitas, com redução da concentração do seu perfil de passivo, e acompanhado do fortalecimento de seu perfil financeiro, sem deterioração de suas margens operacionais.

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 4º quintil por um período considerável.
- » Enfraquecimento de seu perfil financeiro, caracterizado por queda considerável dos ativos sob gestão, para cerca de R\$ 2 bilhões, acompanhada por redução proporcional das suas receitas.
- » Houver mudanças significativas dos processos de investimentos da gestora que aumentem os riscos operacionais.
- » Saída de pessoa-chave que impacte materialmente as atividades de gestão de investimentos e/ou perfil financeiro da gestora.

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 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 ENDEBERÇADAS 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.