

Votorantim Asset Management DTVM (BV Asset)

28 de junho de 2022

Fundamentos

A classificação 'AMP-1' (Muito Forte) atribuída pela S&P Global Ratings às práticas de administração de recursos de terceiros da Votorantim Asset Management DTVM (BV Asset) baseia-se na clara estratégia corporativa da gestora, em sua boa variedade de produtos e na experiência de sua equipe de administração. A classificação também incorpora a disciplina dos processos de gestão de investimento da BV Asset, suas fortes práticas operacionais e de controle, sua capacidade muito forte de gestão de risco e seus bons princípios fiduciários. Os benefícios de pertencer ao Banco BV (BV: BB-/Estável/B; brAAA/Estável/brA-1+) e de ser considerada uma atividade *core* para este também se refletem em nossa análise. Por outro lado, nossa classificação da gestora incorpora alguns fatores negativos, como as persistentes incertezas econômicas e políticas no Brasil, intensificadas pela pandemia da COVID-19. A maior concentração de clientes em segmentos de investidores *private banking* institucionais e corporativos também torna a captação líquida da BV Asset mais suscetível à volatilidade, apesar dos investimentos para expandir sua capilaridade no segmento de varejo. Além disso, a gestora atua em um ambiente altamente competitivo, com relevantes mudanças na distribuição e disponibilidade de fundos em função das plataformas abertas de investimentos e a digitalização do mercado, além do crescente número de gestoras independentes no mercado que oferecem fundos sofisticados.

A BV Asset é a divisão de gestão de ativos do BV, banco múltiplo que ocupava a 10ª colocação no ranking dos maiores bancos privados brasileiros em termos de ativos totais em 30 de setembro de 2021, com operações bancárias no atacado e varejo, tesouraria e gestão de ativos. A unidade de gestão de ativos pertence à estrutura da área de Wealth Management & Services (WM&S) do BV. Nesse sentido, a BV Asset tem a vantagem de contar não só com o suporte técnico dos vários segmentos da área de WM&S do BV, como também dos outros departamentos do banco, como o de marketing, jurídico, de pesquisa econômica, de compliance, de riscos, de recursos humanos, entre outros.

De acordo com a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA, em abril de 2022 a BV Asset era a 22ª maior gestora de recursos de terceiros do Brasil em termos de patrimônio líquido sob gestão, com uma participação de mercado de 0,6% e um patrimônio líquido de R\$ 43,3 bilhões. Apesar da participação de mercado relativamente baixa, resultante principalmente da concentração da indústria de fundos brasileira, a BV Asset possui uma participação importante no mercado de fundos estruturados, principalmente em Fundos de Investimento Imobiliário (FII) e Fundos de Investimento em Participações (FIP). Apesar da participação historicamente relevante em fundos estruturados, a BV Asset tem buscado aumentar sua grade de produtos e fomentado sua disposição para clientes de varejo por meio de plataformas abertas e desenvolvimento digital. Em abril de 2022, o portfólio da BV Asset era composto de FIP (28,52%), fundos de renda fixa (24,76%), fundos multimercados (21,76%), FII (14,52%), Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDCs (6,56%), previdência (1,79%), ações (1,31%) e cambial (0,78%).

ANALISTA PRINCIPAL

Felipe Ojima
São Paulo
55 (11) 3039 4844
felipe.ojima
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Célio Neto
São Paulo
55 (11) 3039-4827
celio.neto
@spglobal.com

Esperamos que em 2022 a BV Asset continue enfrentando o desafio de aumentar sua penetração nas plataformas abertas e digitais de investimento para o segmento de varejo e que continue ampliando a abrangência de seus produtos em um contexto de forte pressão competitiva, juros altos e um ambiente econômico altamente desafiador no país. Apesar disso, acreditamos que a aderência da gestora a seus sólidos valores e sua clara filosofia de investimentos lhe permitirão atingir seus objetivos estratégicos nos próximos anos.

Consideramos que a BV Asset mantém uma estrutura organizacional e de recursos humanos adequada e alinhada a seus objetivos estratégicos. Vemos como positiva a experiência dos seus profissionais, bem como seu processo de planejamento estratégico e as ferramentas desenhadas para sua correta implementação. Nos últimos meses de 2021 e início de 2022, ocorreram mudanças em posições importantes da gestora: José Roberto Salvini assumiu como Chief Executive Officer (CEO) na segunda metade de 2021, substituindo Luciane Ribeiro, que deixou a empresa. Salvini possui 26 anos de experiência, sendo 14 deles recentemente no Banco Votorantim, e antes disso com passagens por Citibank, Telefônica Brasil e Itaú. Em 2021, foram contratados Fernando Tendolini, que acumula mais de 25 anos de experiência, como gestor de renda variável, Fabiola Vargas, com mais de 15 anos de experiência, como gestora de renda fixa e crédito privado e Guilherme Cordeiro, também com mais de 15 anos de experiência, como gestor de hedge funds. Em 2022, foi contratado também Cosmo Labate, que acumula mais de 27 anos de experiência, como head do departamento de clientes institucionais. Luiz Armando Sedrani, que conta com mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro, segue como CIO da gestora. Acreditamos que a qualidade da equipe de gestão da BV Asset se mantém bastante elevada e que tais mudanças não alteram, mas sim tendem a intensificar a estratégia da gestora.

Além disso, acreditamos que a consistência dos resultados financeiros da gestora e sua alta importância estratégica para o BV contribuem para a melhoria contínua de suas práticas de gestão, proporcionando-lhe recursos para investir na melhoria de seus controles e na aquisição e manutenção dos melhores sistemas disponíveis no mercado.

Historicamente, os retornos ajustados pelo risco e a consistência dos fundos de crédito privado da BV Asset têm se destacado. Em 2021, tais resultados foram reconhecidos em premiações e reconhecimentos como no Guia de Fundos FGV, no qual figurou entre as 10 melhores gestoras especialistas. Além disso, tanto em 2021 como em 2022 a BV Asset ficou entre os 5 fundos considerados como “Excelentes” entre os melhores fundos para institucionais no Ranking da revista Investidor Institucional. Esperamos que a gestora siga se destacando em fundos multimercados de maior valor agregado, dada a sua expertise nessa classe de ativo.

Ademais, a BV Asset apresenta um sólido processo de investimento. A empresa adota diretrizes claras para a construção de seu portfólio e seleção de ativos, que seguem uma estratégia de gestão com base em uma análise fundamentalista, combinando abordagens *top-down* e *bottom-up*. Além disso, em nossa opinião, a BV Asset possui uma estrutura de comitê bem definida, cujas decisões são adequadamente documentadas, e seus membros se reúnem regularmente para avaliar seu progresso no cumprimento dos objetivos, tais como a implementação de decisões de investimento, de gestão de risco, de desenvolvimento de produtos e do desempenho absoluto e relativo de seus fundos.

Consideramos as práticas de gestão de riscos da BV Asset como muito fortes. A empresa tem mantido um processo de gestão de riscos bem estruturado e baseado em princípios sólidos. A BV Asset também conta com ferramentas de avaliação de risco, procedimentos de marcação a mercado e implementação de controles online e de monitoramento de risco de mercado bem definidos. Além disso, a BV Asset incorporou fatores ambientais, sociais e de governança (ESG -

environmental, social, and governance) em seu processo de decisão de investimento, realizando procedimentos de filtros negativos (*negative screening*) na seleção de suas carteiras. A gestora é signatária do PRI - *Principles for Responsible Investment*.

A BV Asset também possui procedimentos e políticas internas para segregar adequadamente as atividades de gestão de recursos de terceiros daquelas da administração de recursos da tesouraria do BV, a fim de evitar conflitos de interesses. Além disso, uma área de compliance independente é responsável por garantir a integridade e a transparência do processo de gestão de ativos em observância às regras internas e regulatórias, incluindo-se os princípios fiduciários.

Consideramos muito forte a capacidade operacional e tecnológica da BV Asset. As operações da gestora são bem organizadas e o seu monitoramento é rigoroso. Todos os fluxos e procedimentos operacionais são formalizados em manuais, e suas políticas de procedimentos são revisadas anualmente, promovendo forte transparência a seus processos. Em nossa opinião, a gestora adota boas práticas de segregação de atividades. A área de Tecnologia da Informação da BV Asset está bem preparada, e suas ferramentas analíticas estão em linha com as melhores práticas de gestão de ativos. A empresa também possui um plano de contingência e de recuperação de desastres bem estabelecido e investe continuamente na atualização de seus sistemas.

Em março de 2020, parte dos planos de contingência da gestora foram postos em prática diante da pandemia da COVID-19, incluindo o trabalho remoto dos funcionários para garantir o isolamento social. Essa situação permaneceu até final de 2020 e início de 2021, e não há, até o momento, qualquer informação a respeito de interrupções de operações ou problemas semelhantes que afetassem a atividade da gestora. Todavia, com a flexibilização das restrições sanitárias em São Paulo e o avanço do programa de vacinação, a empresa adotou o modelo flexível de trabalho, com alguns funcionários trabalhando de forma 100% remota, dependendo da função e da área, e outros presencialmente conforme a necessidade e o acordado entre colaborador e gestor.

Notas

- A classificação ‘AMP-1’ (Muito Forte) atribuída pela S&P Global Ratings à Votorantim Asset Management DTVM (BV Asset) reflete nossa opinião sobre as práticas de administração de recursos de terceiros “Muito Fortes” da gestora, sendo esta a avaliação mais alta em uma escala que varia de ‘AMP-1’ (mais alta) a ‘AMP-5’ (mais baixa).
- A classificação AMP da S&P Global Ratings constitui uma opinião atualizada sobre a qualidade geral de uma empresa de administração de recursos de terceiros, abrangendo suas características administrativas e procedimentos operacionais. A classificação inclui uma análise dos sistemas e controles das gestoras de recursos de terceiros para assegurar os interesses dos seus clientes. Ao avaliá-las, a S&P Global Ratings faz uma análise da qualidade de seu desempenho, procedimentos operacionais e sistemas de gestão de risco, assim como do perfil de negócios, mix de produtos e solidez financeira. Tal análise não incorpora elementos de risco soberano. A classificação também avalia os sistemas e controles da gestora de recursos de terceiros em relação àqueles adotados por outras empresas de administração de recursos de terceiros no Brasil. A classificação da S&P Global Ratings das práticas de administração de recursos de terceiros das gestoras brasileiras desse mercado não representa uma auditoria sobre a conformidade da empresa com os procedimentos por ela estabelecidos, tampouco é uma opinião relativa ao seu cumprimento de leis e regulamentos. A classificação não é uma recomendação para a utilização dos serviços prestados por qualquer gestora de recursos de terceiros.

Copyright© 2022 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).