

RELATÓRIO DE
AVALIAÇÃO*

02 de março de 2023

Atualização

Inter Asset Gestão de Recursos Ltda.

Avaliação de Qualidade de
Gestor de Investimentos MQ2.br

(*) O presente relatório não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste relatório de avaliação, favor consultar www.moodylocal.com/country/br para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

CONTATOS

Letícia Sousa +55.11.3043.6062
Associate Lead Analyst
leticia.sousa@moody.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
VP – Senior Analyst/Manager
diego.kashiwakura@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

INTER ASSET GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Avaliação de Qualidade de Gestor

	2018	2019	2020	2021	2022
Indicadores (R\$ milhões)					
Ativos sob Gestão	3.568	4.001	3.751	5.223	8.391
Captação Líquida	2.271	147	(407)	1.647	2.786
Tipo de Fundo (% AUM)					
Renda Fixa	70,2%	59,6%	44,0%	52,7%	63,5%
Multimercado	20,9%	24,1%	22,7%	18,6%	11,2%
Ações	0,8%	1,3%	8,6%	6,9%	3,0%
Previdência	1,4%	3,6%	6,1%	4,1%	6,7%
Outros	6,7%	11,5%	18,5%	17,7%	15,7%
Tipo de Investidor (% AUM)					
Instituições Financeiras	61,6%	49,2%	33,4%	32,0%	54,9%
Private	8,7%	11,4%	15,1%	26,8%	15,3%
Corporate	13,5%	13,5%	18,2%	24,0%	14,5%
Varejo	5,9%	8,9%	12,1%	0,2%	0,1%
Seguradoras	1,4%	3,6%	3,7%	3,7%	6,4%
Outros	8,8%	13,4%	17,4%	13,3%	8,8%

Fonte: Inter Asset Gestão de Recursos Ltda.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ2.br (Muito boa)

A avaliação MQ2.br da Inter Asset Gestão de Recursos Ltda. (Inter Asset) reflete (i) seu processo de investimentos disciplinado; (ii) suporte e supervisão de seu controlador, Banco Inter S.A. (Banco Inter); (iii) baixa exposição ao risco de pessoa-chave; e (iv) moderado desempenho ajustado ao risco de seus fundos. Consideramos que os maiores desafios para a Inter Asset são o crescimento dos ativos sob gestão em meio a um ambiente competitivo e melhora no desempenho ajustado ao risco de seus fundos.

Visão Geral

Gestora de Recursos

A Inter Asset é uma gestora de recursos afiliada ao Banco Inter desde janeiro de 2020, que possui 70% de participação acionária. A gestora é sediada em Belo Horizonte-MG e foi fundada em 2003 como DLM Invista, a alteração do nome para Inter Asset se deu após filiação ao Banco Inter. A Inter Asset possui um leque variado de estratégias de renda fixa, renda variável, crédito privado e previdência. Em 31 de dezembro de 2022, os ativos sob gestão totalizaram R\$8,4 bilhões.

Fator 1 – Atividades de gestão de investimentos

Estrutura de Investimentos

A Moody's Local considera o processo de identificação de investimentos da Inter Asset como disciplinado, com foco em retornos absolutos e desempenho de longo prazo. A gestora oferece um leque variado de estratégias, como: renda fixa, renda variável, fundos multimercado e fundos de previdência. A gestora utiliza uma abordagem analítica *bottom-up* que também incorpora os ciclos econômicos no processo de seleção de ativos, incluindo análise fundamentalista, baseada em modelos proprietários de avaliação, e complementada por avaliações de cenários econômicos. O time de investimentos busca companhias com perspectivas de crescimento acima da média e utiliza vários modelos de avaliação, incluindo fluxo de caixa descontado (DCF), múltiplos e taxa interna de retorno (TIR), para identificar oportunidades de investimentos. As decisões de investimento e desinvestimento são tomadas de forma colegiada em comitês de investimentos que são realizados periodicamente.

A Moody's Local observa que a gestão de risco é parte integral das atividades de gestão de investimentos da Inter Asset e considera que a gestora segue boas práticas e procedimentos de gestão de risco e controle. O time de gestão de risco monitora com rigor as diretrizes e limites de exposições, realizando testes de estresse e identificando riscos de liquidez de seus fundos.

Infraestrutura de Investimentos

A Inter Asset possui uma infraestrutura de investimentos robusta, com sistemas de gestão de portfólio. Além disso, a gestora se beneficia da infraestrutura tecnológica de seu controlador, o Banco Inter, possuindo servidores físicos e ambientes em nuvem, que armazenam o *backup* de dados executado periodicamente. O conglomerado do Banco Inter possui políticas e procedimentos específicos sobre armazenamento de dados, como também um plano formal de contingência. Dado o conjunto de sistemas de defesa, consideramos que a Inter Asset tem uma exposição baixa ao risco de interrupção das atividades.

Estrutura Organizacional

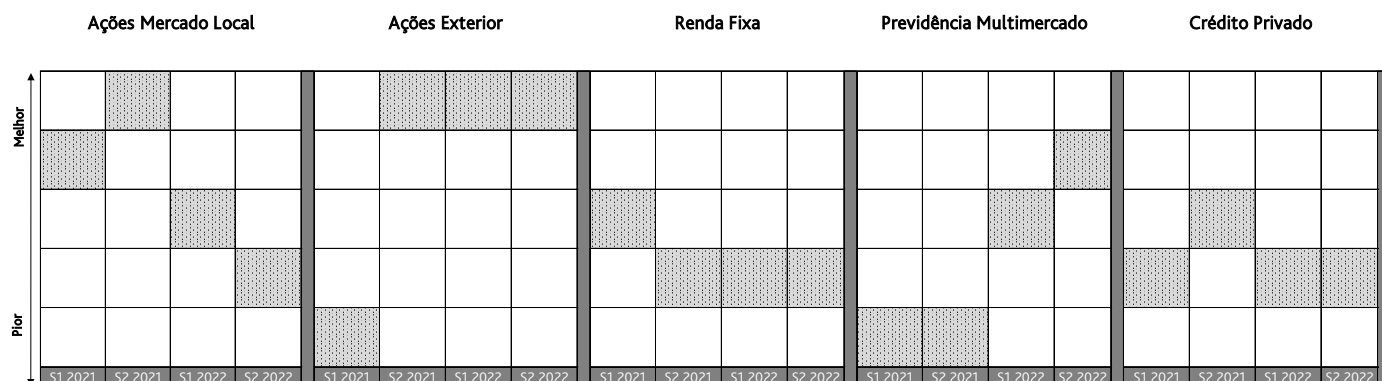
A equipe da Inter Asset é composta por 43 funcionários, dos quais 20 estão envolvidos diretamente na gestão de investimentos. A gestora tem um time de profissionais qualificados, e baixa rotatividade dos funcionários nos últimos anos. A Moody's Local observa que a Inter Asset possui baixa exposição ao risco de pessoa-chave, dado sua filiação ao Banco Inter e seu processo de decisão de investimentos baseado em comitês.

Fator 2 – Resultados dos Investimentos

Habilidade de gestão e Risco

Na análise dos últimos três anos findo em dezembro de 2022, os desempenhos ajustado ao risco dos fundos de crédito privado e renda fixa, que são as estratégias com maior representatividade da gestora, apresentaram estabilidade no 4º quintil. Ainda, os fundos de ações do mercado externo também apresentaram uma performance estável no 1º quintil, enquanto o desempenho ajustado ao risco dos fundos de ações no mercado local caiu do 3º para o 4º quintil. Já o desempenho ajustado ao risco de fundos de previdência multimercado ficou posicionado no 2º quintil, obtendo uma melhora em relação aos períodos anteriores. Observamos que os fundos de renda fixa e ações do mercado externo têm geralmente superado os respectivos benchmarks no último ano.

Figura 1 – Performance Relativa



A Moody's Local observa que a avaliação leva em consideração fundos que podem cobrar taxas diferentes, têm estratégias e benchmarks diferentes, ou que podem ter como alvo tipos distintos de investidores. Como resultado, a Moody's Local reconhece que um fundo que foi reduzido a um segmento pode não competir diretamente com outro dentro do mesmo segmento. Com base em uma combinação das seguintes métricas: Information Ratio, Merton Skill, Alfa, Sharpe Ratio, Beta e Maximum Drawdown. Detalhes adicionais no Anexo 1.

Fonte: Moody's Local

Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade:

A gestora tem apresentado nível relativamente moderado de volatilidade de suas receitas por conta da recente afiliação ao Banco Inter, o que tem resultado no aumento do leque de estratégias e maior pulverização da base de clientes, podendo trazer maior estabilidade e expansão da recorrência de receitas.

Organização Corporativa:

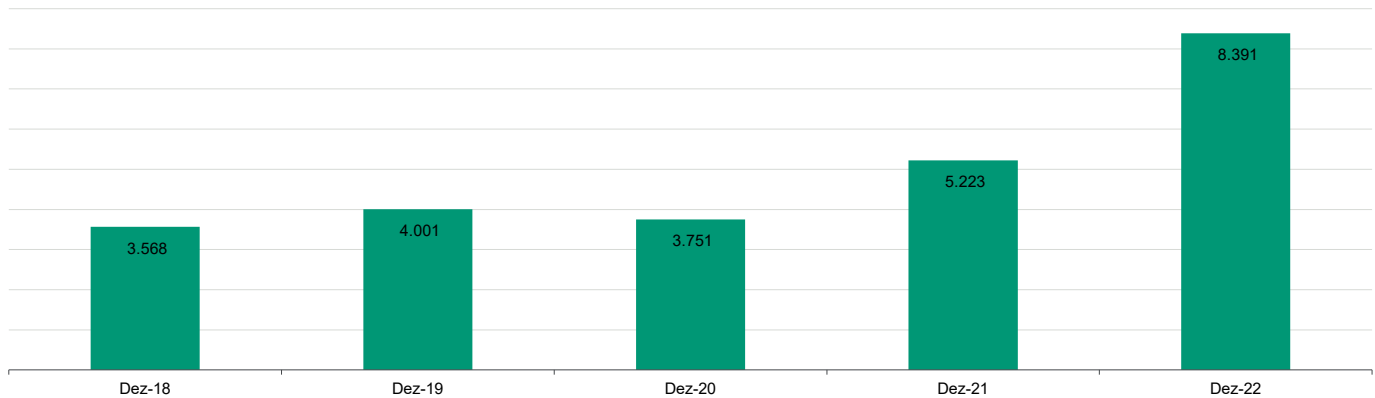
A Inter Asset se beneficia do suporte financeiro proporcionado pelo seu controlador, Banco Inter. A gestora também conta com a estrutura operacional do seu controlador, com a utilização da infraestrutura tecnológica, controles internos, canais de distribuição e na contratação de profissionais para expansão das atividades da Inter Asset no Brasil.

Ativos sob Gestão:

A Inter Asset tem registrado crescimento dos ativos sob gestão ao longo dos anos, bem como captações geralmente líquidas positivas, mesmo ante às adversidades econômicas decorrentes da pandemia de COVID-19. Entre 2019 e 2020 a gestora apresentou leve queda de seus ativos sob gestão, devido a transação com o Banco Inter, onde houve mudança na base de investidores da Inter Asset. Em dezembro de 2022, a gestora registrou R\$ 8,4 bilhões de ativos sob gestão ante R\$5,2 bilhões no ano anterior. A Inter Asset apresentou um relevante crescimento em renda fixa no último ano, alinhado ao bom momento desse segmento. Em 2022, a gestora observou um aumento na demanda por ativos de créditos isentos, como CRIs (Certificado de Recebíveis Imobiliário), CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) e debêntures incentivadas. Atualmente, a base de clientes da Inter Asset é diversificada, com clientes dos segmentos *corporate*, *private* e instituições financeiras (canais de distribuição e *family offices*) como seus principais investidores. Em 2022, o canal de Instituições Financeiras teve um expressivo crescimento.

Figura 2 – Ativos sob Gestão

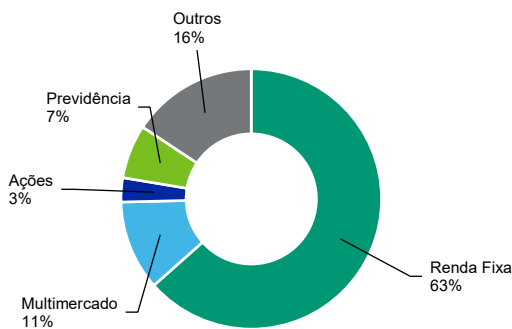
Milhões de Reais



Fonte: Inter Asset Gestão de Recursos Ltda.

Figura 3 – Ativos sob Gestão

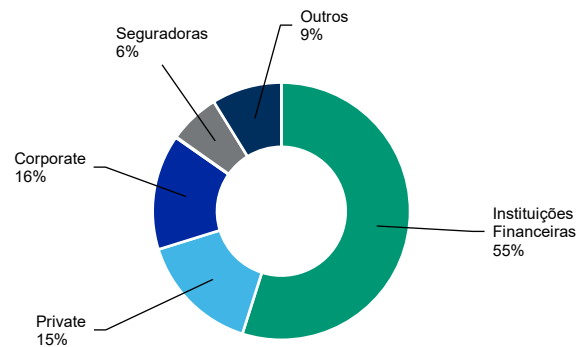
Por classe – Dezembro de 2022



Fonte: Inter Asset Gestão de Recursos Ltda.

Figura 4 – Ativos sob Gestão

Por segmento – Dezembro de 2022



Fonte: Inter Asset Gestão de Recursos Ltda.

Fator 4 – Serviço ao Cliente

Retenção e Reposição de Clientes:

A Inter Asset tem uma retenção de clientes forte, embora a recente troca da base de clientes resultante da afiliação ao Banco Inter trouxe um pouco de volatilidade em nossa análise da rotatividade de clientes. A taxa de reposição da gestora, medida pelo percentual de resgates que são substituídos por novas aplicações dos investidores, também é relativamente sólida. A gestora apresentou um crescimento no total de clientes no último ano de 98%, uma relevante expansão da base.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

- » Melhora no desempenho ajustado ao risco dos fundos em relação aos pares por um longo período
- » Crescimento regular dos ativos sob gestão ao longo dos próximos anos

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:

- » Deterioração do desempenho ajustado ao risco dos fundos tanto em relação aos pares quanto aos *benchmarks* locais
- » Queda considerável nos ativos sob gestão
- » Mudanças significativas nos processos de investimento, que aumentam a exposição a riscos operacionais
- » Diminuição de suporte do controlador

Anexo: Avaliação de Desempenho dos Fundos

Amostra de Fundos

A partir do banco de dados da Economatica, que inclui um grande número de fundos mútuos ativos (acima de 30.000), selecionamos uma amostra de fundos que atenderam a alguns critérios pré-determinados para uso em nossa análise de desempenho histórico:

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 é a classe de Fundos Imobiliários, cujo limite mínimo definido foi de 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.

Após o processo de filtragem ficamos com uma amostra de 7.695 fundos.

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

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 por 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 na avaliação referenciada neste Relatório de Avaliação

- » Estrutura Analítica de Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos, publicada em 24 de junho de 2021, 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.

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 INVERTORS 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 NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS 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 PUBLICAÇÕES 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.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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).

Toda a informação contida neste documento foi obtida 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 ratings de crédito 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 ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

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 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 inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, 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 específico atribuído 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 aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo 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 PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À 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, divulga 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., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.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 administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 61 003 399 657 AFSL 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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.