

**Rating Action: Moody's Atribui Rating MQ1 de Qualidade de Gestor de Investimentos à Franklin Templeton Investimentos (Brasil)**

---

Global Credit Research - 27 May 2011

Sao Paulo, May 27, 2011 -- A Moody's América Latina atribuiu um rating de qualidade de gestor de investimentos MQ1 à Franklin Templeton Investimentos (Brasil) Ltda. (FTIB), uma subsidiária integral da Franklin Resources, Inc., uma companhia global de gestão de investimentos, que opera como Franklin Templeton Investments. O rating MQ1 reflete a visão da Moody's em relação ao alto grau de integração com e suporte da Franklin Resources com a FTIB, compartilhando avançados ambiente de controle e capacidade de. O rating MQ1 da Moody's é atribuído a gestoras que apresentam excelente ambiente de gestão e controle.

FTIB, atualmente com ativos totais sob gestão de R\$1,0 bilhão, iniciou suas operações no Brasil em 1997, através de uma joint venture com o Bradesco, chamada Bradesco Templeton Asset Management. Com o fim desta parceira, em 2006, a FTIB se estabeleceu no Brasil como uma gestora de ativos independente, expandindo suas estratégias de investimentos e carteira de produtos voltados, principalmente, para fundos de retorno absoluto. A FTIB tem buscado intensamente novos parceiros de distribuição e também oferece expertise de investimentos locais para alguns fundos offshore da Franklin Resources. Através desses canais de distribuição recém-estabelecidos, a companhia tem sido capaz de alcançar investidores locais e está estabelecendo uma base de operações sustentável no mercado brasileiro.

#### FUNDAMENTOS DO RATING

De acordo com a Moody's, o rating MQ1 atribuído à FTIB é baseado, sobretudo, na integração da empresa com o grupo Franklin Resources (ratings da Moody's de longo e curto prazos de A1 e Prime-1, respectivamente), bem como na supervisão rigorosa do controlador no processo geral de gestão de investimentos da FTIB. "Os vínculos operacionais são fortes", de acordo com Rodolfo Nobrega, Vice Presidente e Analista Sênior da Moody's, "e o rating MQ1 de qualidade de gestor reflete os principais pontos fortes da companhia, incluindo: definição da estratégia de investimentos, processos de alocação de ativos, controle operacional, assim como gestão de risco e compliance", disse o analista. O rating também considera a gestão de carteiras disciplinada da FTIB e o ambiente de desenvolvimento de produtos ligado a diversas atividades realizadas pela gestora, bem como uma opinião sobre a extensão a qual essas funções estão integradas de maneira coordenada. A agência de rating acrescentou que, apesar dos sólidos resultados dos investimentos da FTIB, o histórico relativamente curto de desempenho sob a atual estrutura organizacional e modelo de negócios limitam o rating, até certo ponto.

Dos 27 funcionários da FTIB, 13 estão envolvidos diretamente nas atividades de gestão de investimento. A equipe utiliza uma intensiva abordagem analítica "bottom-up" para direcionar suas decisões sobre investimentos em ações. Os analistas e gestores dos fundos utilizam modelos de valuation para identificar oportunidades de investimentos, buscando ações com alto potencial de crescimento e com distorções entre o preço de suas ações em relação a seus valores intrínsecos. O estilo de investimento da FTIB favorece a tomada de decisões de médio para longo prazo, aplicadas igualmente a todos os fundos de caráter semelhantes. Ao passo que a carteira de ações da FTIB é baseada em uma profunda análise fundamentalista e "bottom-up", sua estratégia de investimentos para fundos balanceados e de renda fixa começa com uma avaliação dos ambientes econômico e político locais e globais -- onde a FTIB se beneficia da experiência e presença global do grupo.

A equipe da companhia é organizada de maneira eficiente, de acordo com as linhas funcionais, apresentando uma clara segregação de responsabilidades entre as atividades de gestão de investimentos, compliance, gestão de riscos e vendas. Além de se reportarem ao Presidente local da FTIB para fins administrativos, os profissionais locais envolvidos na gestão de investimentos, gestão de riscos, compliance e operações se reportam diretamente aos seus respectivos executivos globais. A Moody's vê positivamente esta estrutura matricial de administração, uma vez que aumenta a independência das responsabilidades e facilita o acesso da FTIB à experiência global do grupo.

As funções de gestão de risco e compliance da FTIB são constituídas para monitorar e controlar os riscos associados às atividades da empresa e para replicar, de maneira efetiva, os padrões globais da Franklin Resources, os quais provaram ser bem-sucedidos. Ainda que haja uma percepção geral de todos os profissionais da companhia em relação à importância da gestão dos riscos, a monitoração rigorosa das áreas de risco e compliance permite que os gestores das carteiras e analistas fiquem voltados fundamentalmente à sua função principal, que é gerir investimentos e identificar oportunidades para maximizar os objetivos de risco/retorno.

A FTIB tem demonstrado um sólido desempenho dos investimentos ajustados ao risco, com resultados geralmente acima de seus pares locais e dos benchmarks globais da Moody's. A agência de rating observa que, embora a FTIB tenha apresentado fortes resultados de investimentos, a atual estrutura organizacional e de gestão de investimentos é relativamente nova. Consequentemente, os fundos de investimentos da FTIB têm um histórico curto para permitir uma avaliação mais abrangente do desempenho de longo prazo e da capacidade de sustentar resultados ajustados ao risco robustos, durante diferentes ciclos de mercado.

A Moody's observou que a força financeira da FTIB é boa, principalmente devido ao suporte de sua financeiramente forte controladora global, Franklin Resources (NYSE: FT). A agência de rating acrescentou que o comprometimento do grupo Franklin Resources com mercados emergentes em geral, e especificamente com o Brasil, deve beneficiar as atividades da FTIB, na medida em que a companhia busca uma maior penetração no mercado em um ambiente altamente competitivo.

A Moody's comentou que o rating MQ1 da FTIB poderia ser rebaixado caso os resultados de investimentos ajustados ao risco deteriorarem de maneira significativa; os níveis de ativos sob gestão caírem consideravelmente, reduzindo, assim, a posição competitiva da FTIB no mercado brasileiro; e/ou se a empresa expandir para outros segmentos sem consolidar, concomitantemente, sua capacidade de gestão de investimentos e de gestão de riscos, o que poderia potencialmente resultar em uma maior exposição a riscos operacionais e de investimentos.

Sediada em São Paulo, Brasil, FTIB é uma gestora de ativos independente, oferecendo, principalmente, estratégias de investimentos de retorno absoluto. Em 30 de abril de 2011, seu total de ativos sob gestão era de R\$1,1 bilhão (US\$658 milhões). A FTIB é uma subsidiária integral da Franklin Resources Inc., estabelecida em San Mateo, CA, com mais de US\$733 bilhões em ativos sob gestão em 30 de abril de 2011.

O rating de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ1, atribuído pela Moody's, indica um excelente 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.

A principal metodologia utilizada na ação de rating da Franklin Templeton Investimentos (Brasil) Ltda. foi a "Moody's Approach to Evaluating and Assigning Investment Manager Quality Ratings to Asset Management Companies", publicada em agosto de 2005.

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 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 aba de ratings na página do emissor/entidade no Moodys.com para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor.

A data em que alguns Ratings de Crédito foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's Investors Service não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Consequentemente, a Moody's Investors Service fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações disponíveis. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website [www.moodys.com](http://www.moodys.com) para obter maiores informações.

Consulte a página de Política de Crédito (Credit Policy) no moodys.com para ter acesso às metodologias utilizadas na determinação dos ratings, mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

Sao Paulo  
Rodolfo Nobrega  
Vice President - Senior Analyst  
Financial Institutions Group  
Moody's America Latina Ltda.  
JOURNALISTS: 800-891-2518  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

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

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



© 2011 Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors and affiliates (collectively, "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. 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's.com](http://www.moody's.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 or 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.