

31 OCT 2024

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da Bradesco Asset

Fitch Ratings - São Paulo - 31 Oct 2024: A Fitch Ratings afirmou o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da Bradesco Asset Management (Bradesco Asset, anteriormente Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da Bradesco Asset se aplica apenas às atividades da companhia no Brasil e não inclui suas unidades no exterior, tampouco a gestão de fundos de fundos (FoFs) e as atividades de *private banking*. Também não considera os processos realizados por outras companhias do grupo, 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 Bradesco Asset 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 Bradesco Asset também contempla 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. A classificação da gestora considera a força do grupo por meio do Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), segundo maior conglomerado financeiro privado do país. Reflete, ainda, a elevada participação de mercado, a forte geração de receitas, a diversificação de produtos e investidores e os amplos canais de distribuição.

Em julho de 2024, a Bradesco Asset foi incorporada por seu controlador, o Bradesco, tornando-se um departamento do banco. Anteriormente, a gestora era uma subsidiária. A reestruturação societária teve o objetivo de simplificar a estrutura organizacional do grupo e aumentar a eficiência dos processos administrativos. A estrutura, a governança e as atividades de gestão de recursos e de riscos permanecem as mesmas, e a gestora manteve a independência e a segregação física e funcional.

Os ativos sob gestão (*Assets Under Management* – AUM) da Bradesco Asset aumentaram 8% em 2023 e 11% no primeiro semestre de 2024 (para BRL802 bilhões em junho deste ano) – acima da média do setor com a maior demanda por fundos de renda fixa, principalmente crédito privado. A Bradesco Asset havia perdido participação de mercado nos anos anteriores, a exemplo do que tem ocorrido com

outras grandes gestoras brasileiras, tendo em vista o aumento de participação das gestoras independentes. Em resposta, a Bradesco Asset passou por uma reestruturação de 2021 a 2023, com a substituição de alguns executivos, como o CEO e o CIO, a criação de áreas, como distribuição de terceiros e estratégia e inovação, e o reforço das equipes de pesquisa e de fundos de investimento.

Na opinião da Fitch, a Bradesco Asset tem como principais desafios manter sua participação de mercado diante da forte competição das gestoras independentes, continuar melhorando sua eficiência operacional, preservar o desempenho de seus fundos e manter as iniciativas para aumentar os fundos de maior valor agregado. A agência acredita que a Bradesco 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' se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimentos: Excelente

Recursos de Investimentos: Excelente

Gestão de Risco: Excelente

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Processo de Investimentos

A Bradesco Asset mantém um robusto processo de investimento, que permaneceu inalterado após sua incorporação pelo Bradesco. A gestora possui 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 Bradesco Asset tem longo histórico de gestão de uma ampla gama de carteiras, além de contar com produtos bastante diversificados. Apoiar-se em 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 constância, com robusta equipe de pesquisa.

Recursos de Investimentos

A Bradesco Asset possui uma estrutura organizacional robusta e bem segmentada, com total independência e relações bem formalizadas com outras companhias do grupo Bradesco. A estrutura da gestora tem aumentado consistentemente desde 2021, com a criação e/ou reforço de áreas e equipes. O número de profissionais atingiu 241 em junho de 2024, de 180 em 2020 (116 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*.

Os profissionais são bastante experientes e qualificados, e boa parte deles trabalha há muitos anos na gestora ou no grupo. A rotatividade não tem sido relevante, apesar da substituição de três executivos importantes desde 2021, entre eles o CEO, o CIO e o gestor de fundos multimercados. O desempenho da gestora melhorou após estas mudanças. As áreas de risco, *compliance*, *middle office* e auditoria interna são independentes. A última é gerida por uma equipe do grupo.

A Bradesco Asset utiliza bases de dados, infraestrutura e plataformas muito robustas, uma vez que opera com grande volume de dados. A gestora conta com fluxos de trabalho bem definidos, com forte grau de automação, escalabilidade e robusta estrutura de suporte operacional. O sistema de *front-office* é fornecido pela Bloomberg, uma plataforma sólida, com integração altamente eficaz entre *pre-trading*, execução das ordens, monitoramento de portfólio e processos operacionais. O grau de interação manual é atualmente baixo, e a reconciliação automática ocorre, sobretudo, via sistema Bloomberg.

Gestão de Risco

A Bradesco Asset possui estruturas de risco e de *compliance* fortes e independentes, com relatórios diários e procedimentos escaláveis. A gestora também é supervisionada por diversas entidades externas, incluindo os reguladores brasileiros. Há um sólido conjunto de códigos, políticas e controles. A instituição também conta com um conjunto completo de indicadores ajustados a cada estratégia de investimento, sem desvios relevantes.

A abordagem de risco de crédito é criteriosa e possui uma governança bem estruturada, de modo que a gestora tem conseguido se antecipar a problemas relevantes de mercado, vendendo parte substancial de créditos antes de eventuais inadimplências, sem problemas relevantes nos fundos. As métricas de risco de mercado são calculadas por meio do sistema Mitra, fornecido por um respeitador fornecedor local, enquanto os controles de risco de crédito, liquidez e operacional são efetuados por meio de sistemas proprietários.

Companhia e Atendimento a Clientes

A Bradesco Asset é a terceira maior gestora de recursos do Brasil, com AUM de BRL744 bilhões e 8,44% de participação de mercado em junho de 2024, de acordo com a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Considerando as carteiras administradas e FoFs, o AUM era de BRL802 bilhões no período.

A gestora é um departamento do Bradesco, um conglomerado financeiro sólido, diversificado e lucrativo (em 2023, reportou lucro de BRL14,5 bilhões). 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 Bradesco Asset é uma importante linha de negócios e contribui 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 país (desde o início da década de 1990), com experiência em diferentes tipos de clientes e produtos. A empresa também tem atividades de gestão de fundos em Londres, nas Ilhas Cayman e em Luxemburgo.

Parte relevante do AUM da Bradesco Asset é oriunda de outras empresas do conglomerado, principalmente de fundos de previdência privada distribuídos pela Bradesco Vida e Previdência (BVP). Em junho de 2024, o AUM por tipo de investidores era composto por BVP (42%), *corporate* (17%), varejo (13%), fundos de pensão fechados (9%), outras empresas do conglomerado (7%), *private banking* (4%), fundos de terceiros (4%) e outros (4%). O AUM por tipo de fundos era constituído por fundos de curto prazo/renda fixa (47%), fundos de previdência (34%, basicamente renda fixa), carteiras administradas (10%, basicamente renda fixa), multimercados (5%), renda variável (2%) e outros (2%).

Desempenho dos Investimentos

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da Bradesco Asset foi consistente e alinhado aos seus objetivos e aos dos pares relevantes no período de 36 meses encerrado em julho de 2024.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O rating da Bradesco Asset 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 Bradesco Asset não podem ser elevados, pois já estão no patamar mais alto da escala 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:

-- Metodologia de Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (01 de março de 2024).

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

Fitch Ratings Analysts

Pedro Gomes

Director

Analista primário

+55 11 3957 3684

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

+57 601 241 3258

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7005

Media Contacts



Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Rating Actions

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

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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.

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.