

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos ‘Excelente’ da BTG Pactual Asset

Brazil Fri 26 Jul, 2024 - 11:46 AM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 26 Jul 2024: A Fitch Ratings afirmou o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos ‘Excelente’ da BTG Pactual Asset Management DTVM S.A. (BTG Pactual Asset). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating considera apenas as atividades de fundos tradicionais da gestora no mercado brasileiro e não inclui a gestão de fundos no exterior, imobiliários e fundos de fundos de terceiros, além das atividades de gestão de patrimônio, *private equity*, *private banking* e administração fiduciária. Todas estas atividades têm processos e políticas próprios e são segregadas da gestão de fundos tradicionais.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

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

O rating da BTG Pactual Asset também reflete o processo de investimento bem-formalizado e consistente, a equipe de executivos muito experiente e qualificada, os robustos sistemas de *front/back office*, automatizados e integrados, além da robusta estrutura de risco e *compliance*. O rating considera, ainda, o suporte de seu controlador, o Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’/Perspectiva Estável), a quarta maior instituição financeira privada do Brasil por ativos.

A BTG Pactual Asset tem apresentado, desde 2018, forte crescimento nos ativos sob gestão (*Assets Under Management* – AUM) – principalmente em investidores *private*, distribuidores e em estratégias no exterior – , que atingiram BRL387 bilhões em março de

2024. No primeiro trimestre deste ano, a gestora reportou aumento de 5,4% no AUM, frente ao crescimento de 30% em 2023 e de 35% em 2022. A BTG Pactual Asset tem planos de elevar a exposição em fundos multimercados, que apresentaram captação positiva em 2023 e 2024, enquanto a maioria dos pares registrou resgates na estratégia. Para tanto, reduziu o risco e incluiu mais crédito nesses fundos. Além disso, estabeleceu mais duas mesas da estratégia com independência entre si, bem como contratou os gestores como sócios do grupo.

Na opinião da Fitch, os principais desafios da BTG Pactual Asset são manter o bom desempenho de seus fundos frente à forte volatilidade do setor, continuar elevando sua participação de mercado no Brasil, permanecer desenvolvendo suas atividades internacionais para diversificar os produtos oferecidos aos investidores e reter seus principais profissionais.

O rating 'Excelente' da BTG Pactual Asset 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

O processo de investimentos da BTG Pactual Asset é robusto e bem-estruturado, baseado em comitês regulares e estratégias detalhadas, com abordagem *top-down* e apoiado em profundas análises proprietárias de empresas para fundos de renda variável (análise fundamentalista) e de crédito privado. Há ampla gama de mandatos e cobertura da indústria de fundos na oferta de produtos.

Embora os gestores tenham autonomia em suas decisões, as diretrizes dos comitês devem ser observadas, e as discussões entre as equipes são constantes. A BTG Pactual Asset demonstra capacidade de ajustar seus processos às mudanças de condições de mercado, desenvolvendo políticas para mitigar os riscos de liquidez e aumentar a diversificação das carteiras.

Recursos de Investimentos

A BTG Pactual Asset conta com uma estrutura bastante robusta e organizada, bem como com forte segregação entre as áreas do grupo, com profissionais qualificados e experientes. A estrutura organizacional tem crescido, em resposta ao aumento do AUM. Considerando todos os funcionários do grupo que prestam serviços para a gestora, o número de profissionais aumentou para aproximadamente 400 em dezembro de 2023, de 351 em 2022, 266 em 2022 e 230 em 2020. A equipe de investimento permanece estável, com aproximadamente 100 profissionais. Esta equipe é segmentada em dez principais estratégias, com operações no Brasil, no Chile, no México, na Colômbia, no Peru, nos Estados Unidos e na Inglaterra.

As áreas de risco, *compliance*, auditoria interna e o departamento jurídico são corporativas e se reportam ao comitê executivo do grupo. O risco de pessoas-chave é mitigado pelo segundo escalão de executivos, também experiente e qualificado, muitos deles sócios da gestora, e pelo fato de as decisões serem tomadas em comitês. A rotatividade tem sido moderada nos últimos anos, apesar da troca do CEO e de alguns gestores e analistas de ações em 2022. No entanto, os profissionais têm sido substituídos sem que haja descontinuidade dos processos e estratégias.

A BTG Pactual Asset possui um sistema proprietário de *front/back office* completo e integrado, com posições em tempo real e elevado grau de automação e de controles. O grupo mantém uma extensa equipe de tecnologia da informação (TI), e a gestora tem realizado grandes investimentos em infraestrutura e em ferramentas. As áreas de *middle* e *back office* reconciliam todo o processo operacional, por meio do sistema proprietário, com procedimentos padronizados e integrados.

Gestão de Risco

A BTG Pactual Asset e o grupo BTG Pactual são supervisionados por diversas entidades externas, incluindo os reguladores brasileiros. As áreas de risco, *compliance* e auditoria interna são corporativas, possuem fortes controles e se reportam ao comitê executivo do grupo. A gestora possui sólido conjunto de políticas e procedimentos, com acompanhamento diário das posições e relatórios regulares discutidos em comitês e reuniões, inclusive testes de estresse, e não apresenta desenquadramentos relevantes. Como grande parte do mercado, registrou exposição a alguns créditos problemáticos em 2023, mas estes representaram um percentual baixo dos fundos.

Companhia e Atendimento aos Clientes

A BTG Pactual Asset, subsidiária integral do Banco BTG Pactual, é a quinta maior gestora de recursos do Brasil (a maior sem agências de varejo), com AUM de BRL392 bilhões e crescente participação de mercado (4,6% em março de 2024, frente a 3,9% em 2023 e 3,2% em 2022), de acordo com a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Fundado em 1983 como corretora, o grupo BTG Pactual iniciou suas atividades de fundos de investimento no ano seguinte.

O Banco BTG Pactual era a quarta maior instituição financeira privada do Brasil por ativos em dezembro de 2023, de acordo com o *ranking* do Banco Central do Brasil. É um dos maiores bancos de negócios do país e da América Latina, com forte reputação em todas as suas atividades, incluindo gestão de ativos. Mantém a cultura de *partnership*, com cerca de 7.100 profissionais e 381 sócios, e é controlado pelo executivo André Esteves. O grupo é bastante rentável, e a gestora é uma de suas principais linhas de negócios – responde por 6% a 15% do resultado deste.

Em março passado, o AUM da BTG Pactual Asset era constituído por fundos de renda fixa (26%), multimercados (23%), fundos de participação (18%), renda variável (15%), imobiliários (8%), previdência (5%) e outros (5%). O perfil de investidores era composto por *private banking* (34%), distribuidores (14%), *corporate* (13%), grupo/executivos (12%), investidores estrangeiros (9%), fundos de fundos (9%), fundos de pensão abertos (4%), seguradoras (2%) e outros (3%).

Desempenho dos Investimentos

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da BTG Pactual Asset foi consistente com seus objetivos e com os de seus pares relevantes no período de 36 meses encerrado em junho de 2024.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating

Negativa/Rebaixamento:

-- O rating da BTG Pactual Asset pode ser sensível a mudanças adversas relevantes em quaisquer dos principais fundamentos mencionados acima, principalmente se houver enfraquecimento de seu perfil financeiro, elevada rotatividade de profissionais ou deterioração de processos e políticas. Um desvio importante das diretrizes da Fitch para qualquer fator-chave pode resultar no rebaixamento do rating.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating

Positiva/Elevação:

-- O rating e os *scores* da gestora não podem ser elevados, pois já estão no topo 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:

-- Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (1º de março de 2024).

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦	RATING ♦	PRIOR ♦
BTG Pactual Asset Management DTVM S.A.	IMQR Affirmed	Excellent Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Gomes

Director

Analista primário

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista secundário

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BTG Pactual Asset Management DTVM S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 taxação 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.

[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

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.