

06 DEC 2021

# Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da BRAM

Fitch Ratings - São Paulo - 06 Dec 2021: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (BRAM). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da BRAM se aplica apenas às atividades da companhia no Brasil e não inclui suas unidades no exterior, nem a gestão de fundos de fundos e tampouco as atividades de private banking. Também não considera os processos realizados por outras companhias do grupo, tais como a Bradesco Vida e Previdência, a Bradesco Seguros e as operações de administração fiduciária e de custódia. Todas estas atividades têm seus próprios processos e políticas e são segregadas da gestão de fundos tradicionais.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' da BRAM reflete a opinião da Fitch de que a gestora tem capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às suas estratégias de investimento.

O rating da BRAM reflete também o processo de investimentos bem estabelecido e disciplinado, a equipe qualificada e experiente, o robusto gerenciamento de risco e de compliance e os elevados investimentos em tecnologia. O rating da gestora considera, ainda, o seu forte acionista – Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) – o segundo maior conglomerado financeiro privado do país. Também reflete a alta participação de mercado, a forte geração de receitas, diversificação de produtos e investidores e seus amplos canais de distribuição.

Nos últimos anos, a BRAM tem perdido participação de mercado, em linha com outras grandes gestoras de recursos brasileiras, tendo em vista o aumento de participação das gestoras independentes, em função da maior demanda por fundos de maior valor agregado. Os ativos sob gestão (Asset under Management – AUM) da BRAM diminuíram 3% em 2020 e aumentou 3% no primeiro semestre de 2021, enquanto a indústria cresceu 11% e 9%, respectivamente. Em resposta, a BRAM tem oferecido fundos de gestoras independentes, por meio de fundos espelho e de sua área de fundos de fundos (FoFs), procurando responder a demanda dos investidores.

Na opinião da Fitch, os principais desafios da BRAM são manter sua participação de mercado diante da forte competição das gestoras independentes, continuar melhorando sua eficiência operacional, preservar o consistente desempenho de seus fundos e continuar as iniciativas para aumentar os fundos de maior valor agregado.

O rating 'Excelente' se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimentos: Excelente

Recursos de Investimentos: Excelente

Gestão de Risco: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Processo de Investimentos

A BRAM mantém um robusto processo de investimento, com políticas de investimento, orçamentos de risco e limites bem definidos para todos os fundos. O processo de investimentos combina uma abordagem top down, com o apoio de robusta pesquisa macro, e uma abrangente análise bottom-up das empresas. A gestora tem longo histórico de gestão de uma ampla gama de carteiras, e conta com produtos bastante diversificados. Conta com uma robusta estrutura de comitês, com a participação da diretoria e mandatos claramente definidos para cada instância, que incorporam de forma apropriada todas as peculiaridades das diferentes equipes e estratégias. O processo de pesquisa é consistente com o universo do investimento e demonstra disciplina e repetitividade, com robusta equipe de pesquisa.

Recursos de Investimentos

A BRAM conta com uma estrutura organizacional robusta e bem segmentada, com total independência e relações bem formalizadas com outras companhias do grupo Bradesco. A estrutura da gestora aumentou para 207 profissionais em junho de 2021, de aproximadamente 180 profissionais em junho de 2020 (82 e setenta, no processo de investimento, respectivamente). A equipe de investimento também é bem segmentada e conta com o suporte de uma robusta área de trading (exceto para algumas estratégias de multimercados). Os profissionais são bem experientes e qualificados, e boa parte deles trabalha há muitos anos na gestora ou no grupo. A rotatividade não tem sido relevante, mas três executivos importantes deixaram a instituição em 2021, entre eles o CEO e o CIO. Eles foram substituídos rapidamente, sem impacto significativo nas estratégias e procedimentos operacionais. As áreas de risco, compliance, middle office e auditoria interna são independentes. A última é gerida por uma equipe dedicada do grupo.

A BRAM utiliza bases de dados, infraestrutura e plataformas muito robustas, lidando com um imenso volume de dados. A gestora conta com fluxos de trabalho bem definidos, com forte grau de automação, escalabilidade e robusta estrutura de suporte operacional. Em 2017, concluiu a implementação de uma ampla solução de front-office fornecida pela Bloomberg. Após a implantação, a BRAM passou a contar com uma plataforma robusta, com integração altamente eficaz entre pré-trading, execução das ordens, monitoramento de portfólio e processos operacionais. O nível de interação manual é atualmente baixo, e a reconciliação automática ocorre, sobretudo, via sistema

Bloomberg.

## Gestão de Risco

A BRAM possui estruturas de risco e de compliance fortes e independentes, com relatórios diários e procedimentos escaláveis. Há um sólido conjunto de códigos, políticas e controles. A gestora também conta com um conjunto completo de indicadores ajustados a cada estratégia de investimento, sem desvios relevantes, mesmo na crise causada pela pandemia de coronavírus. As métricas de risco de mercado são calculadas por meio do sistema Mitra, fornecido por um respeitado fornecedor local, enquanto os controles de risco de crédito, liquidez e operacional são efetuados por meio de sistemas proprietários. A abordagem de risco de crédito é conservadora, sem problemas relevantes nos fundos abertos recentemente. A BRAM também é supervisionada por diversas entidades externas, incluindo os reguladores brasileiros.

## Desempenho dos Investimentos

A maioria das estratégias da BRAM tem apresentado indicadores de desempenho e de risco consistentes com os seus objetivos e com os principais pares nos últimos 36 meses encerrados em junho de 2021. A maioria das estratégias, incluindo renda fixa, previdência, multimercados e renda variável, se posicionou do primeiro ao terceiro quintil em comparação com os pares no período analisado.

## Companhia e Atendimento a Clientes

A BRAM é a terceira maior gestora de recursos do Brasil, com AUM de BRL542 bilhões e 8,5% de participação de mercado em junho de 2021 (9,8% em junho de 2020), de acordo com a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - Anbima. Considerando as carteiras administradas, o AUM era de BRL652 bilhões no período. A gestora é subsidiária integral do Bradesco, um conglomerado financeiro sólido, diversificado e lucrativo (lucro de BRL16,5 bilhões em 2020). Fundado em 1943, o banco é o segundo maior grupo financeiro privado do Brasil e um dos líderes de mercado em muitos segmentos locais. A BRAM é uma importante linha de negócios, com adequada contribuição para a geração de receitas do grupo. A gestora foi fundada em 2001, mas o grupo conta com longo histórico em gestão de recursos no Brasil (desde o início da década de 1990), com experiência em diferentes tipos de clientes e produtos. A BRAM também tem atividades de gestão de fundos em Londres, Cayman e Luxemburgo.

Parte relevante do AUM é oriunda de outras empresas do conglomerado, principalmente em fundos de previdência privada distribuídos pela Bradesco Vida e Previdência (BVP). Em junho de 2021, o AUM por tipo de investidores era composto por: BVP (36%), outras empresas do conglomerado (12%), varejo (7%), corporate (15%), fundos de pensão (9%), private banking (6%), gestoras de recursos (5%) e outros (10%). O AUM por tipo de fundos era constituído por fundos de curto prazo/renda fixa (39%), fundos de previdência (30%), multimercados (8%), renda variável (3%), FoFs/fundos espelho (7%) e carteiras administradas (13%, principalmente renda fixa).

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O rating da BRAM pode ser sensível a alterações significativas 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 em qualquer fundamento do rating poderá levar ao rebaixamento da classificação da gestora.

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

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

## **FONTES DE INFORMAÇÃO**

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 (22 de fevereiro de 2021).

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Pedro Gomes**

Director

Analista primário

+55 11 4504 2604

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

### **Sandra Patricia Paez**

Director

Analista secundário

+60 1 484 6776

### **Davie Rodriguez, CFA**

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0386

## Media Contacts



### Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro







+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios	IMQR	Excellent 	Affirmed	Excellent 

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

## Applicable Criteria

[Investment Management Quality Ratings Criteria \(Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds\) \(pub.22 Feb 2021\)](#)

## Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

## Disclaimer

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: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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 SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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 SITE DA FITCH.

## Copyright

Copyright © 2021 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). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos

impressos.

Para a 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

## **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.