

Rating Action: Moody's atribui rating de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ3 à Jardim Botânico Investimentos

Global Credit Research - 29 Aug 2012

Sao Paulo, August 29, 2012 -- A Moody's América Latina atribuiu o rating de qualidade de gestor de investimentos MQ3 à Jardim Botânico Investimentos (JBI). O rating MQ3 reflete a opinião da Moody's de que a gestora tem um bom ambiente de qualidade de gestão e controle. Em julho de 2012, o total de ativos sob gestão da JBI era de R\$580.7 milhões.

A JBI foi constituída em 2003 como uma gestora independente de recursos no Brasil. A maioria de seus sócios trabalharam juntos no Banco Icatu durante os anos noventa -- um dos principais grupos financeiros do país. A empresa é especializada em fundos de ações long-only e fundos de private equity, com foco em empresas brasileiras. A gestora realiza uma consistente análise fundamentalista para seleção de ativos e constrói portfólios através de um rigoroso processo de investimento.

FUNDAMENTOS DO RATING

O rating de qualidade de gestor da JBI reflete o processo de investimento disciplinado da companhia -- visando resultados de longo prazo -- seus controles eficientes de gestão de risco, o alto nível de expertise, experiência e qualificação de seus profissionais, bem como o excelente desempenho ajustado ao risco de seus fundos. A Moody's observou que a JBI tem uma área de private equity bem estruturada, em operação desde dezembro de 2007, que proporciona uma fonte estável de receitas em comparação a uma fonte mais volátil advinda de taxa de performance vinculada ao resultado dos fundos de ações. A avaliação de qualidade de gestão da empresa é limitada pelo fato de que seu fundo mais antigo vai completar sete anos de histórico apenas em setembro de 2012 e pela exposição ao risco de homem-chave ("key-man risk"), o que é de certa forma mitigado pelo processo de decisão baseado em comitê. Além disso, observamos uma boa infra-estrutura e mecanismos de feedback em que idéias são geradas e monitoradas sistematicamente. O processo é ainda suportado por procedimentos bem estruturados de compliance, relacionados às decisões de investimento.

Na visão da Moody's, as atividades de gestão de investimentos são consistentes com o rating MQ3 e refletem a habilidade da empresa de suportar e sustentar tais atividades. O processo de investimento da empresa, incluindo pesquisa e análise, gestão de risco, e precificação, assim como sua infra-estrutura, apóiam o rating MQ3 atribuído pela Moody's.

O processo de investimentos da JBI segue uma abordagem bottom-up que envolve uma primeira triagem de empresas, incluindo parâmetros de governança corporativa. Em seguida as empresas são selecionadas pelo comitê de investimentos para uma análise mais aprofundada e, finalmente, selecionadas para compor os portfólios com base em considerações fundamentalistas e de desempenho de mercado. O rigoroso processo de investimentos resulta em mais confiança sendo depositada em um pequeno número de empresas e leva a um portfólio mais concentrado que é, por sua vez, gerido por um time de gestão de investimentos e não apenas um gestor. Deste modo, a JBI procura mitigar o risco de homem-chave ("key-man risk"). Apesar do mecanismo de aprovação de investimentos em empresas de capital fechado ser diferente, uma abordagem bottom-up semelhante caracteriza o processo de investimento de private equity.

A Moody's comentou que a JBI tem boas práticas e procedimentos de gestão de risco e controle, tanto no nível dos fundos como no nível da companhia. A gestão de risco dos investimentos em ações é totalmente relacionada ao processo de investimento. A empresa gerencia o risco através de: a) entendimento das empresas do universo de investimento, b) investimento com margem de segurança, c) possibilidade de saída segura e justa para todos os investidores (análise de liquidez), d) não uso de alavancagem e e) análise cuidadosa da governança corporativa das empresas.

Em relação ao desempenho dos fundos de investimento da JBI, a Moody's observou que a empresa tem obtido um dos melhores resultados ajustado ao risco dentro do universo de empresas avaliadas pela Moody's. Os resultados ajustados ao risco da gestora são bastante sólidos e os fundos da companhia tiveram desempenho melhor do que

seus respectivos benchmarks e seus pares locais. Com base na análise de desempenho ajustado ao risco dos fundos locais realizada pela Moody's, os fundos de ações da JBI foram classificados entre os melhores desempenhos do mercado local. Esse sólido desempenho dos investimentos sustenta o nível de rating MQ3 da JBI. No entanto, o forte desempenho da JBI é baseado no histórico limitado de seus fundos. Apesar disso, seus profissionais têm mais tempo de experiência em gestão de recursos que a maioria de seus pares no Brasil. Além disso, o CIO da JBI foi o Senior Portfolio Manager / CIO da Mellon Brasil (1998-2005), com um dos mais longos históricos de gestão de portfólios de ações do mercado local e o seu CEO é ex-presidente da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

O rating MQ3 da Jardim Botânico Investimentos poderia ser elevado caso um dos seguintes fatores ocorrer: a) os resultados dos seus fundos ajustados ao risco forem sustentados por um longo período; e/ou b) os ativos totais sob gestão mantiverem crescimento forte e sustentável. Por outro lado, o rating MQ sofreria pressão negativa se os desempenhos dos fundos ajustados ao risco deteriorarem, em relação a seus pares e benchmarks, os ativos sob gestão tiverem uma queda considerável ou houver mudanças significativas dos processos da empresa que resultem em um aumento de seus riscos operacionais .

Sediada no Rio de Janeiro, a Jardim Botânico Investimentos é uma gestora de recursos independente focada em desempenho de longo prazo. Em 31 de julho de 2012, seu total de ativos sob gestão era de R\$580.7 milhões.

O rating de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ3, atribuído pela Moody's, indica um bom ambiente de gestão e controle. Os ratings, que são expressos através de uma escala de MQ1 a MQ5, consideram a avaliação da Moody's sobre as atividades de gestão de recursos de uma entidade e outras características de gestão, incluindo, quando aplicáveis, o desempenho de sua carteira de produtos, seu perfil financeiro e atividades de serviço aos clientes.

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.

A principal metodologia utilizada na ação de rating da Jardim Botânico Investimentos foi a "Moody's Approach to Investment Manager Quality (MQ) Assessment of Asset Managers", publicada em agosto de 2011.

DIVULGAÇÕES REGULATORIAS

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating dos provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating dos títulos que derivam seus ratings do rating do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para maiores informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível no www.moody.com.

A Moody's considera a qualidade das informações disponíveis sobre o emissor ou obrigação como sendo satisfatória ao processo de atribuição do rating de crédito.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings seja de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating.

Consulte a página de divulgação de ratings em www.moody.com para obter maiores informações a respeito de conflitos de interesse potenciais.

Consulte a página de divulgação de ratings em www.moody.com para obter informações sobre (A) os principais

acionistas da MCO (com participação acima de 5%) e (B) para ter acesso a mais informações sobre relações que possam existir entre os diretores da MCO e entidades classificadas assim como (C) os nomes das entidades que têm ratings da MIS que também reportaram publicamente à Securities and Exchange Commission dos EUA uma participação na MCO acima de 5%. Um membro do conselho de administração da entidade classificada também pode ser membro do conselho de administração de um acionista da Moody's Corporation; no entanto, a Moody's não verificou esse assunto de maneira independente.

Consulte os "Símbolos e Definições de Rating da Moody's" na página de Processo de Rating no www.moody's.com para obter mais informações sobre o significado de cada categoria de rating, além da definição de default e recuperação.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade no www.moody's.com para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor.

A data em que alguns Ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Consequentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website www.moody's.com para obter maiores informações.

Consulte o www.moody's.com para atualizações ou alterações sobre o analista líder e a entidade legal da Moody's que emitiu o rating.

Diego Kashiwakura
Asst Vice President - Analyst
Managed Investments Group
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Daniel Serrao
Associate Managing Director
Managed Investments Group
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 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: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300



© 2012 Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") AND ITS AFFILIATES ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT

RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S 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 AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS 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. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources Moody's considers to be reliable, including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process. 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.moody.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 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.

Notwithstanding the foregoing, credit ratings assigned on and after October 1, 2010 by Moody's Japan K.K. ("MJKK") are MJKK's current opinions of the relative future credit risk of entities, credit commitments, or debt or debt-like securities. In such a case, "MIS" in the foregoing statements shall be deemed to be replaced with "MJKK". MJKK is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO.

This credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors. It would be dangerous for retail investors to make any investment decision based on this credit rating. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.