

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO*

20 de março de 2026

Atualização

CAIXA Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários 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

Diego Silva
Credit Analyst ML
diego.silva@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

CAIXA Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Avaliação de Qualidade do Gestor

	2022	2023	2024	2025
Indicadores (R\$ milhões)				
Ativos Sob Gestão	501.115	522.349	523.621	603.978
Captação Líquida	(12.725)	(40.212)	(44.398)	7.692
Tipo de Fundo (% AUM)				
Renda Fixa	67,5%	64,9%	62,6%	63,1%
Previdência	26,4%	29,4%	32,7%	32,8%
Ações	2,9%	2,9%	2,7%	2,4%
Multimercado	2,9%	2,5%	1,8%	1,5%
Outros	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Tipo de Investidor (% AUM)				
Previdência Aberta	26,9%	29,9%	33,2%	33,2%
Governo/F. Públicos	22,6%	21,4%	20,4%	20,3%
Varejo	23,0%	20,7%	18,4%	19,0%
RPPS ¹	14,0%	14,7%	12,7%	13,6%
Corporate	10,4%	10,5%	11,6%	10,3%
Outros	3,1%	2,9%	3,8%	3,7%

¹Regime Próprio de Previdência Social.

Fonte: CAIXA Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ1.br (Excelente)

A avaliação de MQ1.br da [CAIXA Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.](#) (“CAIXA Asset” ou “gestora”) é baseada principalmente em: (i) robusto processo de decisão de investimentos da gestora; (ii) forte cultura fiduciária e procedimentos de gestão de risco bem estruturados; (iii) relevante posição de mercado, entre as maiores gestoras do país, com ampla diversificação de produtos e base de investidores; e (iv) suporte e supervisão da sua controladora, a [Caixa Econômica Federal](#) (“CAIXA”, AAA.br estável). Consideramos que os maiores desafios à frente da CAIXA Asset são: (i) expandir seu total de ativos sob gestão em estratégias mais sofisticadas, como ações e multimercado; e (ii) melhora do desempenho ajustado ao risco relativo dos fundos de renda fixa curto prazo e previdência renda fixa.

Visão Geral

A CAIXA Asset figura entre as maiores gestoras de recursos do país e tem sua operação fortemente apoiada pela solidez institucional da CAIXA e por seus amplos canais de distribuição, o que se reflete em uma base superior a 1,7 milhão de clientes e em um portfólio diversificado de produtos. Embora o início efetivo das operações da gestora tenha ocorrido em 2021, os principais integrantes da equipe de gestão são profissionais de carreira do conglomerado CAIXA, o que contribui para a continuidade operacional, o alinhamento estratégico e a preservação do conhecimento institucional.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

A CAIXA Asset conta com uma prateleira ampla e diversificada de produtos, cujos fundos seguem um processo de investimento estruturado e baseado em análise fundamentalista aprofundada, adotando uma abordagem *top-down* fortemente ancorada em avaliações macroeconômicas. A equipe de gestão é organizada por estratégias, o que favorece a especialização e o aprofundamento técnico, contribuindo tanto para a performance dos fundos quanto para o desenvolvimento de novas frentes de atuação. A área de gestão está estruturada em Gestores Especialistas, com equipes dedicadas às estratégias de juros e inflação, crédito privado, câmbio e *commodities*, renda variável, *fund of funds*, fundos espelhos e estruturados.

O processo de investimento da gestora tem início na análise do cenário macroeconômico, a partir da qual são definidas as teses que orientam a alocação nas diferentes classes de ativos. Nessa etapa, são desenvolvidas teses de investimento voltadas à captura de tendências cíclicas e estruturais dos cenários macroeconômicos doméstico e internacional. A área de pesquisa econômica é responsável por identificar e analisar em profundidade essas mudanças e tendências, avaliando seus impactos sobre os preços e os fundamentos dos ativos. Esse trabalho fornece o suporte analítico necessário para que os gestores estabeleçam a visão estratégica para seus respectivos mercados de atuação.

Uma vez definidas as teses macroeconômicas e avaliados seus impactos sobre as diferentes classes de ativos, o processo avança para as Comissões de Investimento, nas quais são estabelecidas as visões estratégicas para cada mercado de atuação. Esses fóruns de investimento, realizados com periodicidade mínima mensal, reúnem os integrantes da equipe de gestão e têm como atribuição analisar, discutir e deliberar sobre as decisões de investimento relacionadas à seleção dos ativos que comporão as carteiras dos fundos e das carteiras administradas, observados os limites, os ativos elegíveis e as diretrizes delegadas pelo Comitê de Gestão, incluindo a definição dos instrumentos e dos prazos mais adequados para a implementação das teses de investimento.

O acompanhamento dos investimentos é realizado de forma contínua no âmbito das Comissões de Investimento, por meio da reavaliação recorrente dos fatores considerados no momento da abertura das posições. Paralelamente, o desempenho dos fundos em relação aos seus respectivos mandatos e aos grupos de concorrentes é monitorado de maneira permanente e, adicionalmente, analisado semestralmente em reunião específica que envolve a Diretoria Executiva, a Superintendência Nacional e as Gerências Nacionais e Executivas.

A gestora dispõe de sistemas robustos de gerenciamento e controle de riscos, apoiados por plataformas que integram as diferentes estruturas legadas da CAIXA, bem como sistemas de custodiantes externos, bancos, corretoras e demais participantes do mercado. Essas ferramentas permitem o monitoramento do portfólio em tempo real, com visualização das exposições por emissor e tipo de instrumento, por estratégia, por fundo e no nível consolidado da gestora. A CAIXA Asset também conta com um sistema de execução de ordens baseado em alçadas, no qual cada nível hierárquico possui limites previamente aprovados para a realização de operações.

Adicionalmente, em 2025, a gestora formalizou uma Declaração de Appetite a Riscos própria, apartada da do banco, de modo a refletir as especificidades de sua operação.

Infraestrutura de Investimentos

A CAIXA Asset dispõe de uma infraestrutura de investimentos robusta, com sistemas de gestão de portfólio em tempo real, além de controles de risco e mecanismos de compliance bem estruturados. A gestora tem realizado investimentos recorrentes na modernização de sua infraestrutura tecnológica, com o objetivo de sustentar a expansão das operações e aprimorar o atendimento aos clientes. Adicionalmente, CAIXA Asset se beneficia de sua integração com a controladora, por meio do compartilhamento de equipes e sistemas. Em resumo, a Moody's Local Brasil avalia que a CAIXA Asset apresenta exposição muito baixa ao risco de interrupção de negócios.

Estrutura Organizacional

Ao final de dezembro de 2025, a CAIXA Asset contava com 205 funcionários, dos quais 81 atuavam diretamente nas atividades de gestão de investimentos. O quadro de pessoal da gestora é composto por profissionais oriundos da controladora, com sólida formação acadêmica e amplo tempo de casa, características recorrentes entre os membros da equipe. A gestora apresenta uma estrutura organizacional bem definida, com funções independentes e um time de profissionais experiente e qualificado. Em conjunto, a qualidade da equipe, a robustez do processo de investimento, a infraestrutura bem desenvolvida e o suporte da controladora resultam em uma baixa exposição ao risco de pessoa-chave para a CAIXA Asset.

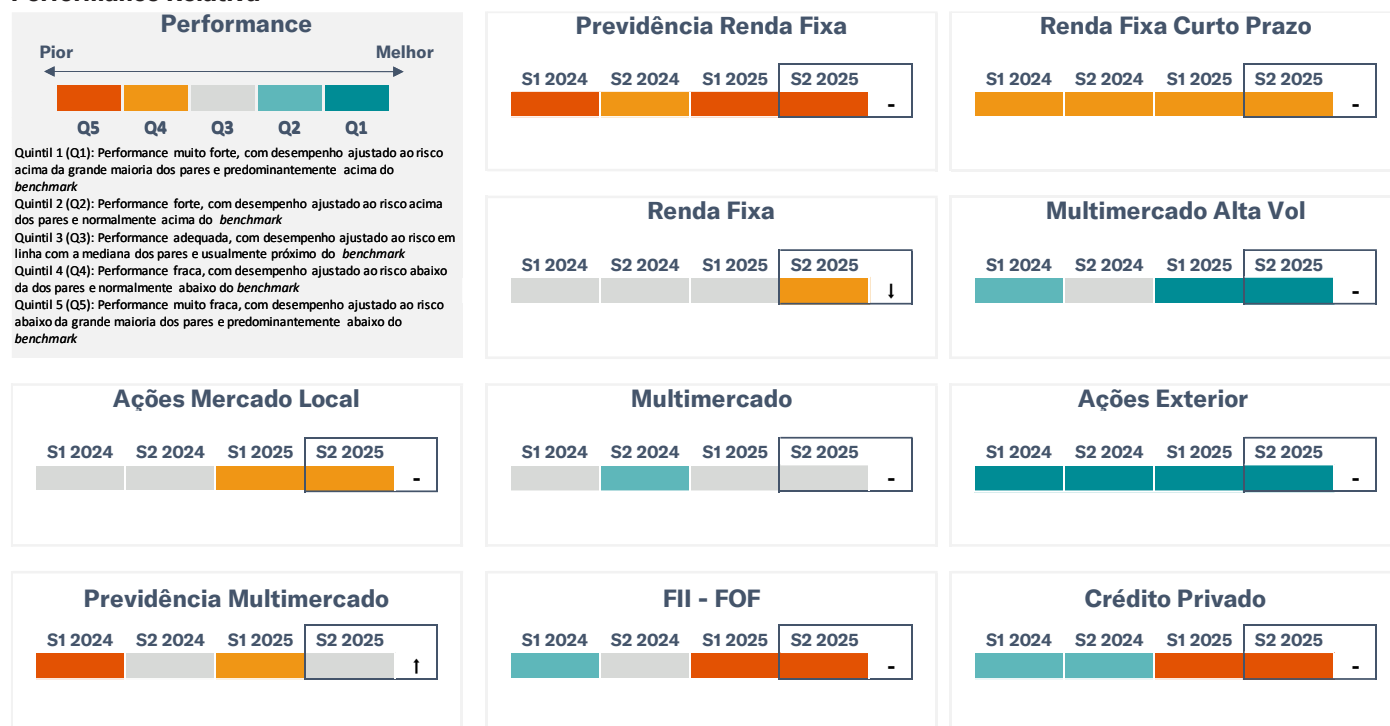
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

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 CAIXA Asset tem reportado métricas financeiras robustas, com fortes margens operacionais e de lucro, bem como consistência na geração de receitas, baseadas sobretudo na cobrança de taxas de administração. A diversidade de estratégias e base de clientes pulverizada mitigam parte do risco de performance, proporcionando retornos recorrentes, relativa estabilidade de ativos sob gestão e previsibilidade de receitas. Adicionalmente, seu perfil financeiro se beneficia do seu grande porte, entre as maiores gestoras de recursos do país, assim como pelo suporte proporcionado por seu controlador, a CAIXA.

Organização Corporativa

A CAIXA Asset se beneficia do suporte financeiro integral proporcionado por sua controladora, a CAIXA, um dos maiores bancos do país. A controladora dá suporte às operações da gestora, investindo na infraestrutura tecnológica para expandir seu negócio de gestão de recursos. Ademais, a CAIXA Asset se beneficia do compartilhamento da marca e supervisão fornecidos pelo controlador, o que representa uma vantagem competitiva no que diz respeito à distribuição através da rede e de outros canais do banco.

Ativos Sob Gestão

Ao final de dezembro de 2025, a CAIXA Asset totalizou R\$ 604,0 bilhões de ativos sob gestão, crescimento anual de 15,3%, posicionando a gestora entre as cinco maiores do país. Seu portfólio de produtos é focado em renda fixa e previdência, mas com grande diversificação nos fundos destas classes. Destacam-se os fundos voltados a títulos públicos, indexados à inflação, prefixados e pós-fixados, com diferentes perfis de maturidade, além de estratégias

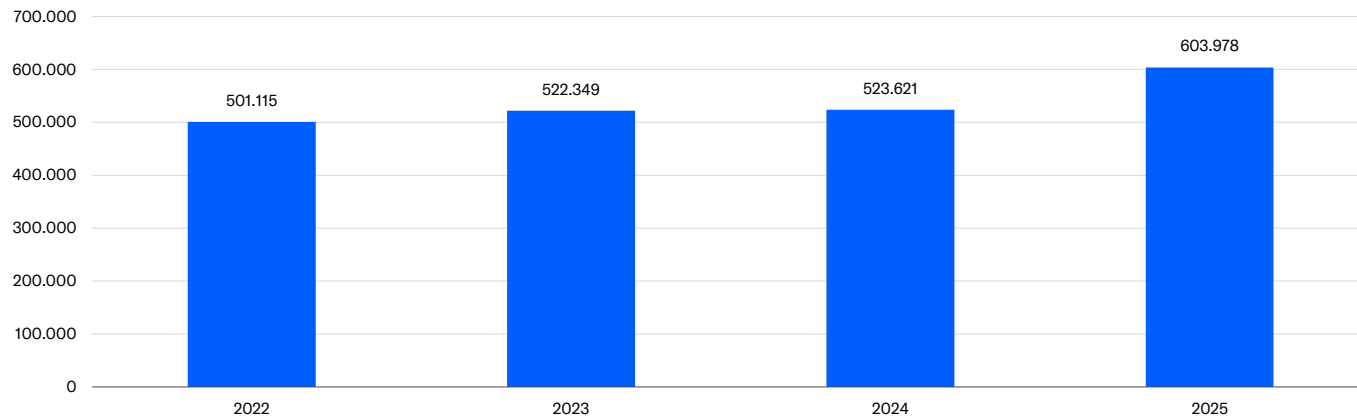
de crédito privado, previdência multimercado e previdência renda fixa, com variados prazos de resgate e direcionadas a distintos públicos-alvo.

Embora as classes de multimercado e ações tenham menor representatividade relativa no mix de ativos, os volumes sob gestão nessas estratégias, de R\$ 8,9 bilhões e R\$ 14,2 bilhões, respectivamente, já configuram montantes relevantes quando comparados ao mercado. Ao longo de 2025, a CAIXA Asset lançou diversos fundos nessas classes, em parceria com gestoras terceiras, o que contribuiu para o fortalecimento de sua atuação nesses segmentos. Por fim, a gestora complementa seu portfólio com fundos cambiais, FIDCs (Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios), que atuam como originadores de ativos para seus fundos, e fundos de investimentos imobiliários.

A CAIXA Asset apresenta um perfil de passivo bem diversificado, combinando uma base pulverizada de investidores individuais com forte participação de investidores institucionais e entes públicos. A gestora se beneficia da ampla rede de agências de sua controladora, o que se traduz em aproximadamente 1,7 milhão de clientes. Nos últimos doze meses, observou-se redução no número de cotistas, em linha com a estratégia de racionalização da base, priorizando investidores com maior volume de aplicações e maior potencial de rentabilização. Complementando a estrutura de passivos, governos e instituições públicas representam parcela relevante da base de investidores, incluindo secretarias estaduais, prefeituras, empresas públicas, autarquias municipais e agências de fomento. Por fim, a base de investidores é completada pelos segmentos de Regime Próprio de Previdência Social (RPPS), *corporate* e *private*.

FIGURA 2

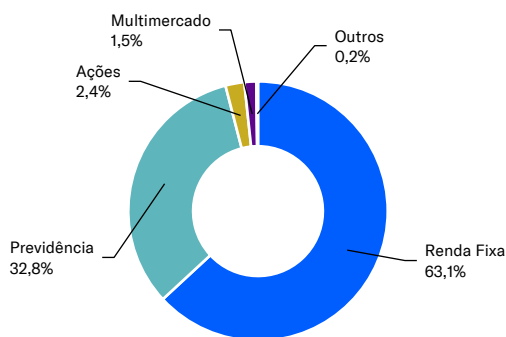
Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)



Fonte: CAIXA Asset.

FIGURA 3

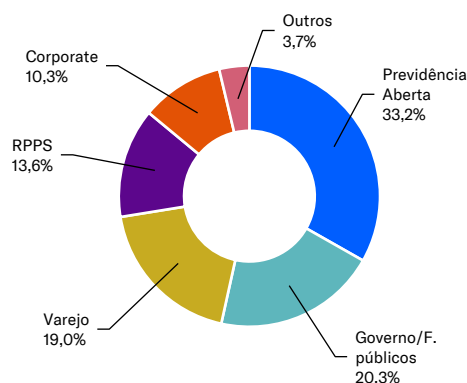
AUM por classe – Dezembro de 2025



Fonte: CAIXA Asset.

FIGURA 4

AUM por segmento - Dezembro de 2025



Fonte: CAIXA Asset.

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

A CAIXA Asset apresenta historicamente taxas adequadas de reposição, mensuradas pelo percentual de resgates compensados por novas aplicações de investidores. Entretanto, observamos considerável rotatividade dos recursos sob gestão, refletida no expressivo volume de aplicações e resgates ao longo do tempo. Esse comportamento é explicado, em grande medida, pela natureza de seus veículos de investimento, com forte participação de fundos de liquidez diária, usualmente utilizados para a gestão de caixa de seus clientes.

Por outro lado, a gestora se destaca positivamente nos seus aspectos qualitativos, com destaque para a ampla área dedicada ao relacionamento, com uma vertical de atendimento exclusiva baseada na segmentação do cliente. Dada a posição relevante no mercado da gestora, são disponibilizados diversos materiais que possibilitam um maior contato e transparência com os cotistas. Para a parcela do varejo, a asset divulga materiais de performance *attribution* mensais e, além disso, contacta seu cliente na ponta via a vasta rede de agências e gerentes da CAIXA. O atendimento aos investidores institucionais ocorre de forma mais próxima, em especial com os profissionais de relacionamento, estratégia e gestão.

Outras Considerações**O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:**

» A avaliação da CAIXA Asset está classificada em MQ1.br, nível mais elevado da nossa escala de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos e, portanto, não pode ser elevada.

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, ponderada por ativos sob gestão, permaneça no 4º quintil ou abaixo por um período prolongado.

» Fundos registrarem uma queda considerável nos ativos sob gestão, com impactos materiais no perfil financeiro da gestora.

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

» Grau de suporte do controlador diminuir.

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, pode 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 INADIMPLENTO ("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.