

RELATÓRIO DE
AVALIAÇÃO*

17 de março de 2026

Atualização

ARX Investimentos Ltda.

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.moodylocal.com/country/br> para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

Contatos

Letícia Sousa
Credit Analyst ML
leticia.sousa@moodylocal.com

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

Vítor Araújo
Associate ML
vitor.araujo@moodylocal.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

ARX Investimentos Ltda.

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos

	2022	2023	2024	2025
Indicadores (R\$ milhões)				
Ativos Sob Gestão	39.949	32.024	40.608	52.681
Captação Líquida	(186)	(6.862)	5.441	6.463
Tipo de Fundo (% AUM)				
Renda Fixa	59,4%	56,8%	64,7%	62,0%
Previdência	28,6%	27,8%	23,6%	28,3%
Ações	10,4%	14,5%	11,1%	9,0%
Multimercado	1,6%	0,6%	0,3%	0,1%
Outros	0,0%	0,2%	0,4%	0,6%
Tipo de Investidor (% AUM)				
Varejo	20,4%	19,5%	26,8%	36,3%
Previdência Aberta	26,2%	25,8%	24,6%	23,6%
Investidores Estrangeiros	8,3%	12,4%	9,7%	7,4%
Fundos de Pensão e RPPS	2,6%	2,7%	1,6%	1,3%
Outros ¹	42,5%	39,6%	37,4%	31,4%

¹Inclui recursos do BNY Group para gestão de liquidez.

Fonte: ARX Investimentos.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ1.br (Excelente)

A avaliação MQ1.br da [ARX Investimentos Ltda.](#) (“ARX Investimentos” ou “gestora”), reflete seu processo de investimentos disciplinado, com supervisão e suporte de seu controlador, *The Bank of New York Mellon Corporation* (BNY), controlador do BNY Group. O forte desempenho ajustado ao risco de seus fundos e diligente gestão de risco e procedimentos de compliance também fortalecem a avaliação. Os principais desafios para a gestora são a manutenção do desempenho ajustado ao risco dos fundos e do patamar de ativos sob gestão em um ambiente competitivo.

Visão Geral

A ARX Investimentos foi fundada em 2001 como uma gestora independente, no Rio de Janeiro. Em 2008, foi adquirida pelo *The Bank of New York Mellon Corporation*, controlador do *BNY Group*, grupo norte americano com importância sistêmica global, e que em dezembro de 2025 reportou US\$ 59,3 trilhões de ativos sob custódia e US\$ 2,2 trilhões de ativos sob gestão. Ainda, desde seu início a gestora buscou diversificar as estratégias de investimento, o que mitiga impactos negativos em momentos de turbulência na indústria. Atualmente gere ativos nas estratégias de crédito privado, renda variável, multimercado, imobiliário e DI, distribuídos entre clientes institucionais, distribuidores, *family offices*, empresas e pessoas físicas. Em dezembro de 2025, a gestora detinha R\$ 52,7 bilhões de ativos sob gestão (AUM).

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

Consideramos o processo de identificação de investimentos e a capacidade de atingir os objetivos dos fundos a partir de suas teses como fatores positivos na avaliação da ARX Investimentos. De forma geral, o estilo de investimento da gestora é orientado para a preservação de capital e resultados de longo prazo.

Para os fundos de renda fixa, a ARX Investimentos baseia suas decisões em análises do ambiente macroeconômico, condições de mercado e indicadores de tendência. O processo bem definido de aprovação de crédito determina a alocação e limites de crédito considerando fatores analíticos e metodologias quantitativas e qualitativas. A gestora possui um modelo proprietário que define o perfil de crédito e capacidade de pagamento das entidades em diferentes cenários.

Para os fundos de renda variável, a ARX Investimentos possui uma metodologia disciplinada para a construção do portfólio, baseada em pesquisa fundamentalista e complementada por análises e tendências macroeconômicas. Um portfólio é construído por companhias que apresentem a melhor relação risco-retorno com o objetivo de gerar valor no longo prazo. Para os fundos multimercados, as decisões são realizadas considerando o potencial de risco e retorno, sendo apoiada por análise fundamentalista, com objetivo de superar o *benchmark* no longo prazo. As decisões nas subestratégias de macro e *long&short* são dinâmicas e possuem rigoroso controle de alocação e risco.

A metodologia de identificação de investimentos e a capacidade de adequar as teses aos objetivos dos fundos são fatores que consideramos como positivos na avaliação do processo de decisão da gestora. A gestão de risco é parte integrante das atividades de gestão de investimentos da gestora, e sua equipe segue diretrizes de forma consistente para o monitoramento de risco de mercado, como limites, valor em risco (VaR), além de risco de crédito e risco de liquidez dos fundos, sendo realizados de forma independente da área de gestão.

Infraestrutura de Investimentos

A ARX Investimentos tem uma infraestrutura de investimentos excelente, com gestão de portfólio em tempo real, controles de risco e sistemas de compliance. Além disso, a gestora se beneficia do suporte do *BNY Group*, com infraestrutura tecnológica compartilhada, possuindo servidores físicos e ambientes em nuvem, que armazenam o *backup* de dados executado periodicamente. A ARX Investimentos segue políticas e procedimentos estabelecidos pelo controlador, que também realiza a supervisão e monitoramento dos sistemas e ferramentas-chave da gestora. Dado o conjunto de sistemas de defesa, consideramos que a gestora possui uma exposição muito baixa ao risco de interrupção das atividades.

Estrutura Organizacional

Atualmente, a ARX Investimentos é composta por 56 colaboradores, dos quais 25 estão envolvidos diretamente nas atividades de gestão de investimentos. O time de gestão tem credenciais profissionais e educacionais fortes. A estrutura organizacional possui equipes com funções independentes e bem estruturadas para a gestão de risco e atividades de *compliance*.

Em relação aos reportes, além do reporte ao CEO local, os executivos de risco, *compliance*, e jurídico também possuem linhas de reporte independentes ao *BNY Group*, o que aumenta a independência gerencial das equipes no Brasil, garantindo o acesso da gestora à *expertise* global do seu controlador e permitindo que a gestora replique efetivamente os padrões globais do grupo.

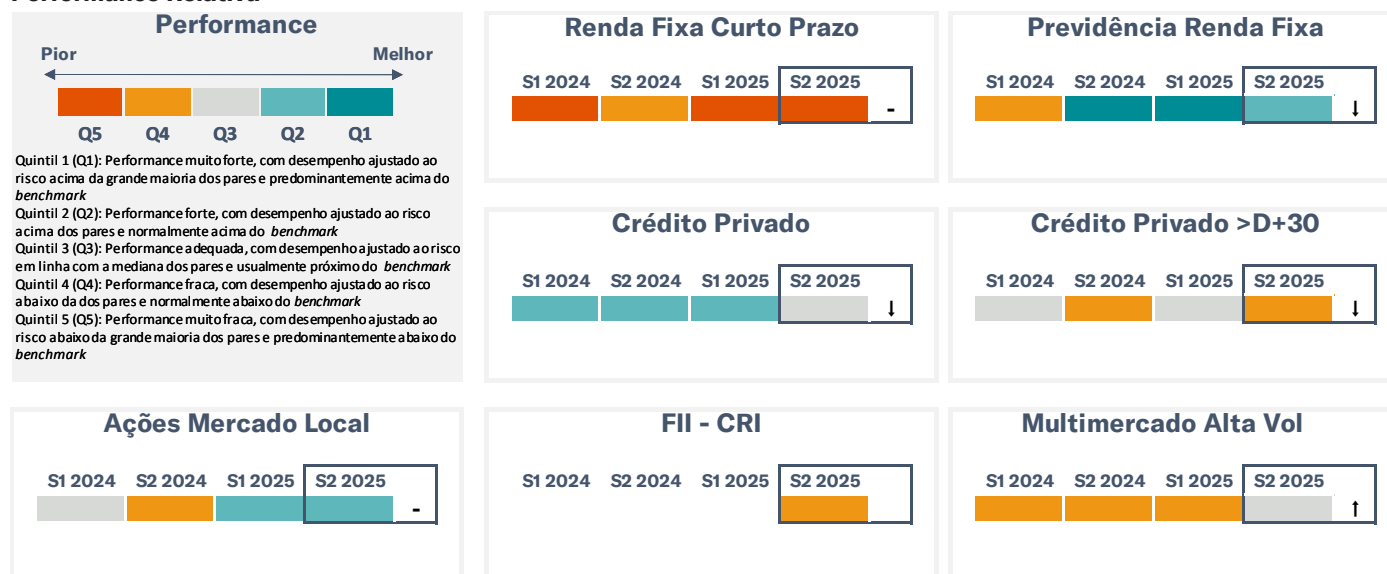
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

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: Economática e Moody's Local Brasil.

Fator 3 – Perfil Financeiro

Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade

A ARX Investimentos tem apresentado um perfil financeiro adequado, com destaque para os últimos dois anos em virtude do crescimento do AUM, o que garante uma geração de receitas de taxa de administração, complementadas por receitas com títulos e valores mobiliários, e de taxa de performance. Ademais, a gestora dispõe do benefício da filiação ao *BNY Group* para o financiamento de suas atividades, tanto em estratégias já em curso, como em novas iniciativas e retenção de talentos.

Organização Corporativa

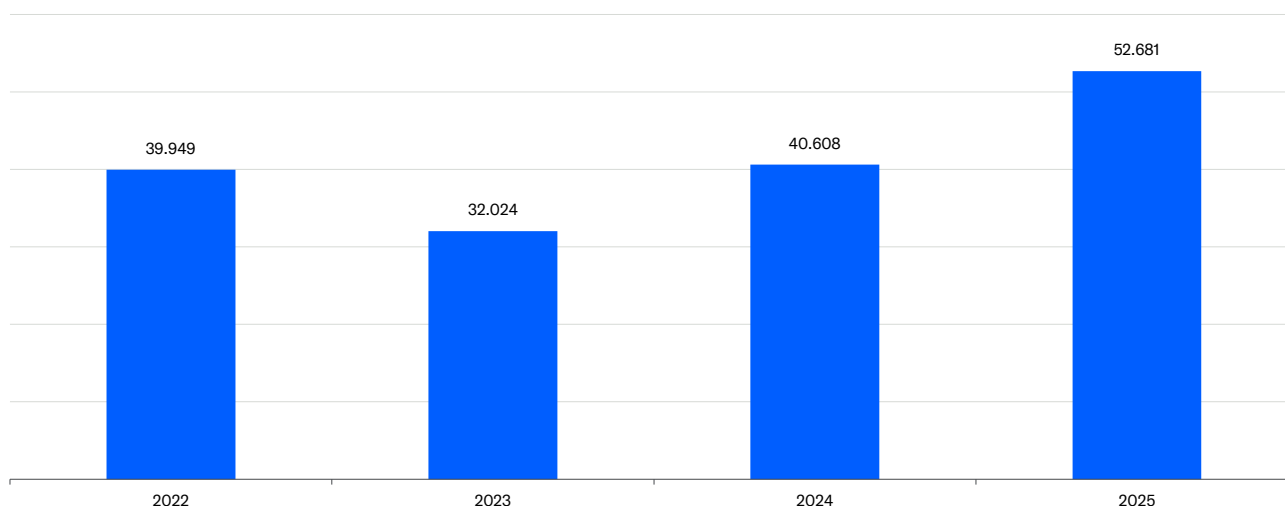
A ARX Investimentos beneficia-se do apoio fornecido por sua controladora final, *The Bank of New York Mellon Corporation*, uma instituição financeira de importância sistêmica global. Dessa forma, não atua sob modelo de *partnership*, comum entre gestoras independentes. Por isso, a gestora conta com suporte de sua controladora que resulta em uma forte capacidade para financiar as operações atuais da gestora, assim como para dar suporte aos projetos futuros, necessidades de investimentos ou retenção de talentos. Além disso, o controlador possui relevante atuação no suporte e supervisão, além de possibilitar a distribuição por meio de sua rede internacional.

Ativos Sob Gestão

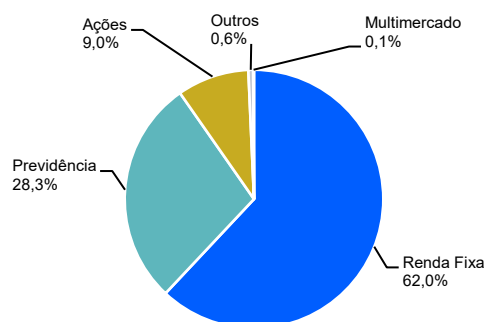
A ARX Investimentos encerrou 2025 com R\$ 52,7 bilhões de total de ativos sob gestão (AUM), representando um crescimento anual de 29,7%. A captação líquida foi positiva em 2025, pelo segundo ano consecutivo, após alguns anos de resgates líquidos. Este aumento deve-se à maior atratividade de produtos de renda fixa, captados principalmente via plataformas de investimento. Por outro lado, as estratégias de ações e multimercado seguem pouco atrativas, o que gera reflexo no AUM da gestora. Embora

tenha reduzido a representatividade, a estratégia de renda variável segue estável em aproximadamente R\$ 4,7 bilhões, diferente da estratégia de multimercado que tem diminuído seu volume total.

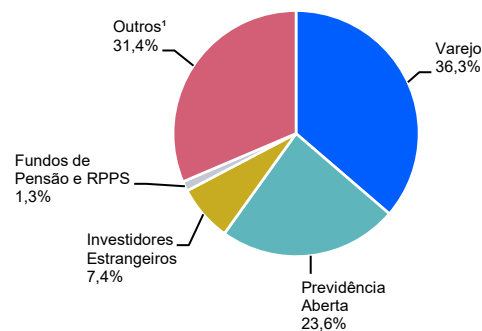
Em relação ao perfil de seu passivo, a gestora possui relevante presença de clientes do segmento de varejo, incluindo plataformas abertas, além de previdência aberta, fundos de pensão e investidores estrangeiros. Estes últimos fortalecem o perfil de passivo por possuírem um caráter mais resiliente e com perspectiva de longo prazo. Ainda, a gestora possui fundos exclusivos para gestão de liquidez do BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM, que também faz parte do *BNY Group*, entretanto na linha de negócios de *asset servicing* do grupo no país.

FIGURA 2**Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)**

Fonte: ARX Investimentos.

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

Fonte: ARX Investimentos.

FIGURA 4**AUM por segmento - Dezembro de 2025**

¹Inclui recursos do *BNY Group* para gestão de liquidez.

Fonte: ARX Investimentos.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes

A taxa de retenção da ARX Investimentos, que avalia o percentual de resgates em relação aos ativos sob gestão, apresentou volatilidade nos últimos períodos. No entanto, devido as captações positivas recentes, alcançou o nível mais alto dos últimos cinco anos, situando-se em uma posição confortável. Da mesma forma, a taxa de substituição, que mede o percentual de resgates

compensados por novas aplicações, encontra-se adequada. Adicionalmente, o aumento no número de clientes em 2025 foi expressivo, chegando próximo ao patamar recorde de 2021.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

» A avaliação da ARX Investimentos 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:

- » Uma deterioração no desempenho ajustado ao risco em comparação aos pares e *benchmark*;
- » 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 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, 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

Analizamos 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.moodyslocal.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 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 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 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, diretos, 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, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, 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 Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora 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 Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, 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: 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.