# Expandindo as ferramentas de renda fixa com os índices S&P U.S. CLO Investment Grade

**Colaboradores**

**Marco Pouw**
Director
Fixed Income Product Management
marco.pouw@spglobal.com

**Hannah Abrams**
Analyst
Fixed Income Product Management
hannah.abrams@spglobal.com

**Kunal Mehta, CFA**
Global Head
Fixed Income Product Management
kunal.mehta2@spglobal.com

## Introdução: uma nova peça-chave na renda fixa

As obrigações de empréstimos garantidos (CLOs pela sigla em inglês) evoluíram de uma classe de ativos institucional especializada para um componente comum de carteiras diversificadas de renda fixa. À medida que a demanda dos investidores por renda, resiliência às taxas de juros e diversificação aumentou, as CLOs (particularmente as tranches com grau de investimento) estão ganhando força tanto nos canais institucionais quanto nos de gestão de patrimônio.

Com o lançamento dos índices S&P U.S. CLO Investment Grade, os participantes do mercado agora podem avaliar o desempenho desse segmento por meio de benchmarks transparentes e baseados em regras, possibilitando tanto a implementação baseada em índices quanto a ativa.

## O que são as CLOs?

As CLOs são instrumentos de crédito securitizados que são lastreados por conjuntos diversificados de empréstimos alavancados seniores garantidos. Esses empréstimos normalmente têm taxa flutuante e ocupam o topo da estrutura de capital, oferecendo sólidas garantias.

As estruturas de CLOs emitem tranches com diferentes níveis de risco de crédito, de AAA até renda variável, permitindo que os investidores busquem perfis específicos de risco/desempenho. Embora os empréstimos subjacentes estejam abaixo do grau de investimento, a estrutura de tranches das CLOs redistribui o risco de crédito ao longo da estrutura de capital. As perdas das carteiras são absorvidas primeiro pelas tranches mais subordinadas, proporcionando aos detentores seniores uma margem substancial contra a deterioração do conjunto de empréstimos. Esse aprimoramento de crédito é o que permite que as tranches seniores obtenham classificações de grau de investimento que os empréstimos subjacentes não poderiam obter isoladamente.

Os índices S&P U.S. CLO Investment Grade concentram-se em tranches de dívida de CLOs denominadas em dólares (USD), de taxa flutuante e com grau de investimento, constituídas a partir de CLOs de arbitragem que investem em empréstimos amplamente sindicados.

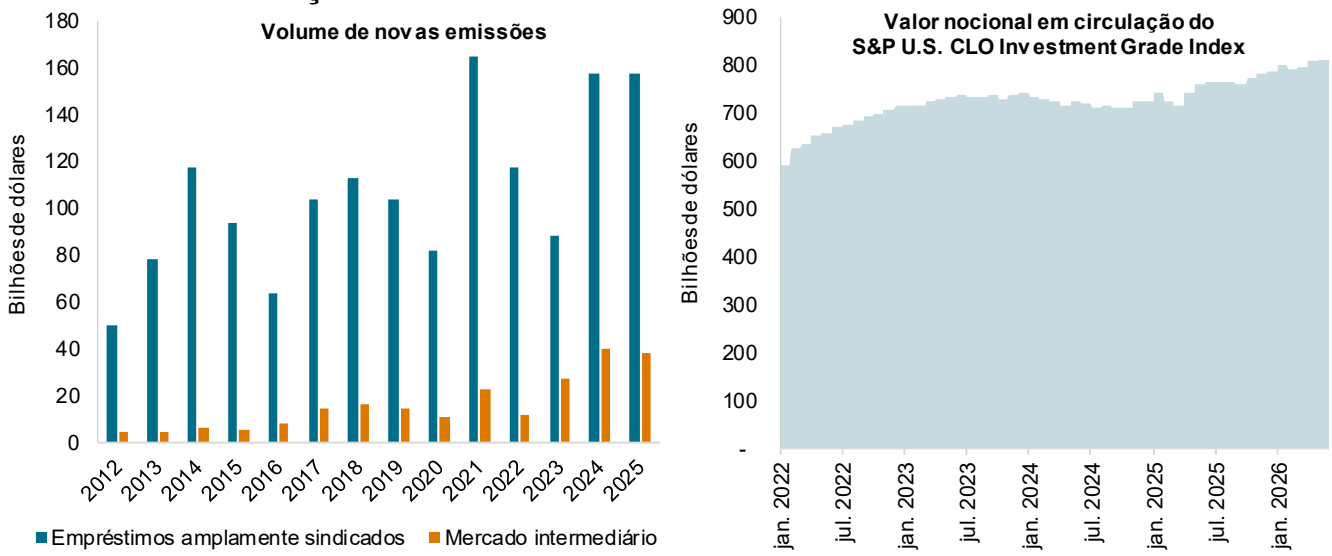
# Crescimento do mercado: do nicho à expansão

Ao longo da última década, o mercado de CLOs cresceu significativamente, apoiado pela expansão do mercado de empréstimos alavancados, pela forte demanda por renda a taxas flutuantes e pela crescente adoção institucional. O que antes era um mercado especializado agora representa um ecossistema amplo e com potencial de crescimento, apoiado por uma base diversificada de emissões, gestores e investidores.

Esse crescimento se reflete em milhares de operações de CLOs em todo o mundo e em uma base ampla e diversificada de gestores, além de um ecossistema de ETFs em expansão, que tem aproximadamente US$ 50 bilhões em ativos globalmente. Embora os EUA continuem sendo o mercado dominante, a região da EMEA (Europa, Oriente Médio e África) também apresentou um crescimento constante à medida que a familiaridade e a confiança dos investidores aumentaram.


Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

**Quadro 1: o mercado de CLOs cresceu tanto em termos de emissões quanto em volume de ativos em circulação**




Fonte: "U.S. Leveraged Finance And BSL CLO Quarterly: TAII | S&P Global Ratings (Q1 2026)", S&P Global Ratings. Dados de 31 de dezembro de 2025 (novas emissões). O S&P U.S. CLO Investment Grade Index foi lançado em 31 de julho de 2026. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

# CLOs versus CDOs: uma distinção mais clara

As CLOs são frequentemente comparadas às obrigações de dívida garantidas (CDOs) anteriores à crise financeira global de 2008, mas essas comparações estão cada vez mais desatualizadas. As CLOs modernas são lastreadas por conjuntos diversificados de empréstimos seniores garantidos, em vez de crédito estruturado complexo, e se beneficiam de proteções estruturais mais robustas, maior transparência e estruturas de retenção de riscos.

Uma característica estrutural fundamental das CLOs é sua sobregarantia, pela qual o valor das garantias dos empréstimos subjacentes excede o valor das tranches de dívida emitidas. Isso proporciona uma camada adicional de proteção para os investidores, especialmente nas tranches com grau de investimento, onde o aprimoramento de crédito e as salvaguardas estruturais são mais significativos. Essas proteções são ainda reforçadas pela subordinação das tranches juniores, projetadas para absorver perdas antes que os detentores de dívida sênior sejam afetados. Como resultado, as taxas históricas de inadimplência das tranches de CLOs com grau de investimento têm sido baixas, mesmo durante períodos de estresse no mercado. Desde 2010, a S&P Global Ratings não registrou nenhuma inadimplência entre os títulos de CLOs originalmente classificados de AAA a BBB (veja o quadro 2).


Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

**Quadro 2: inadimplências históricas de CLOs por classificação original (2010–2025)**

| Classificação da S&P Global na emissão (financiamento estruturado) | Número de títulos | Número de inadimplências |
|---|---|---|
| AAA | 5.965 | 0 |
| AA | 4.455 | 0 |
| A | 3.762 | 0 |
| BBB | 3.923 | 0 |
| BB | 2.762 | 16 |
| B | 504 | 14 |
| **Total** | **21.371** | **30** |

Fonte: "U.S. Leveraged Finance And BSL CLO Quarterly: TAII | S&P Global Ratings (Q1 2026)", S&P Global Ratings. Dados de 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

# Liquidez e implementação: suporte a estratégias baseadas em índices e estratégias ativas

O mercado de CLOs registrou melhorias significativas na liquidez e na infraestrutura de mercado nos últimos anos. A negociação no mercado secundário se ampliou, a transparência na precificação melhorou e o acesso se expandiu por meio de ETFs e soluções estruturadas.

As CLOs têm sido cada vez mais utilizadas tanto em estratégias ativas quanto em estratégias baseadas em índices. Os gestores ativos podem aproveitar oportunidades de valor relativo entre tranches e anos de investimento, enquanto as abordagens baseadas em índices podem se beneficiar da padronização, transparência e capacidade de expansão. A disponibilidade de índices calculados diariamente, contribuições robustas para a precificação e uma construção que permite investimentos pode apoiar ainda mais seu uso em estratégias orientadas por benchmarks.

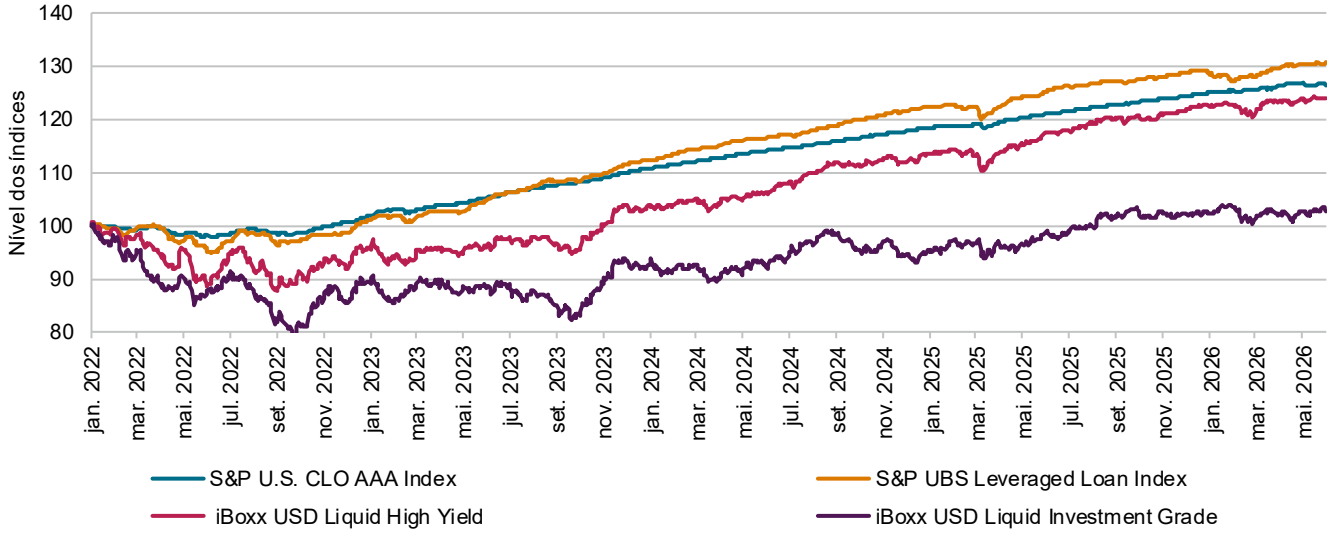
# O que as CLOs podem acrescentar a uma estratégia?

As CLOs oferecem um conjunto diferenciado de características particularmente relevantes no ambiente de mercado atual. A estrutura de uma CLO proporciona aprimoramento de crédito para as tranches de dívida sênior e alavancagem para a tranche de renda variável. A natureza de taxa flutuante das tranches de dívida pode oferecer proteção contra o aumento das taxas de juros e reduzir a exposição à duração em relação aos títulos tradicionais. Ao mesmo tempo, as tranches de CLOs com grau de investimento poderiam oferecer um aprimoramento do rendimento em comparação com títulos de dívida corporativa com classificação semelhante. Historicamente, os spreads das CLOs permaneceram mais amplos do que os de


Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

títulos corporativos com classificação comparável, refletindo as características diferenciadas da classe de ativos e proporcionando compensação pela exposição a um segmento único do mercado de crédito. Para os investidores, isso pode proporcionar uma oportunidade de obter renda adicional, mantendo a exposição a crédito com grau de investimento.

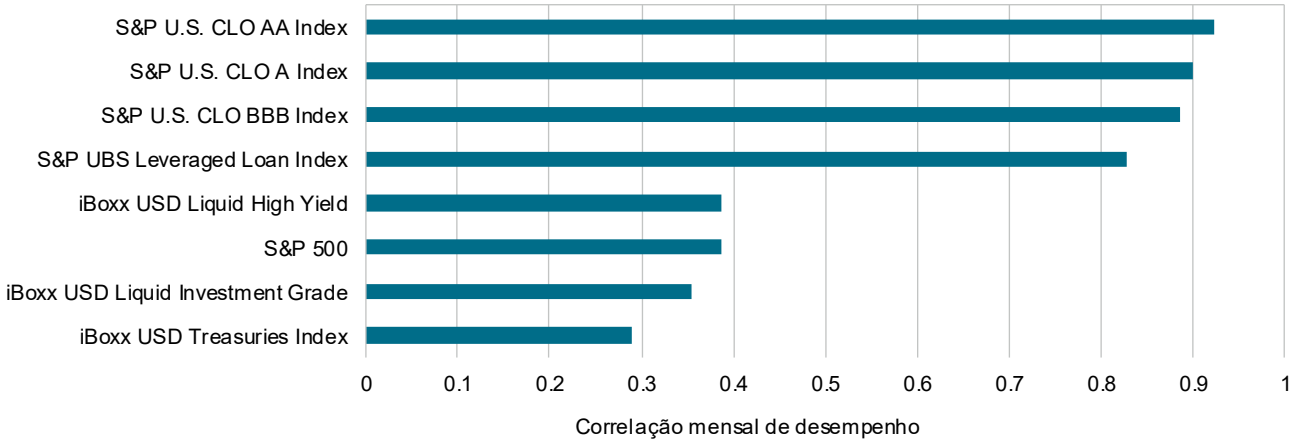
## Quadro 3: desempenho gerado mediante provas retrospectivas




Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2022 até 1 de julho de 2026. O S&P UBS Leveraged Loan Index foi lançado em 2 de dezembro de 2024. O S&P U.S. CLO AAA Index foi lançado em 31 de julho de 2026. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

As CLOs também podem proporcionar diversificação, apresentando correlações historicamente baixas tanto com a renda fixa tradicional quanto com ações (veja o quadro 4).

## Quadro 4: correlações históricas retrospectivas do desempenho mensal do índice S&P U.S. CLO AAA com outras classes de ativos




Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2022 até 30 de junho de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.


Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

# Por que as CLOs são mais populares agora?

Globalmente, as seguradoras dos EUA continuam entre as maiores compradoras de CLOs, enquanto os bancos japoneses são uma importante fonte de demanda por tranches seniores com classificação AAA. Os fundos de pensão na América do Norte e na Europa também aumentaram as alocações em estratégias de CLOs em busca de maior rendimento e diversificação. O crescente uso reflete a combinação única oferecida pela classe de ativos de prêmio de spread, renda de taxa flutuante, forte desempenho histórico de crédito e resiliência ao longo de vários ciclos econômicos. O desenvolvimento de estruturas de ETFs (wrappers), índices e soluções baseadas em gestão ativa está melhorando a acessibilidade, enquanto os avanços na precificação e nos dados estão aumentando a transparência. O ambiente macroeconômico também desempenhou um papel com um período de taxas de juros mais altas que aumentou a atratividade de ativos de taxa flutuante, como as CLOs, cujos cupons se ajustam às taxas de curto prazo e carregam risco de duração limitado.

# Índices S&P U.S. CLO Investment Grade: dados, expansão e integração

Os índices S&P U.S. CLO Investment Grade são sustentados por uma base sólida e consolidada de expertise em precificação, dados e mercados de crédito. Eles aproveitam a precificação avaliada da S&P Global Market Intelligence e integram dados de referência de provedores de análises de CLOs, apoiando uma construção de índice robusta e consistente. Isso é importante para o segmento de CLOs, pois a construção transparente de índices de referência depende de dados de referência e precificação consistentes no nível das tranches em todo o mercado de empréstimos subjacente.

A S&P DJI abrange os mercados de crédito, incluindo títulos com grau de investimento, alto rendimento, empréstimos alavancados e CLOs, a fim de oferecer uma visão completa e consistente dos fatores subjacentes de risco e desempenho.

# Conclusão: uma mudança estrutural na renda fixa

As CLOs são cada vez mais utilizadas em carteiras modernas de renda fixa, oferecendo uma combinação de renda, baixa sensibilidade às taxas de juros e diversificação além do crédito tradicional.

Os índices S&P U.S. CLO Investment Grade oferecem uma solução transparente e expansível baseada em índices, permitindo aos participantes do mercado tomar decisões mais bem informadas dentro dessa classe de ativos em evolução.


Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

# Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P U.S. CLO AAA Index, S&P U.S. CLO AA Index, S&P U.S. CLO A Index, S&P U.S. CLO BBB Index e S&P U.S. CLO Investment Grade Index foram lançados em 31 de julho de 2026. O S&P UBS Leveraged Loan Index foi lançado em 2 de dezembro de 2024. As informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice correspondem a um desempenho hipotético (de provas retrospectivas), não a um desempenho real, e se baseiam na metodologia do índice vigente na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias no mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral atual de mercado, as regras da metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de valores a fim de simular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limiares de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. Além disso, as bifurcações não foram consideradas nos dados de provas retrospectivas relacionados aos S&P Cryptocurrency Indices. Para os S&P Cryptocurrency Top 5 e 10 Equal Weight Indices, o elemento de custódia da metodologia não foi considerado, o histórico de provas retrospectivas é baseado nos componentes do índice que cumprem com o elemento de custódia na data de lançamento. Além disso, o tratamento dos eventos corporativos no desempenho baseado em provas retrospectivas pode ser diferente do tratamento dos índices ao vivo devido às limitações para replicar as decisões de gerenciamento dos índices. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospecção e o conhecimento de fatores que poderiam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e pode-se considerar que reflete o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos por provas retrospectivas. O desempenho no passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro.
Por favor, consulte a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, o momento de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas é somente para investidores institucionais, não para investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento de transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja ao vivo ou obtido por meio de provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ao vivo pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados de provas retrospectivas. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de “data de introdução”) é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da divulgação pública do índice.

Geralmente, quando a S&P DJI cria dados para os índices mediante provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (por exemplo: preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) em seus cálculos. Uma vez que o investimento em ESG ainda está na etapa inicial de desenvolvimento, é possível que alguns pontos de dados utilizados para calcular os índices ESG da S&P DJI não estejam disponíveis para o período completo de histórico de provas retrospectivas desejado. O mesmo problema de disponibilidade de dados pode acontecer para outros índices. Em casos em que os dados reais não estão disponíveis para todos os períodos históricos relevantes, a S&P DJI pode empregar um processo de "assunção de dados retrospectivos" (ou de puxar para trás) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico com provas retrospectivas. A "assunção de dados retrospectivos" é um processo que aplica o ponto de dados ao vivo real mais antigo disponível para um componente do índice a todas as instâncias históricas anteriores no desempenho do índice. Por exemplo, a assunção de dados retrospectivos assume inerentemente que as empresas atualmente não envolvidas em uma atividade comercial específica (também conhecido como “envolvimento em um produto”) nunca estiveram envolvidas historicamente e, do mesmo modo, também assume que as empresas atualmente envolvidas em uma atividade comercial específica também estiveram envolvidas historicamente. A assunção de dados retrospectivos permite estender as provas retrospectivas hipotéticas por mais anos históricos do que seria possível utilizando somente dados reais. Para mais informações sobre a "assunção de dados retrospectivos", confira o documento de Perguntas frequentes. A metodologia e os factsheets de qualquer índice que utiliza a assunção retrospectiva no histórico de provas retrospectivas o indicarão diretamente. A metodologia incluirá um Apêndice com uma tabela que estabelece os pontos de dados específicos e o período relevante para o qual foram usados os dados projetados retrospectivamente.

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/valores mobiliários. A S&P Dow Jones Indices mantém o índice e calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não administra ativos reais. Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer comissões de venda ou taxas que um investidor possa pagar para adquirir os valores subjacentes do índice ou fundos de investimento destinados a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e comissões faria com que o desempenho real e de provas retrospectivas dos valores/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice tivesse um retorno de 10% sobre um investimento de US$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US$ 10.000) e uma taxa real baseada no ativo de 1,5% fosse fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US$ 1.650), o retorno líquido seria de 8,35% (ou US$ 8.350) nesse ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um retorno presumido de 10% por ano geraria um retorno bruto de 33,10%, uma taxa total de US$ 5.375 e um retorno líquido cumulativo de 27,2% (ou US$ 27.200).


Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

# Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX são marcas comerciais da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities. Os preços de fechamento de índices de referência dos EUA da S&P Dow Jones Indices são calculados pela S&P Dow Jones Indices com base no preço de fechamento dos componentes individuais do índice, conforme estabelecido pela sua bolsa de valores principal. Os preços de encerramento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores externos e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de encerramento de suas bolsas de valores principais. Os preços em tempo real durante um dia são calculados similarmente sem uma segunda verificação.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

As informações relacionadas a crédito e outras análises, incluindo classificações, pesquisa e valorizações são proporcionadas geralmente por licenciadores e ou afiliadas da S&P Dow Jones Indices, incluindo mas não se limitando a outras divisões da S&P Global tais como a S&P Global Market Intelligence. Quaisquer informações relativas a crédito e outras análises e declarações relacionadas no Conteúdo correspondem a opiniões emitidas na data em que são expressas e não à constatação de um fato. Quaisquer opiniões, análises e decisões de reconhecimento de uma classificação não são uma recomendação para comprar, deter ou vender quaisquer valores ou para tomar decisões de investimento e não garantem a adequação de um valor. A S&P Dow Jones Indices não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Na hora de tomar decisões relacionadas a investimentos e outras decisões comerciais, o Conteúdo não é confiável e não substitui a habilidade, juízo e experiência do usuário, sua administração, empregados, consultores e/ou clientes. A S&P Dow Jones Indices LLC não é um agente fiduciário nem uma consultora de investimentos. Embora a S&P Dow Jones Indices obtenha informações de fontes que acredita serem confiáveis, não realiza uma auditoria nem assume a responsabilidade de diligência prévia ou de solicitar a verificação independente de quaisquer informações que recebe.

Na medida em que as autoridades regulatórias permitam, para efeitos regulatórios específicos, uma agência reconhecer uma classificação em uma jurisdição diferente da original, a S&P Global Ratings se reserva o direito de atribuir, revogar ou suspender tal reconhecimento em qualquer momento a seu critério exclusivo. A S&P Dow Jones Indices, incluindo a S&P Global Ratings, se isentam de quaisquer obrigações decorrentes da atribuição, revogação ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por danos supostamente sofridos por causa disso]. As afiliadas da S&P Dow Jones Indices LLC, incluindo a S&P Global Ratings, podem receber uma compensação por suas classificações e algumas análises relacionadas a crédito, geralmente por parte de emissoras ou subscritores de

valores ou devedores. Tais afiliadas da S&P Dow Jones Indices LLC, incluindo a S&P Global Ratings, se reservam o direito de divulgar suas opiniões e análises. As classificações e análises públicas da S&P Global Ratings estão disponíveis nos sites www.spglobal.com/ratings (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (assinatura) e podem ser distribuídas por outros meios, incluindo publicações da S&P Global Ratings e redistribuidores externos. Informações adicionais sobre nossas tarifas de classificação estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em www.spglobal.com/spdji.