



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'Excelente' da Itaú Asset Management; Perspectiva Estável

Thu 15 Oct, 2020 - 16:40 ET

Fitch Ratings - Bogota - 15 Oct 2020: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da Itaú Asset Management (IAM). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da gestora de recursos considera apenas as atividades no mercado doméstico e não inclui a gestão de fundos no exterior e as atividades de fundos de fundos de terceiros e de private banking. O rating também não considera outras empresas do grupo, como a Intrag DTVM, que oferece serviços de administração fiduciária e de custódia a clientes institucionais, e a Kinea Investimentos Ltda., dedicada à gestão de investimentos alternativos. Todas estas operações têm seus próprios processos e políticas, e são segregadas dos fundos geridos pela IAM.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

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

O rating também reflete o processo de investimento bem estabelecido e disciplinado da gestora, a equipe altamente qualificada e experiente, as robustas políticas de gestão de riscos e de compliance e a forte infraestrutura tecnológica. A IAM possui uma elevada geração de receitas, com amplos canais de distribuição e uma diversificada base de clientes. Além disso, o rating da gestora considera os benefícios por fazer parte do grupo Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), o maior conglomerado financeiro privado do Brasil e da América Latina.

Em setembro de 2020, o CEO da IAM deixou a gestora por motivos pessoais. A IAM está em processo de contratação de um sucessor, e a Fitch espera que a gestora seja capaz de preencher essa vaga em um prazo relativamente curto, uma vez que a IAM tem acesso a um grupo considerável de experientes profissionais próprios e do grupo, bem como de qualificados candidatos externos, devido à sua posição no mercado. Como resultado dos processos e recursos existentes da IAM, a saída do ex-CEO não aumentou o risco de pessoa-chave e não deve impactar negativamente os recursos de investimento da IAM a curto prazo.

A Fitch acredita que os principais desafios da IAM sejam manter sua participação no mercado brasileiro de gestão de ativos, que vem diminuindo ligeiramente nos últimos anos; manter altos níveis de lucratividade; finalizar e consolidar seus desenvolvimentos e projetos tecnológicos; além de preservar o bom desempenho de seus fundos.

O rating 'Excelente' se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: Excelente

Recursos de Investimento: Excelente

Gestão de Riscos: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Processo de Investimento

A Fitch considera o processo de investimento da IAM um dos mais robustos entre as gestoras de recursos do mercado brasileiro. A empresa administra uma ampla gama de carteiras e estratégias cujos objetivos são claramente definidos. O processo de investimento é bem formalizado e segmentado por funções, estratégias e classes de ativos. Possui uma estrutura robusta de reuniões e comitês diários, semanais e mensais. O processo foca a análise fundamentalista para gerar alocação estratégica,

complementada com análises técnicas para posicionamento tático. Além disso, a tomada de decisão é apoiada por robustas áreas de pesquisa e quantitativa, metodologias de monitoramento de desempenho e sofisticados e bem equipados recursos de negociação. A equipe de investimento é apoiada por uma área de trading centralizada (exceto o segmento de multimercados) que permite uma execução eficiente das ordens de negociação, garantindo uma alocação justa das ordens em procedimentos automáticos. A equipe utiliza sistemas sofisticados, que realizam controles de pré-negociação e gerenciamento de ordens. Não houve grandes mudanças no processo de investimento no último ano.

Recursos de Investimento:

A Fitch acredita que a IAM tem uma estrutura de investimento robusta e bem equipada. A equipe é composta por profissionais altamente experientes em todos os níveis hierárquicos, alguns deles com elevado histórico na empresa. Em 2019, a IAM criou o departamento de desenvolvimento de negócios e expandiu a equipe de gestores para suportar a sua capacidade de crescimento. O CEO, que estava na empresa desde 2007, deixou a empresa por motivos pessoais e é esperado que seja substituído em um prazo relativamente curto. A gestora mantém separação clara de funções e conta com o benefício de suporte do controlador. No grupo Itaú Unibanco, a IAM tem acesso a fortes sistemas de gestão, controles de risco e serviços de back-office, que são acessados por meio da sólida plataforma tecnológica e robusta área de operações do grupo. A gestora de ativos usa fornecedores externos renomados para seus sistemas de front office e de gerenciamento de risco corporativo. Seus sistemas centrais possuem alta integração, o que permite ganhos de eficiência, qualidade e automação de seus processos. Seus sistemas tecnológicos estão em constante aperfeiçoamento, em linha com as expectativas de crescimento de seus negócios

As atividades de administração fiduciária e de custódia são desenvolvidas por outra unidade de negócios do grupo, independente da IAM. Os processos são automatizados, com poucas intervenções manuais e oferecem um avançado grau de controle de qualidade. A IAM mantém excelente supervisão dos serviços de terceiros, conduzida pelas estruturas de controle de riscos e de compliance, que participam dos processos de seleção e monitoramento.

Gestão de riscos

A IAM tem uma estrutura de risco e governança eficaz e altamente estruturada, apoiada por uma estrutura corporativa robusta e independente. A estrutura de riscos e controles é composta pelas seguintes áreas: risco de mercado e liquidez, risco de crédito, risco operacional, controles internos e compliance. Os comitês de monitoramento e supervisão, como os comitês corporativos de riscos e auditoria, são

constituídos e realizados periodicamente. A gestora está sujeita a supervisão de várias entidades (administrador, custódia, auditoria interna do grupo e auditoria externa). A IAM e o grupo também estão sujeitos à supervisão dos reguladores brasileiros (Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Banco Central - Bacen e Anbima – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais). Além disso, a IAM está sujeita a avaliações independentes para verificar a conformidade com as diretrizes da SOX e da Regra de Volker. A gestão de riscos segue metodologias robustas e um processo bem estabelecido e documentado, combinado com sistemas eficientes de monitoramento das carteiras, orçamento de riscos e testes de estresse, sem violações relevantes. Há um conjunto abrangente de códigos, políticas e controles, que é constantemente revisado.

Desempenho de investimento

Os indicadores de desempenho e risco da maioria das estratégias da IAM ficaram em linha com seus objetivos nos últimos 36 meses. A Fitch destaca que, no período analisado, alguns dos principais fundos da gestora apresentaram performance ajustada ao risco no primeiro quintil em relação aos pares e as métricas de drawdown estão, na maioria dos casos, em linha ou melhores do que as dos pares.

Companhia & Atendimento a Clientes

Com mais de sessenta anos de experiência, a IAM é a segunda maior gestora de ativos do Brasil, com 13,4% de participação de mercado e ativos sob gestão (AUM) de BRL741 bilhões em agosto de 2020, segundo a Associação Brasileira de Entidades do Mercado Financeiro e de Capitais (Anbima). A IAM é uma unidade de negócios do IUH, o maior conglomerado financeiro privado do Brasil. A IAM e o grupo são altamente lucrativos e diversificados. O AUM está concentrado em fundos de renda fixa (50%), previdência (24%), multimercados (17%) e renda variável (7%). A gestora mantém uma comunicação geral muito boa com seus clientes, demonstrando aderência adequada às obrigações relacionadas à divulgação de fundos e documentos legais.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O rating da IAM pode ser sensível a mudanças adversas relevantes em quaisquer dos principais fundamentos de rating mencionados acima, principalmente em caso de enfraquecimento de seu perfil financeiro, alta rotatividade de profissionais ou

deterioração de seus processos e políticas. Um desvio importante das diretrizes da Fitch em relação a qualquer fator-chave poderá resultar em rebaixamento do rating da gestora.

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

-- O rating e os scores 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.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

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

-- Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos (25 de fevereiro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Itau Asset Management	IMQR	Excellent Rating Outlook Stable
		Affirmed
		Excellent Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Felipe Baquero Riveros**

Associate Director

Analista primário

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Pedro Gomes

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2604

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

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**APPLICABLE CRITERIA**

[Investment Management Quality Ratings \(Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds\) \(pub. 25 Feb 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Itau Asset Management

-

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:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). 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'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODER SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2020 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).

[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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fund and Asset Managers Latin America Brazil
