

**Announcement: Moody's afirma o rating MQ1 de Qualidade de Gestor de Investimentos da Vice-Presidência de Gestão de Ativos de Terceiros da CEF**

---

Global Credit Research - 06 Jul 2010

Sao Paulo, July 06, 2010 -- A Moody's América Latina afirmou o rating MQ1 de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) da Vice-Presidência de Gestão de Ativos de Terceiros (VITER), a área de gestão de ativos da Caixa Econômica Federal (CEF). A VITER é a quarta maior gestora de investimentos no Brasil, com R\$109 bilhões em total de ativos sob gestão.

O rating MQ1 da VITER reflete a sua excelente capacidade de serviço ao cliente, seus processos de investimentos bem definidos e baseados em comitês, bem como sua gestão de risco eficaz. De acordo com a Moody's, a VITER também se beneficia do suporte da CEF -- que considera a área de gestão de investimentos fundamental estrategicamente -- assim como do vasto alcance de distribuição e ampla base de clientes do banco, que conta com mais de 50 milhões de clientes e 33.000 pontos de serviço. A agência de rating acrescentou que o desempenho dos investimentos da VITER está em linha com os fundos de seus pares e é similar ao de gestores de investimentos das duas categorias de ratings mais altas.

A Moody's acredita que a VITER deve aperfeiçoar sua área de análise de renda variável e expandir as opções de produtos. A VITER tem tradicionalmente alinhado sua estratégia e estrutura de gestão de investimentos com as necessidades dos clientes da CEF, que geralmente possuem perfis de investimentos mais conservadores. Recentemente, no entanto, a área vem expandindo a sua carteira de produtos, reposicionando sua abordagem estratégica e buscando novas oportunidades de crescimento, tais como investidores mais sofisticados, com objetivos de risco/retorno mais ativos. A Moody's observou que enquanto essa mudança estratégica deverá beneficiar a companhia no longo prazo -- à medida que a companhia adquira maior estabilidade nesses segmentos de mercado -- a maior complexidade e especialização necessária para atuar nesses segmentos também poderia apresentar um risco no curto prazo, enquanto a empresa se estrutura para oferecer um melhor atendimento a esses clientes mais exigentes.

A agência de rating acrescentou que o sólido crescimento do total de ativos sob gestão da VITER -- média de 24% por ano nos últimos três anos, comparada com 14% do mercado -- evidencia a força da marca da companhia. De acordo com o Vice Presidente e Analista Sênior da Moody's, Rodolfo Nobrega, "O elevado crescimento dos ativos sob gestão poderia alavancar a posição competitiva da VITER nos segmentos em que a companhia tradicionalmente não tem presença significativa, se estabelecendo como uma gestora de escolha para investidores mais sofisticados". O analista acrescentou que o esforço da VITER em buscar investidores estrangeiros é nitidamente um sinal de uma abordagem estratégica mais ativa, que não só deverá trazer grandes benefícios a VITER, mas também colocará à prova a sua qualidade de gestor e o seu desempenho de investimentos ajustado ao risco.

Estabelecida em São Paulo, a VITER é a Vice Presidência gestão de ativos da Caixa Econômica Federal. A VITER é subordinada ao Conselho de Gestão de Ativos de Terceiros, o qual é monitorado diretamente pelo Conselho de Administração. Em 31 de maio de 2010, o total de ativos sob gestão da VITER era de R\$109,1 bilhões -- excluindo FGTS (Fundo de Garantia do Tempo de Serviço). Em 31 de março de 2010, os ativos consolidados da CEF totalizavam BRL364,3 bilhões e seu patrimônio líquido era de R\$13,7 bilhões.

A última ação de rating da Moody's para a VITER ocorreu em 10 de janeiro de 2007, quando a Moody's atribuiu o rating MQ1 de Qualidade de Gestor de Investimentos.

A principal metodologia utilizada na ação de rating da VITER 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](http://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 à 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

New York  
Daniel Serrao  
Senior Vice President  
Global Managed Investments Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

(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](http://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).