

Rating Action: Santander Asset Management - Brazil

Moody's Atribui Rating MQ1 ao Santander Asset Management - Brasil

Rating atribuído pela primeira vez

Sao Paulo, November 13, 2007 -- A Moody's America Latina Ltda. atribuiu, em 12/11/2007, o rating MQ1 de qualidade de gestor de investimentos a Santander Asset Management -- Brasil (SAM). O rating MQ1 baseia-se na adoção pela SAM de uma estratégia de negócios claramente definida, seguindo diretrizes freqüentemente atualizadas e na adoção de melhores praticas de gestão de risco. Adicionalmente, a avaliação de rating menciona funções de compliance desempenhadas com eficacia, sob a supervisão direta do controlador em Madri. O perfil financeiro sólido da SAM e os respeitáveis resultados de investimento ajustados ao risco obtidos pela empresa também contribuíram para o rating.

A Santander Asset Management - Brasil é a sétima maior empresa gestora de investimentos no Brasil. A empresa administrava R\$52,6 bilhões em ativos em setembro de 2007, de acordo com dados da ANBID. A SAM integra as sociedades administradoras de recursos do grupo Santander. Em outros países da America Latina, tais como Chile, Colômbia, Argentina, Mexico, Peru, Porto Rico, Uruguai, Bolívia e Venezuela, o Santander também está presente desempenhando atividades de Asset Management.

O acionista controlador da sociedade é o Banco Santander S.A., o quarto maior banco de capital privado no Brasil pelo critério de total de ativos, classificado pela Moody's como A3 (escala global para depósitos de longo e curto prazo em moeda local). O Banco Santander dá total suporte financeiro a atividade de gestão de investimentos, tendo feito investimentos substanciais e continuados no desenvolvimento da operação e em aquisições com o intuito de aumentar os ativos sob gestão. A Santander Asset Management se beneficia da extensa base de clientes e da capacidade de distribuição do banco comercial para aumentar os ativos sob gestão, que têm crescido a uma taxa anual de 24,5% nos últimos três anos.

O processo de tomada de decisão da SAM é cuidadosamente arquitetado e normatizado. O processo de investimentos é coordenado por um comitê composto por profissionais das áreas de gestão de portfólios, pesquisa e economia. Como subsídio ao rating MQ1, o analista da Moody's Norton Bastos comenta que "a SAM é comprometida com uma filosofia de construção de portfólios que segue as estratégias de investimento estabelecidas com base em fundamentos financeiros". Ele menciona ainda que "os gestores de fundos exercitam a gestão discricionária dentro do contexto de normas e restrições pre-estabelecidas pelos comitês", além da utilização de modelos quantitativos.

Outro fator considerado no rating MQ atribuído a SAM é a sua prática e cultura de gestão de riscos. Os profissionais responsáveis por risco de mercado e crédito possuem sólidas credenciais acadêmicas e profissionais e larga experiência profissional. Segundo a Moody's, a atenta avaliação e gestão de risco de mercado de cada produto individualmente, aliada à utilização extensiva de técnicas e sistemas modernos de modelagem de portfólio, dão o suporte necessário às atividades de investimento da empresa. A empresa dedica também recursos expressivos à análise de crédito, que alia análise fundamental "bottom up" à modelagem quantitativa de portfólio de crédito. A aderência às restrições de crédito é monitorada localmente e conta com o apoio e a supervisão de Madri, que recebe relatórios mensais de monitoramento das operações. Esta supervisão suplementar de Madri em relação à aderência a limites de concentração, à atribuição de referenciais de desempenho ("benchmarks") e à obediência às restrições de investimento, é outro fator positivo a destacar.

Com relação aos resultados de investimentos, a Moody's analisou uma amostra dos fundos geridos pelos vinte maiores gestores de investimentos brasileiros, incluindo aqueles geridos pela SAM, divididos entre as categorias Renda Fixa, Variável e Mista. Para comparar os desempenhos do fundo em uma mesma base de comparação, estimou os retornos baseados em valor patrimonial líquido bruto (valor patrimonial líquido antes da dedução das taxas de administração) para todos os fundos da amostra. Os resultados dos retornos ajustados por risco alcançados pelos fundos na amostra nos últimos cinco anos foram confrontados com os benchmarks respectivos e com uma taxa livre de risco, e os índices de desempenho resultantes foram agregados por gestor e categoria de fundo. Segundo a análise, os resultados de investimentos alcançados pelos fundos de renda fixa, representando aproximadamente 65% da carteira total da SAM, assim como o desempenho geral para as três categorias, colocam a SAM entre os 20% melhores dentre os 20 maiores gestores de investimentos do país e corroboram sua presença na categoria mais alta de rating de gestor de investimentos da Moody's.

A Moody's ressalta que as funções de compliance poderiam ser aprimoradas por meio da adoção de checagens de enquadramento em tempo real, adicionalmente à atual checagem por lotes (batch) executada

ao final do dia.

Em outubro de 2007, um consórcio de bancos europeus liderado pelo Royal Bank of Scotland, incluindo o Banco Santander, anunciou a aquisição do ABN AMRO. A possibilidade de que isto resulte na fusão das atividades de gestão de investimentos no Brasil do Santander e do ABN AMRO não afetam o rating MQ1 atribuído a Santander Asset Management neste momento, diz a Moody's. "O rating de qualidade de gestão não reflete nenhum impacto da aquisição. Nós continuaremos a monitorar o rating e avaliar os detalhes da fusão pendente a medida que novidades surjam a esse respeito", salienta o Assistant Vice President da Moody's Norton Bastos.

Os ratings de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) se baseiam em avaliações qualitativas e quantitativas das informações fornecidas pela entidade classificada e sua administração, combinadas aos dados disponíveis publicamente. Os ratings também servem como benchmark das gestoras de ativos entre si. Eles representam uma avaliação acerca da maneira na qual um gestor de investimento, seja ao nível de uma empresa ou unidade de negócios, gerencia e monitora suas ofertas de investimento e atende a sua clientela. Os gestores de investimentos são definidos como entidades cujas atividades principais envolvem a gestão de ativos de clientes de varejo, de alto valor patrimonial ou institucionais. Os ratings incorporam a avaliação da Moody's das atividades de gestão de uma entidade e outras características de gestão, inclusive, quando aplicável, o desempenho dos produtos que oferece, seu perfil financeiro e o desempenho no atendimento ao cliente. O escopo da avaliação da Moody's se aplica a esfera de operações de uma entidade e pode variar um pouco de uma unidade operacional para outra.

Os ratings de Qualidade de Gestor de Investimentos da Moody's não indicam a capacidade de uma empresa de pagar uma obrigação financeira determinada, ou satisfazer obrigações financeiras contratuais, seja por direito próprio ou qualquer que possam ter sido aceitas através de carteiras gerenciadas de forma ativa. Além disso, os ratings não pretendem considerar o desempenho possível de uma carteira, fundo mútuo ou outro veículo de investimento em relação a valorização, volatilidade do valor patrimonial líquido, ou rendimento.

As definições do rating de Qualidade de Gestor de Investimentos são as seguintes:

MQ1: Considera-se que as entidades classificadas como MQ1 exibem excelente ambiente de controle e gestão.

MQ2: Considera-se que entidades classificadas como MQ2 exibem ambiente de controle e gestão muito bom.

MQ3: Considera-se que entidades classificadas como MQ3 exibem ambiente de controle e gestão bom.

MQ4: Considera-se que as entidades classificadas como MQ4 exibem ambiente de controle e gestão adequado.

MQ5: Considera-se que entidades classificadas como MQ5 exibem ambiente de controle e gestão fraco.

Observação: Um modificador "+" pode ser colocado na categoria de rating MQ1 para indicar o ambiente de controle e gestão mais robusto.

Para obter informações adicionais, visite os sites www.moody.com ou www.moody.com.br

NOTA SOMENTE PARA JORNALISTAS: Para obter uma cópia deste relatório, favor entrar em contato com New York Press Information +1-212-553-0376; EMEA Press Information em Londres +44-20-7772-5456; Juan Pablo Soriano em Madri +34-91-310-1454; Alex Cataldo em Milão +39-02-914-81-100; Eric de Bodard em Paris +331-5330-1076; Detlef Scholz em Frankfurt +49-69-707-30-700; Mardig Haladjian em Limassol +357-25-586-586; Alex Sazhin em Moscou +7495-641-1881; Petr Vins em Praga +4202 2422 2929; Tokyo Press Information +813-5408-4110; Hilary Parkes em Toronto +1-416-214-1635; Hong Kong Press Information +852-2916-1150; Sophie Davidson em Sydney +612 9270 8185; Luiz Tess em São Paulo +5511-3043-7300; Alberto Jones Tamayo na Cidade do México +5255-1253-5700; Daniel Rúas em Buenos Aires +54 11-4816-2332 ramal 105; Craig Jamieson em Johannesburg +27-11-217-5470; Philipp Lotter em Dubai +971 4 365 0284; ou visite nosso web site em www.moody.com ou www.moody.com.br.

Sao Paulo
Norton T. Bastos
Asst Vice President - Analyst
Structured Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

Buenos Aires
Carlos de Nevares

© Copyright 2007, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY 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, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. 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 credit ratings and financial reporting analysis 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. 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. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (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 on Moody's website at www.moody.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."