

Assessment Announcement: Moody's atribui Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos para Indie Capital de MQ3

16 Jun 2021

NOTA: Em 17 de junho de 2021, o comunicado à imprensa foi corrigido da seguinte forma: A data na última frase do primeiro parágrafo e do nono parágrafo da seção FUNDAMENTO DA AVALIAÇÃO foi corrigida para 31 de maio de 2021. O comunicado revisado segue

Sao Paulo, June 16, 2021 -- Moody's América Latina Ltda. atribuiu pela primeira vez a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ3 à Indie Capital Investimentos Ltda (Indie Capital). A avaliação MQ3 reflete a visão da Moody's de que a gestora de recursos tem boas características de gestão. A Indie Capital é uma gestora de recursos brasileira independente. Em 31 de maio de 2021, os ativos sob gestão da Indie Capital ("AUM", em inglês) totalizaram R\$ 2,9 bilhões (\$ 554 milhões).

FUNDAMENTO DA AVALIAÇÃO

A avaliação da qualidade do gestor da Indie Capital reflete seu processo de investimentos disciplinado com foco em retornos absolutos e desempenho de longo prazo, a equipe qualificada de profissionais e o desempenho ajustado ao risco muito forte de seus fundos. Também apoiando a avaliação MQ3, está o crescimento consistente em AUM ao longo dos anos, a infraestrutura tecnológica bem desenvolvida da gestora, bem como seus controles eficazes de gestão de risco. Os desafios futuros para a Indie Capital são: (1) continuar crescendo em um ambiente de negócios competitivo, (2) continuar a diversificar sua base de clientes, (3) manter o desempenho do investimento ajustado ao risco e (4) exposição moderada ao risco de pessoa-chave dada sua estrutura organizacional enxuta.

A estratégia de investimentos da Indie Capital é orientada por crescimento ("growth", em inglês), com foco em empresas brasileiras com perspectivas de crescimento acima da média. O processo disciplinado de decisão de investimentos envolve uma abordagem analítica top-down apoiada em estratégias de hedge e inclui filtros quantitativos e qualitativos para selecionar o universo de investimentos, aliados à análises fundamentalistas e macroeconômicas. A Moody's observa que a Indie Capital segue boas práticas e procedimentos de gestão de risco e controle. A gestora conta com um modelo proprietário e não proprietário para gerenciar os riscos de mercado e de liquidez, monitorar a exposição / concentração e também executar cenários de estresse.

A Moody's destaca, no entanto, que esses pontos fortes são atenuados por desafios para a gestora, incluindo sua exposição ao risco de pessoa-chave, decorrente da dependência nas habilidades de alguns indivíduos. Dito isso, o risco é de certa forma mitigado pelo processo de decisão de investimentos baseado em comitês, bem como por planos de sucessão para funcionários-chave.

No geral, a Moody's considera as atividades de gestão de investimentos da Indie Capital muito boas, com base no processo de investimentos disciplinado da gestora, que é apoiado por fortes operações, procedimentos e controles de gestão de risco, bem como uma infraestrutura de investimento muito boa.

A Indie Capital teve um forte crescimento de AUM ao longo dos anos, e um sólido desempenho financeiro que resultou em sólidos lucros retidos de taxa de performance. A base de AUM da gestora cresceu mais de 3 vezes nos últimos três anos, apesar das condições desafiadoras do mercado doméstico durante este período.

Em relação ao desempenho dos investimentos da Indie Capital, a agência comentou que os fundos da gestora geralmente mostraram fortes retornos ajustados ao risco e atingiram seus objetivos de risco-retorno. Os fundos de ações superaram os benchmarks locais, bem como a maioria de seus pares locais. A Moody's vê o desempenho de investimentos da gestora como muito forte e consistente com uma avaliação MQ3.

A nova Avaliação da Qualidade do Gestor de Investimentos atribuída à Indie Capital considera suas práticas de governança como parte de nossas considerações ambientais, sociais e de governança (ESG, em inglês). Como parte do processo de classificação, a Moody's espera que a Indie Capital mantenha padrões de governança corporativa adequados. No entanto, essas práticas são moderadas dada a exposição da companhia ao risco de pessoa-chave, decorrente de um excesso de dependência nas habilidades de alguns indivíduos. Dito isso, o risco é de certa forma mitigado pelo processo de decisão de investimentos baseado

em comitês da gestora, bem como por planos de sucessão para pessoas-chave.

A avaliação MQ3 da Indie Capital enfrentaria pressão positiva se: a) os fortes resultados de investimentos ajustados ao risco forem melhorados e sustentados por um longo período; e b) os ativos totais sob gestão demonstrarem um crescimento forte e sustentável. A avaliação MQ sofreria pressão para baixo se: a) o desempenho ajustado ao risco dos fundos da gestora se deteriorasse em relação aos pares e benchmarks, b) os fundos experimentassem uma diminuição substancial no AUM, ou c) houvesse desvios significativos no processo da gestora que aumentasse os riscos operacionais.

Sediada em São Paulo, Brasil, a Indie Capital é uma gestora de recursos independente. Em 31 de maio de 2021, seus ativos sob gestão total eram de R\$ 2,9 bilhões (\$ 554 milhões).

NOTA: As avaliações de qualidade de gestão de investimentos da Moody's não indicam a capacidade de uma empresa de pagar uma obrigação financeira fixa ou satisfazer obrigações financeiras contratuais, seja por direito próprio ou qualquer um que possa ter sido firmado por meio de carteiras gerenciadas ativamente. Além disso, as avaliações não se destinam a considerar o desempenho futuro de uma carteira, fundo mútuo ou outro veículo de investimento no que diz respeito à valorização, volatilidade do valor patrimonial líquido ou rendimento.

A metodologia usada nesta avaliação foi Avaliações de Qualidade de Gestor de Investimentos de Gestoras de Recursos ("Investment Manager Quality Assessments of Asset Managers"), publicada em dezembro de 2019 e disponível em https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1177536. Como alternativa, consulte a página de Metodologias de Rating em www.moody.com.br para obter uma cópia destas metodologias.

Consulte o www.moody.com.br para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Esta publicação não anuncia uma ação de rating de crédito. Para quaisquer ratings de crédito referenciados nesta publicação, consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em www.moody.com para acessar as informações mais atualizadas sobre ação de rating de crédito e histórico de rating.

Diego Kashiwakura, CFA
Vice President - Senior Analyst
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 0 800 891 2518
Client Service: 1 212 553 1653

Marc R. Pinto, CFA
MD - Financial Institutions
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

Releasing Office:
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 0 800 891 2518
Client Service: 1 212 553 1653

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2021 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 PÉRDAS 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 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 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 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, REDISTRIBUIDAS 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 CONSIDERANDOS 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 Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moodys.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — 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 Service 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 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 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, conseqüentemente, 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) n° 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 JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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