

26 OCT 2021

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

Fitch Ratings - Bogota - 26 Oct 2021: 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 suas atividades no mercado doméstico, não incluindo a gestão de fundos no exterior, as atividades de fundos de fundos e de private banking. Também não considera empresas do grupo como Intrag DTVM, que oferece serviços de administração fiduciária e custódia a clientes institucionais, e Kinea Investimentos Ltda., dedicada à gestão de investimentos alternativos. Estas operações têm processos e políticas próprios e são segregadas dos fundos geridos pela IAM.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' 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. 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 compliance e a forte infraestrutura tecnológica. O rating da IAM ainda considera os benefícios de fazer parte do grupo Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), maior conglomerado financeiro privado do Brasil e da América Latina.

A Fitch acredita que os principais desafios da IAM sejam manter sua participação de mercado na indústria brasileira de gestão de ativos, que vem diminuindo ligeiramente nos últimos anos; manter altos níveis de lucratividade; finalizar e consolidar seus desenvolvimentos e projetos tecnológicos; e 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

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

## Processo de Investimento

A Fitch considera o processo de investimento da IAM um dos mais robustos 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. Conta com uma estrutura robusta de reuniões e comitês — principalmente diários, mas também semanais e mensais — para tomada de decisões. O processo é focado em análise fundamentalista para gerar alocação estratégica, complementada por posições táticas específicas. A tomada de decisões é apoiada por pesquisas robustas, suporte quantitativo e metodologias de monitoramento de desempenho. Além disso, há sofisticados e bem equipados recursos e procedimentos de negociação e best execution.

## Recursos de Investimento

A IAM possui uma estrutura de investimento robusta e bem equipada. A equipe é composta por profissionais altamente experientes em todos os níveis hierárquicos, alguns com longo histórico na empresa. Em 2020, a IAM manteve seus esforços para expandir a equipe de gestores de carteiras, a fim de sustentar o crescimento e consolidar seu modelo de investimento “multicarteiras”. A IAM mantém clara separação de responsabilidades por processo. No grupo Itaú Unibanco, a IAM tem acesso a fortes sistemas de gestão, controles de risco e serviços de back office, acessados por meio da sólida plataforma tecnológica e pela robusta área de operações do grupo. Além disso, no último ano, a gestora criou o cargo de Chief Operating Officer (COO), que lidera uma equipe dedicada a prestar suporte à área de investimentos no atual processo de expansão. A gestora 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 processos.

## Gestão de Riscos

A IAM possui estrutura de risco e governança eficaz e altamente estruturada, apoiada por uma estrutura corporativa robusta e independente, que exerce influência adequada no processo de investimento. É composta pelos departamentos de risco de mercado e liquidez, risco de crédito, risco operacional e compliance. Os comitês de monitoramento e supervisão, como os de risco e auditoria corporativa, são realizados periodicamente. A IAM está sujeita a várias camadas de monitoramento interno, bem como a avaliações independentes, para verificar a conformidade com diretrizes internacionais. A gestão de risco de investimento segue metodologias robustas e um processo bem documentado, combinado com sistemas eficientes de monitoramento de carteiras e testes de estresse, sem violações relevantes. Há um conjunto abrangente de códigos, políticas e controles, que é constantemente revisado.

## Companhia & Atendimento a Clientes

Com mais de sessenta anos de experiência, a IAM é a segunda maior gestora de ativos do Brasil, com ativos sob gestão (AUM - Assets Under Management) de BRL787,7 bilhões e 12% de participação de mercado em agosto de 2021, considerando o Itaú Unibanco S.A. e a Itaú Unibanco Asset Management

Ltda., de acordo com a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). A IAM é uma unidade de negócios do IUH, o maior conglomerado financeiro privado do Brasil, sendo altamente lucrativa e diversificada. O AUM está concentrado em fundos de renda fixa (47,0%), de previdência (22,0%), multimercado (20,7%) e renda variável (10,1%). A gestora mantém uma comunicação geral muito boa com seus clientes, demonstrando aderência adequada às obrigações de divulgação de fundos e documentos legais.

#### 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 que os indicadores de drawdown estão, na maioria dos casos, em linha com os dos pares ou acima.

### **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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 no ponto mais elevado da escala da Fitch.

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, incluindo eventuais 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 pode resultar em rebaixamento do rating.

### **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:

-- Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (22 de fevereiro de 2021)

**Fitch Ratings Analysts**

**Felipe Baquero Riveros**

Associate Director

Analista primário

+60 1 443 3554

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

**Rating Actions**

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Itau Asset Management	IMQR	Excellent 	Affirmed	Excellent 

**RATINGS KEY OUTLOOK WATCH**

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

**Applicable Criteria**[Metodologia de Rating de Fundos de Títulos \(pub.14 Aug 2019\)](#)[Metodologia de Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos \(Avaliando Gestores de](#)

## 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.