

Announcement: Moody's afirma rating de Qualidade de Gestor de Investimentos da Icatu Hartford em MQ2

Global Credit Research - 25 Mar 2010

Sao Paulo, March 25, 2010 -- A Moody's América Latina afirmou o rating MQ2 de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) da Icatu Hartford Administração de Recursos Ltda. (IHAR). A IHAR é uma subsidiária direta da Icatu Hartford Seguros S/A, uma das principais seguradoras no Brasil.

De acordo com a Moody's, o rating MQ2 da IHAR reflete o alto nível de profissionalismo e qualificações de seu grupo de gestão, seu processo de investimento disciplinado -- apoiado por políticas de gestão de risco efetivas -- e resultados de investimentos sólidos. A IHAR também se beneficia do suporte do Grupo Icatu, que recentemente adquiriu os 50% de participação da The Hartford no grupo. Essas considerações positivas são contrabalanceadas por: (1) curto histórico de desempenho dos fundos de investimentos da IHAR sob a nova estrutura organizacional e metodologias de investimento; e (2) volume relativamente baixo de ativos sob gestão provenientes de clientes externos -- clientes que não sejam do grupo Icatu --, uma vez que essa concentração aumenta sua exposição a risco de negócios, no longo prazo.

Recentemente, houve uma série de alterações na estrutura organizacional da IHAR, incluindo a contratação de profissionais experientes e motivados, fortalecendo suas atividades de gestão de investimentos e controle de risco, bem como segregando formalmente suas atividades de gestão de recursos das outras atividades do grupo. Essas mudanças estruturais comprovam o compromisso da companhia em expandir sua atuação no setor altamente competitivo de gestão de ativos brasileiro. A Moody's observou que um dos pontos negativos considerado anteriormente no rating de qualidade de gestor da IHAR -- a concentração do poder de tomada de decisões em alguns executivos-chave -- foi mitigado em razão das mudanças na estrutura organizacional e nos processos de investimentos da gestora. Além disso, a empresa se beneficia de sua afiliação com um conglomerado financeiro importante, a Icatu, da qual recebe importante suporte financeiro e operacional. Esse suporte deverá ser mantido, uma vez que gestão de ativos é uma operação estratégica do grupo Icatu e os serviços oferecidos pela gestora são cruciais para o grupo.

A performance de investimentos da IHAR tem melhorado sucessivamente nos últimos anos, reduzindo a distância com o resultado de investimentos de gestoras com ratings mais elevados. De acordo com a Moody's, o desempenho da IHAR deve melhorar no médio a longo prazo, à medida que as mudanças estruturais nos processos de investimentos e de controle de risco da companhia têm efeito. A agência de rating observou, no entanto, que os processos de controle da IHAR também serão testados pela expansão de sua plataforma de distribuição.

A Moody's indicou que o rating MQ2 da IHAR pode ser elevado caso a recente melhora no desempenho ajustado ao risco dos fundos de investimentos seja sustentado por um período maior. Em contrapartida, o rating pode ser rebaixado caso um ou mais destes seguintes fatores ocorram: a) mudança na estrutura organizacional, comprometendo sua independência, seus processos de investimento e segregação; b) deterioração significativa dos resultados de investimentos, principalmente em comparação com seus pares locais; e c) aumento na taxa de rotatividade dos funcionários.

Sediada no Rio de Janeiro, Brasil, a Icatu Hartford Administração de Recursos é uma gestora de ativos controlada integralmente pela Icatu Hartford Seguros S/A. Em 31 de dezembro de 2009, os ativos sob gestão da IHAR totalizavam R\$4,7 bilhões. Na mesma data, o total de ativos consolidados da Icatu Hartford Seguros eram de R\$5,3 bilhões e o patrimônio líquido de R\$649 milhões.

A última ação de rating da Moody's para a IHAR ocorreu em 12 de janeiro de 2006, quando a Moody's confirmou seu rating MQ2.

A principal metodologia utilizada na ação de rating da Icatu Hartford Administração de Recursos foi a "Moody's Approach to Evaluating and Assigning Investment Manager Quality Ratings to Asset Management Companies," publicada em agosto de 2005 e disponível no endereço www.moody.com, no subdiretório "Ratings Methodologies", sob a pasta "Research & Ratings". Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados nessa ação também podem ser encontrados no subdiretório "Ratings Methodologies" no website da Moody's.

NOTA: Os ratings de Qualidade de Gestor de Investimentos da Moody's não indicam a capacidade de uma companhia de pagar suas obrigações financeiras ou satisfazer obrigações financeiras contratuais assumidas

diretamente ou resultantes de carteiras de investimentos ativamente geridos. Os ratings também não consideram o desempenho futuro de um portfólio, fundo mútuo ou qualquer outro veículo de investimento com relação a valorização, volatilidade, valor patrimonial ou rendimento.

Sao Paulo
Rodolfo Nobrega
Vice President - Senior Analyst
Global Managed Investments Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

Paris
Yaron Ernst
Managing Director
Global Managed Investments Group
Moody's France S.A.
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS,

MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).