

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimento 'Excelente' da BB Asset

Brazil Thu 14 Nov, 2024 - 13:28 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 14 Nov 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimento 'Excelente' da BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (BB Asset). A Perspectiva do rating é Estável.

O Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos aplica-se apenas às atividades da BB Asset no mercado doméstico e não inclui seus fundos no exterior, a gestão de fundos de fundos de terceiros (FoFs), tampouco as atividades de *private banking*. O rating também não considera outras companhias do grupo, como a BrasilPrev, responsável pelos planos de previdência privada; a BB Seguros, que responde pelas atividades de seguros do grupo; e a Previ, o fundo de previdência dos funcionários do banco. Estas atividades têm processos e políticas próprios e são segregadas da gestora.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' reflete a opinião da Fitch de que a BB Asset possui capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às suas estratégias de investimento, que se baseiam amplamente em estratégias conservadoras de renda fixa.

O rating também reflete o processo de investimento robusto e bem disciplinado, a ampla franquia e participação de mercado, e sua forte geração de receitas e lucratividade. Também considera a estrutura organizacional bem segregada e segmentada, a equipe qualificada e experiente e a robusta estrutura de risco e controles. Reflete, ainda, a contínua melhora da infraestrutura tecnológica da gestora, assim como a larga supervisão e o suporte de seu acionista, o conglomerado financeiro Banco do Brasil S.A. (BdB, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável).

A alteração do score 'Gestão de Risco' de 'Forte' para 'Excelente' reflete a consistência dos controles de risco e compliance da BB Asset, bem como a forte governança de seus

processos corporativos ao longo do tempo. O ajuste do score também considera as mudanças nos critérios da Fitch dentro da “Metodologia de Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos”. O ajuste na metodologia incluiu um fator de ‘governança corporativa’ no score ‘Gestão de Risco’ e transferiu o fator ‘alinhamento de interesses’ para o score ‘Companhia & Atendimento a Clientes’.

A BB Asset tem estabelecido parcerias comerciais com gestoras independentes em crédito privado (Nova Occam Brasil Gestão de Recursos Ltda.), em ações (Trígono Capital Ltda.) e em fundos ESG (Régia Capital Ltda.), que podem evoluir para se tornar acionista minoritário, com o objetivo de incrementar suas operações nessas estratégias. Os planos são positivos e incluem outras estratégias, como fundos de participações, de forma a aproveitar a expertise dessas gestoras na alocação do elevado volume de ativos sob gestão (Asset Under Management – AUM) da BB Asset.

No primeiro semestre de 2024, a BB Asset apresentou crescimento de 7,5% no AUM, atingindo BRL1,6 trilhão, em linha com o mercado local, como tem ocorrido na maioria dos últimos anos. Apesar de ter decrescido no período, sua participação de mercado (19% em junho de 2024, ante 19,5% em dezembro de 2022) é relevante e tem diminuído menos que outras gestoras de grupos bancários de varejo, principalmente devido ao forte relacionamento com entidades públicas.

A gestora também tem outros desafios importantes, como manter o fortalecimento e a integração do sistema de *front office* e dos controles de risco, elevar a participação em fundos de maior valor agregado e melhorar a eficiência operacional. A Fitch acredita que a BB Asset se ajustará às regras da Resolução CVM 175, que altera o marco regulatório dos fundos de investimento no Brasil, no prazo esperado.

O rating ‘Excelente’ baseia-se nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: Excelente

Recursos de Investimento: Excelente

Gestão de Risco: Alterado para Excelente, de Forte

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Processo de Investimento

A BB Asset conta com um robusto processo de investimento com longo histórico de consistência das regras e limites dos fundos e carteiras. Todas as decisões são tomadas seguindo uma estrutura de comitês e fóruns com responsabilidades bem-definidas e formalizadas. Há uma ampla gama de mandatos e carteiras, com vasta cobertura da indústria local na oferta de produtos, porém concentrados em estratégias de renda fixa. O processo de investimento combina uma abordagem *top-down* com profunda análise *bottom-up*. Embora os gestores possuam alguma autonomia em suas decisões, os cenários e orientações dos comitês e fóruns direcionam os investimentos finais.

Em setembro de 2024, a BB Asset tinha aproximadamente 12% de seus fundos ajustados às regras da Resolução CVM 175, que deve entrar em vigor em junho de 2025 para os fundos tradicionais. Boa parte dos fundos está em processo final de se adequar a estas regras. A gestora espera finalizar os trabalhos de ajustes dos fundos em março de 2025.

Recursos de Investimentos

A BB Asset conta com uma estrutura organizacional robusta, organizada e bem-segmentada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, e clara segregação com as áreas do grupo. A estrutura da gestora é composta por 341 profissionais, sendo 134 na equipe de investimento, segmentada em Renda Fixa e Câmbio; Multimercados e Ações; Fundos Exclusivos e Alocação; e Análise e Pesquisa. Estas áreas estão segregadas em 18 subáreas, incluindo uma forte equipe de *trading*. A gestora conta, ainda, com o apoio de áreas independentes de riscos, *back office* e de produtos, entre outras.

Em 2024, as operações de fundos exclusivos e fundos de fundos (FoFs - *funds of funds*) foram integradas em uma nova gerência executiva para melhorar o foco e a eficiência nessas atividades.

O risco de pessoa-chave é baixo. Apesar de a diretoria da gestora ter apresentado alta rotatividade com a alteração dos quatro diretores desde 2019 – alguns mais de uma vez, como o CEO –, a rotatividade dos demais executivos e analistas é baixa e os novos executivos são oriundos do grupo, sem impacto na continuidade dos trabalhos e na estratégia.

A BB Asset utiliza bases de dados, infraestrutura e plataformas robustas, dispondo de um enorme volume de dados. O sistema de *front office*, inclui gestão de ordens, controles de fluxo de caixa e ferramentas para auxiliar os gestores a ajustar a exposição de risco para cada fundo. O sistema também inclui execução das ordens e controles pré e

pós *trading*. No entanto, a integração com prestadores de serviços e com o sistema de risco ainda possui algumas interações manuais.

Gestão de Risco

A BB Asset é supervisionada por diversas entidades externas, como os reguladores brasileiros. As áreas de risco e de compliance são independentes e possuem fortes controles, com reporte direto ao CEO da gestora. A auditoria interna e o departamento jurídico são corporativos. A cultura de risco é muito conservadora e os gestores de carteira operam com limites bem estabelecidos. A empresa utiliza um abrangente conjunto de ferramentas de gestão de risco, como testes de estresse e métricas de valor a risco (VaR) e liquidez para monitorar os riscos de cada mandato diariamente. A BB Asset apresentou exposição a quatro créditos problemáticos nos últimos três anos, de baixo valor médio, embora representando percentual considerável em alguns fundos de crédito.

Companhia e Atendimento aos Clientes

A BB Asset é a maior gestora de recursos no Brasil, com ativos sob gestão de BRL1,6 trilhão e 19% de participação de mercado em junho de 2024, de acordo com o ranking da Associação Brasileiras das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Estabelecida em 1986, a gestora é subsidiária integral do BdB, o segundo maior conglomerado financeiro do país por ativos, sendo controlado pelo governo brasileiro. A BB Asset é uma importante linha de negócios e contribui fortemente para os bons resultados do grupo.

A BB Asset atende diferentes tipos de investidores, embora seus principais clientes sejam entidades públicas, fundos de pensão e varejo. As principais estratégias administradas são produtos de caixa, renda fixa e previdência (94% dos ativos sob gestão em junho de 2024). Entretanto, a companhia tem longo histórico de gestão de diferentes tipos de fundos, inclusive renda variável e estratégias no exterior.

Desempenho dos Investimentos

No período de 36 meses encerrado em julho de 2024, a BB Asset apresentou desempenho ajustado ao risco dos fundos consistente e alinhado a seus objetivos e aos pares relevantes.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- O rating da BB Asset pode ser sensível a significativas alterações adversas em quaisquer dos principais fundamentos de rating mencionados acima, principalmente em caso de enfraquecimento de seu perfil financeiro, alta rotatividade profissional ou deterioração de seus processos e políticas. Um desvio importante das diretrizes da Fitch de qualquer fundamento do rating poderá levar ao rebaixamento da classificação.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- O rating e os scores da BB Asset não podem ser elevados, pois já estão na escala mais alta da Fitch.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (1º de março de 2024).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
BB Gestao de Recursos - Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A.	IMQR	Excellent Rating Outlook Stable	Excellent Rating Outlook
	Affirmed		Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Gomes

Director

Analista primário

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista secundário

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Investment Management Quality Ratings Criteria \(pub. 01 Mar 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

ENDORSEMENT STATUS

BB Gestao de Recursos - Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros,

disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um

relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito

destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.