

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO*

9 de abril de 2026

Atualização

MOS Gestão de Investimentos Ltda.

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ3.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

Diego Silva
Credit Analyst ML
diego.silva@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

MOS Gestão de Investimentos Ltda.

Avaliação de Qualidade do Gestor

	2022	2023	2024	2025
Indicadores (R\$ milhões)				
Ativos Sob Gestão	229	101	111	223
Captação Líquida	(31)	(128)	48	90
Tipo de Fundo (% AUM)				
Ações	99,4%	84,3%	99,0%	99,5%
Multimercado	0,0%	0,6%	1,0%	0,5%
Renda Fixa	0,0%	15,1%	0,0%	0,0%
Previdência	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo de Investidor (% AUM)				
RPPS	0,0%	52,1%	77,9%	54,5%
Varejo	2,9%	18,0%	9,3%	19,7%
Private	96,5%	14,7%	11,4%	5,8%
Corporate	0,0%	1,8%	1,5%	5,8%
Outros	0,6%	13,4%	0,0%	14,1%

¹Regime Próprio de Previdência Social.
Fonte: MOS Gestão de Investimentos Ltda.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ3.br (Boa)

A avaliação de MQ3.br da [MOS Gestão de Investimentos Ltda.](#) (“M|o|S Capital” ou “gestora”) é baseada principalmente em: (i) processo disciplinado de gestão de investimentos da gestora, orientado à geração de resultados no longo prazo; e (ii) histórico de bom desempenho relativo ajustado ao risco de seus fundos.

Consideramos que os maiores desafios à frente da M|o|S Capital são: (i) crescimento sustentável de ativos sob gestão, em um ambiente altamente competitivo e de menor atratividade para renda variável; e (ii) exposição elevada ao risco de pessoa-chave, dada sua estrutura enxuta, ainda que mitigada pelo processo de decisão de investimentos bem estruturado e forte alinhamento de interesses entre as partes.

Visão Geral

A M|o|S Capital é uma gestora de investimentos independente com foco em renda variável, via estratégias *long only* e *long biased*. Em 2023, após a saída dos sócios-capitalistas, a M|o|S Capital vendeu uma participação minoritária no capital da gestora para a QLZ Holding e Participações Ltda. (QLZ), controladora da QLZ Gestão de Recursos Financeiros Ltda. (QLZ Asset). Fundada em 1989 como Queluz Participações e Negócios e focada em *private banking*, o grupo passou por diversos segmentos do mercado financeiro ao longo das décadas, como gestão de ativos, *investment banking* e *distressed assets*. A QLZ Asset é uma gestora de investimentos independente com cerca de R\$ 800 milhões de ativos sob gestão.

Em abril de 2025, ocorreu a última mudança acionária mais relevante, com a entrada da Quartzo Capital S.A. (“Quartzo Capital”) como acionista minoritária da M|o|S Capital. A M|o|S Capital passou a fazer a gestão de três fundos de ações da Quartzo Capital. Fundada em 2024 a partir da fusão entre a TM3 Capital Ltda. e a CTM Investimentos Ltda., a Quartzo Capital possui aproximadamente R\$ 520 milhões em ativos sob gestão e mantém um portfólio diversificado, com produtos nas classes de renda fixa, ações, previdência, crédito estruturado e *real estate*.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

Desde sua fundação, a M|o|S Capital se caracteriza por uma abordagem de investimento baseada em análise fundamentalista aprofundada, com foco em empresas sólidas e na geração de resultados sustentáveis no longo prazo. O processo é sustentado por *research* proprietário, horizonte de investimento alongado e uma atuação ativa junto às companhias investidas, por meio do conceito de *stewardship*, incluindo participação em assembleias, diálogo com a gestão e avaliação de práticas ESG como referência para a sustentabilidade dos modelos de negócio. A entrada da QLZ Asset e da Quartzo Capital em sua estrutura acionária não alteraram os pilares centrais do processo de investimento da gestora.

Na estratégia *long only*, a M|o|S Capital adota uma filosofia estritamente *bottom up*, iniciada a partir da geração de ideias por meio de filtros quantitativos e qualitativos aplicados ao universo de ações no Brasil e no exterior. A definição das posições considera a qualidade do negócio, histórico e alinhamento da gestão, estrutura da indústria, nível de endividamento, *valuation* por múltiplos e fluxo de caixa descontado, além de liquidez e riscos regulatórios. O processo decisório, que pode se estender por aproximadamente seis meses, resulta em carteiras mais concentradas, com até 15 posições, sem restrições quanto à capitalização das empresas investidas, abrangendo desde *small caps* até *blue chips*.

Já em relação ao fundo *long biased*, o processo de investimento tem início com a avaliação do estágio do ciclo de mercado no Brasil e a definição da exposição setorial, com posições *equal*, *overweight* ou *underweight* conforme o cenário. A partir dessa alocação, a gestora aplica sua capacidade de análise microeconômica para o *stock picking*, o que confere à parcela *long* do portfólio características semelhantes às da estratégia *long only*. A estratégia também contempla gestão ativa de caixa e controle de risco, com exposição *net long* variando entre 35% e 75%, de acordo com a meta de volatilidade, enquanto a parcela *short* é implementada via índice, com o objetivo de mitigar o risco de mercado.

A gestora conta com um arcabouço de políticas, práticas e governança adequadas e compatíveis com seu porte. O controle de riscos é um dos pilares da gestão, com métricas calculadas para cada ativo individual e globalmente para o portfólio. Neste aspecto, a gestora se beneficia da integração com a QLZ Asset, compartilhando o gerenciamento de riscos e procedimentos de controle entre as gestoras.

Infraestrutura de Investimentos

A M|o|S Capital dispõe de uma infraestrutura de investimentos adequada ao seu porte, com investimentos contínuos na atualização de sua base tecnológica, visando à expansão das operações e ao adequado atendimento de seus clientes. Anualmente, são realizados testes de ativação do plano de continuidade de negócios, com o objetivo de verificar se os procedimentos de contingência estabelecidos são capazes de sustentar, de forma satisfatória, os processos operacionais críticos para a manutenção da operação. Em síntese, a Moody's Local Brasil avalia que a M|o|S Capital apresenta baixa exposição ao risco de interrupção de negócios, sustentada, em grande medida, pela parceria firmada com a QLZ Asset.

Estrutura Organizacional

Ao final de dezembro de 2025, a M|o|S Capital contava com seis funcionários, dos quais cinco estavam diretamente envolvidos nas atividades de gestão de investimentos. Após a reestruturação realizada em 2023, a QLZ Asset passou a prover os serviços *non-core* da operação, incluindo as áreas de *middle office*, jurídica, tecnologia da informação e risco & *compliance*. A estrutura enxuta da equipe de gestão implica uma exposição relativamente elevada ao risco de pessoa-chave, mitigada, contudo, pelo forte alinhamento de interesses entre os sócios, dada sua participação relevante no capital da gestora, bem como por um processo de investimentos ancorado em um modelo bem definido de tomada de decisão, com forte base em métricas quantitativas.

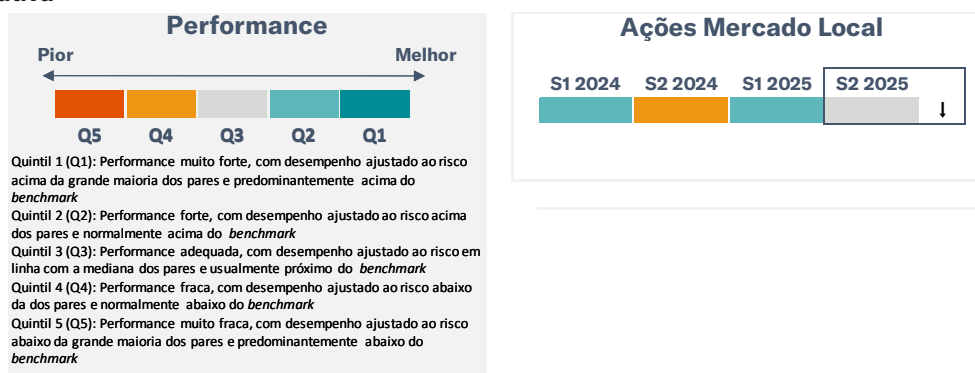
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

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 M|o|S Capital tem registrado crescimento de receitas e expansão de margens ao longo dos últimos dois anos, em linha com a evolução de seus ativos sob gestão, beneficiando-se de uma estrutura operacional enxuta e de um controle eficiente de despesas. Ainda assim, sua flexibilidade financeira permanece limitada pelo porte ainda reduzido da gestora e pelo portfólio de produtos concentrado em estratégias de ações, o que restringe a capacidade de capturar mudanças na alocação de ativos dos investidores ao longo dos diferentes ciclos

econômicos. Adicionalmente, no curto prazo, a gestora conta com o suporte da QLZ Asset, tanto em termos de receitas quanto de despesas, com o objetivo de fortalecer seu perfil financeiro enquanto busca ampliar sua capacidade de captação de recursos

Organização Corporativa

A M|o|S Capital é organizada em um modelo de *partnership*, com a maior parte da participação societária detida pelos membros da equipe. Na visão da Moody's Local Brasil, o modelo atual é um importante mecanismo para os bons índices de retenção de funcionários apresentado. Adicionalmente, a QLZ Asset possui uma participação minoritária na gestora, oferecendo suportes financeiro e operacional à M|o|S Capital.

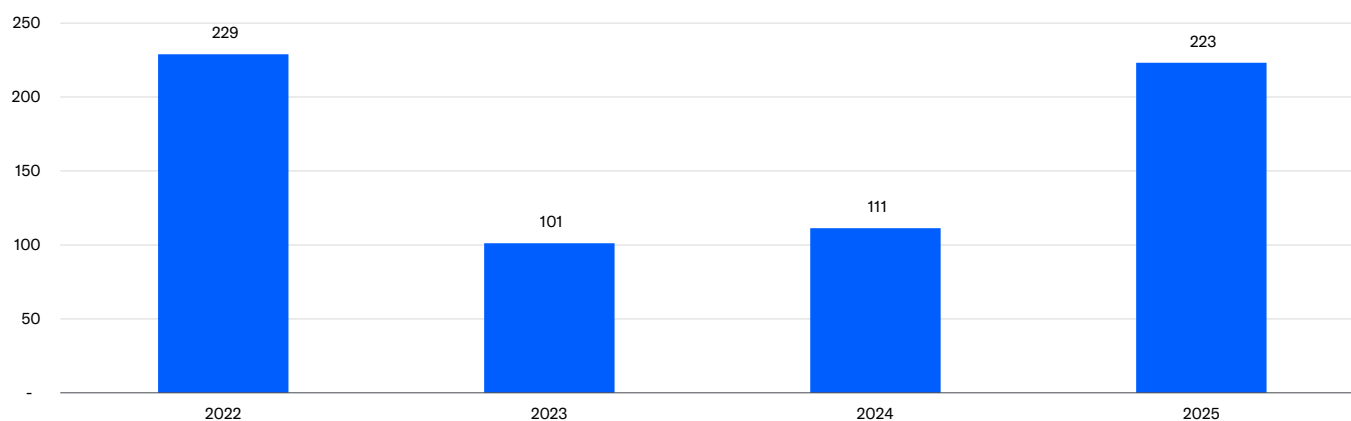
Ativos Sob Gestão

Os ativos sob gestão da M|o|S Capital totalizavam R\$ 223,2 milhões ao final de dezembro de 2025, representando uma expressiva expansão de 133,5% em relação ao encerramento de 2024. Mesmo diante de um cenário desafiador para a renda variável, a gestora registrou captação líquida positiva em 2025, no montante de R\$ 90,3 milhões, sobretudo pela incorporação dos três fundos da Quartzo Capital. Adicionalmente, o crescimento dos ativos sob gestão foi impulsionado pela valorização dos ativos do fundo *flagship* da casa, o MOS Institucional FIC FIA, que apresentou rentabilidade anual de 24,0% no período.

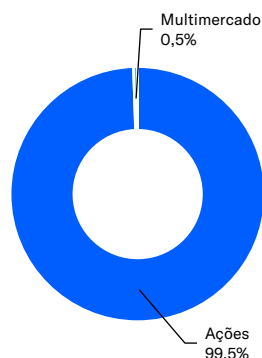
A equipe comercial da gestora mantém esforços contínuos para expandir a base de clientes junto a investidores institucionais, incluindo Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), fundos de pensão e *multi family offices*, perfil tipicamente mais paciente e alinhado a uma visão de retorno de longo prazo. Parte relevante do crescimento de captação observado nos últimos dois anos decorreu das sinergias oriundas da operação com a QLZ Asset, em função do perfil de passivo da gestora, caracterizado por uma forte presença institucional. Vale ressaltar que, apesar do foco em investidores institucionais, a base de cotistas permanece bem distribuída, sem níveis elevados de concentração.

FIGURA 2

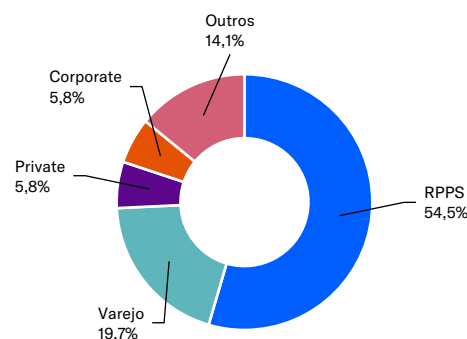
Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)



Fonte: Moody's Local Brasil e M|o|S Capital.

FIGURA 3**AUM por classe - Dezembro de 2025**

Fonte: Moody's Local Brasil e M|o|S Capital.

FIGURA 4**AUM por tipo de investidor - Dezembro de 2025**

Fonte: Moody's Local Brasil e M|o|S Capital.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes

Nos últimos dois anos, a M|o|S Capital tem apresentado métricas robustas de retenção de clientes, mensurada pela relação entre os resgates e o total de ativos sob gestão, bem como de reposição de clientes, medida pelo percentual de resgates compensados por novas aplicações de investidores. O desempenho dessas métricas foi favorecido pelo processo contínuo de crescimento dos ativos sob gestão observado no período.

A gestora divulga semestralmente cartas aos investidores, nas quais detalha o desempenho dos fundos e explicita o racional por trás das principais teses de investimento, contribuindo para um elevado nível de transparência na gestão. Por outro lado, a avaliação também considera o time comercial relativamente enxuto da gestora e, diante do crescimento esperado dos ativos sob gestão, será relevante acompanhar se a M|o|S Capital conseguirá manter níveis adequados de satisfação com uma base de clientes mais ampla e heterogênea.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

- » Redução do risco de pessoa-chave via descentralização da estrutura de gestão e do processo de investimento.
- » Desempenho dos fundos ajustado ao risco apresentar melhora significativa, 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.
- » Maior robustez do seu perfil financeiro, caracterizada por: (i) crescimento sustentável dos ativos sob gestão, para cerca de R\$ 2 bilhões, com elevação proporcional das suas receitas; e (ii) manutenção de um perfil de passivo com forte presença institucional e sem concentração elevadas de cotistas.

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:

- » Desempenho dos fundos ajustado 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 prolongado.
- » Desvios significativos nos processos de investimentos, resultando em aumento da exposição a riscos operacionais.
- » Saída de pessoa-chave que impacte materialmente as atividades de gestão de investimentos e / ou perfil financeiro da empresa.
- » Redução do suporte operacional e financeiro da QLZ Asset.

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 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 DÍVIDA, 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 C.V. 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.