

**CONTATOS**

**Rafael Maldos**  
Associate Credit Analyst  
Analista Líder  
+55.11.3956.8704 tel  
[Rafael.Maldos@moodys.com](mailto:Rafael.Maldos@moodys.com)

**Diego Kashiwakura**  
Ratings Manager  
Presidente do Fórum de Discussão  
+55.11.3043.7316 tel  
[Diego.Kashiwakura@moodys.com](mailto:Diego.Kashiwakura@moodys.com)

**Henrique Ikuta**  
Associate Director-Credit Analyst  
+55.11.3043.7354 tel  
[Henrique.Ikuta@moodys.com](mailto:Henrique.Ikuta@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AVALIAÇÃO**

Moody's Local Brasil afirma a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimento MQ1.br do Banco J Safra S.A. (Divisão Gestão de Recursos), Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

SÃO PAULO, 14 de maio de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) MQ1.br da Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Safra Asset"), do Banco J. Safra S.A. (divisão de gestão de recursos, "BJSAM") e da Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safra DTVM").

A(s) avaliação(ões) está(ão) identificada(s) a seguir:

<b>Avaliação</b>	<b>Avaliação atual</b>	<b>Avaliação anterior</b>
<b>Banco J Safra S.A. (Divisão Gestão de Recursos)</b>  Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ)	MQ1.br	MQ1.br
<b>Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.</b>  Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ)	MQ1.br	MQ1.br
<b>Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.</b>  Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ)	MQ1.br	MQ1.br

**Fundamentos da(s) avaliação(ões)**

A afirmação das avaliações MQ1.br da Safra Asset, do BJSAM e da Safra DTVM reflete a posição consolidada dessas entidades como líderes na indústria brasileira de gestão de recursos. Tal classificação reflete seu tamanho significativo, operações bem estruturadas e o suporte robusto do Banco Safra S.A. (AAA.br, "Safra"). A avaliação também leva em conta a capacidade dessas gestoras de continuar expandindo os ativos sob gestão até 2025, a diversificação e ampliação contínua de suas ofertas de produtos, além do fortalecimento recente de suas equipes com profissionais altamente qualificados e experientes. Adicionalmente, a avaliação incorpora o sólido perfil financeiro, impulsionado por receitas recorrentes e apoio do controlador, além de uma base de clientes diversificada e canais de distribuição extensivos.

A avaliação MQ1.br reflete a opinião da Moody's Local Brasil de que as gestoras possuem características de gestão excelentes: Esta avaliação se fundamenta principalmente em: (i) um processo de investimento disciplinado, apoiado por controles de risco rigorosos e uma equipe qualificada; (ii) uma ampla gama de produtos, que proporciona acesso a diferentes perfis de investidores; (iii) desempenho dos fundos ajustado ao risco, mantido em níveis adequados; (iv) um perfil financeiro robusto, fortalecido por receitas recorrentes e economias de escala; e (v) o suporte e supervisão do controlador, o banco Safra. Identificamos como principais desafios para as gestoras a necessidade de sustentar o crescimento em um ambiente competitivo, particularmente em classes de ativos mais sensíveis aos ciclos de mercado, e de manter o desempenho ajustado ao risco dos fundos em níveis que estejam de acordo com as expectativas da avaliação.

Histórico de atuação: Baseadas em São Paulo (SP), as gestoras integram a divisão de gestão de recursos de terceiros do Safra. Essas entidades colaboram em várias frentes, como decisões de alocação de investimentos, gestão de riscos, infraestrutura operacional e back-office, com este último sendo fornecido pelo controlador. Por isso, adotamos uma abordagem unificada na análise das três gestoras. Elas se beneficiam da robustez da marca Safra, de sua extensa rede de distribuição e de uma base de clientes sólida, composta majoritariamente por investidores de alta renda, private banking, varejo e grandes empresas.

A BJSAM realiza a gestão de fundos em parcerias com Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). A Safra DTVM, anteriormente Safra Wealth e adquirida do Credit Agricole, é predominantemente composta por fundos de renda fixa e crédito privado, com destaque para fundos exclusivos. Por outro lado, a Safra Asset possui um público de cotistas mais diversificado e concentra-se nas demais classes de ativos. Em dezembro de 2025, as gestoras, em conjunto, administravam mais de 1.200 fundos e ofereciam uma variedade diversificada de produtos, incluindo fundos de renda fixa, curto prazo, cambial, crédito privado, multimercados macro, ações long only, long bias e long & short, além de fundos imobiliários, fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs) e fundos de infraestrutura.

Processo de investimento bem desenvolvido: As gestoras apresentam um processo de investimento cuidadosamente desenvolvido e disciplinado, sustentado por robustos controles de risco. A abordagem integra uma análise macroeconômica top-down com avaliação setorial e análise fundamentalista bottom-up, visando a preservação de capital, a geração de resultados sustentáveis a longo prazo e a otimização da relação risco-retorno. A equipe de economia define cenários macroeconômicos que orientam a seleção de

classes, setores e ativos, enquanto as decisões finais de alocação são deliberadas em comitês periódicos coordenados pelas equipes de gestão.

Além disso, a estrutura de risco e monitoramento desempenha um papel crucial na avaliação do processo. As gestoras empregam métricas e ferramentas avançadas para o acompanhamento dos riscos de mercado, crédito e liquidez, contando com uma infraestrutura tecnológica e operacional fornecida pelo Safra. A colaboração integrada entre as equipes de gestão, risco, tecnologia e back-office reforça a disciplina do processo de investimento e minimiza a exposição a falhas operacionais significativas.

**Sólida performance dos fundos:** Na avaliação de desempenho dos fundos realizada pela Moody's Local Brasil, observa-se que, nos 36 meses encerrados em dezembro de 2025, o desempenho ajustado ao risco dos fundos das gestoras permaneceu, em geral, em níveis adequados e acima da mediana do mercado. Durante esse período, destacaram-se principalmente os fundos de ações e de crédito privado, que mostraram um desempenho relativo positivo. Em contraste, os fundos multimercados macro tiveram um desempenho abaixo de suas médias históricas, refletindo um ambiente mais desafiador para essa categoria. Ainda assim, acreditamos que o resultado consolidado dos fundos é consistente com a avaliação MQ1.br.

**Perfil financeiro robusto:** As gestoras demonstram um perfil financeiro sólido, sustentado por uma geração consistente de receitas, rentabilidade adequada e uma presença significativa na indústria de gestão de recursos. A diversificação tanto do portfólio de produtos quanto da base de investidores favorece uma maior estabilidade nos resultados, mitigando em parte a exposição a ciclos adversos em classes específicas de ativos.

Além disso, o perfil financeiro é fortalecido pelo suporte, escala e reputação do Safra, um dos maiores conglomerados financeiros privados do país. Avaliamos que o controlador possui a capacidade de oferecer suporte financeiro, operacional, tecnológico e estratégico à divisão de gestão de recursos de terceiros. Isso fortalece a habilidade das gestoras de investir em infraestrutura, atrair e reter profissionais qualificados e enfrentar períodos de maior volatilidade no mercado.

**Crescimento de AUM nos últimos anos:** Após uma redução no AUM entre 2021 e 2022, período em que a indústria de fundos enfrentou resgates significativos em classes como multimercados e ações, as gestoras retomaram o crescimento dos ativos sob gestão a partir de 2023, com uma aceleração notável em 2024 e 2025. Em dezembro de 2025, o AUM combinado alcançou R\$ 185,2 bilhões, impulsionado principalmente por fundos de renda fixa e crédito privado. Outras classes, como FIDCs, FII's e fundos de infraestrutura, também mostraram evolução positiva, reforçando a estratégia das gestoras de diversificar sua gama de produtos.

O crescimento do AUM nos últimos anos também reflete a diversificação da base de clientes e dos canais de distribuição. As gestoras mantêm uma presença significativa entre investidores private, varejo, previdência e corporate, além de fundos de pensão e outros investidores institucionais. Além disso, continuam a expandir sua oferta de produtos para atender às demandas específicas de diferentes perfis de investidores.

**Serviço ao cliente:** O serviço ao cliente do Safra é robustamente apoiado por sua extensa rede de

distribuição, que inclui gerentes de agências, assessores Safra Invest, uma equipe de relações com investidores e canais digitais. Em 2025, as gestoras alcançaram um total de 224,4 mil cotistas, demonstrando um atendimento especializado para diversos perfis de investidores, como varejo, alta renda, private banking, corporate e investidores institucionais. Essa diversidade de canais não apenas fortalece o relacionamento com os clientes, mas também diversifica as fontes de captação e contribui para a estabilidade dos ativos sob gestão. Acreditamos que essa estrutura eficiente permite às gestoras reter clientes com sucesso, adaptar soluções a diferentes objetivos de investimento e manter uma posição competitiva significativa no setor.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação da(s) avaliação(ões)**

As avaliações da Safra Asset, do BJSAM e da Safra DTVM estão classificadas em MQ1.br, nível mais elevado da nossa escala de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos e, portanto, não podem ser elevadas.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento da(s) avaliação(ões)**

As avaliações podem enfrentar pressões negativas caso: (i) o desempenho ajustado ao risco dos fundos se deteriorar significativamente, tanto em comparação com os pares quanto com os benchmarks, especialmente se os fundos caírem para o quarto quintil; (ii) as gestoras apresentarem uma queda substancial nos ativos sob gestão, impactando de forma material seu perfil financeiro e sua posição competitiva; (iii) ocorrerem desvios significativos nos processos de investimento ou nos controles de risco, aumentando a exposição a riscos operacionais; ou (iv) ocorra uma redução no nível de suporte ou supervisão por parte do controlador.

**Estrutura analítica de avaliação**

A estrutura analítica de avaliação utilizada nesta(s) avaliação(ões) foi Estrutura Analítica de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos, publicada em 30-07-2024 e disponível na seção de Avaliações em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br).

O presente Comunicado de Avaliação não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste Comunicado de Avaliação, favor consultar [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

© 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 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 órgãos 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 [ir.moody.com](http://ir.moody.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 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 ("NZ") (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.