

29 APR 2021

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Forte' da Plural Gestão de Recursos

Fitch Ratings - São Paulo - 29 Apr 2021: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Forte' da Plural Gestão de Recursos Ltda. (PGR). A Perspectiva do rating é Estável.

A classificação se aplica apenas às atividades de fundos tradicionais de renda fixa da gestora no Brasil, e não contempla as operações de private equity e de fundos estruturados no país e no exterior da gestora e do grupo Plural. Estas são desenvolvidas por outras áreas segregadas do grupo e têm seus próprios processos e políticas de gestão. Os fundos geridos pela Occam Brasil Gestão de Recursos Ltda. (Occam), da qual o grupo é acionista minoritário, também não estão incluídos no escopo do rating.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Forte' da PGR reflete a opinião da Fitch de que a gestora possui capacidade de investimento e características operacionais fortes em relação às estratégias de investimento oferecidas.

O rating também considera as fortes e bem formalizadas práticas do processo de investimento de renda fixa, os robustos sistemas de front/back office, automatizados e integrados, e a sólida estrutura de controles de risco e compliance. O rating contempla, ainda, a experiência e a qualificação dos executivos da gestora e do grupo, além dos serviços de suporte, efetuados por renomadas empresas especializadas, como os grupos BNY Mellon e Bradesco.

Os ativos sob gestão (Assets Under Management - AUM) da PGR, concentrados em fundos de crédito privados, decresceram 39% de junho de 2019 a junho de 2020, permanecendo estável desde então, somando BRL3,6 bilhões em dezembro de 2020. O declínio, em 2019, ocorreu à medida que os investidores deixavam as estratégias de fundos de crédito privados em busca de rendimentos mais altos, devido à queda das taxas de juros locais para os menores patamares históricos e, em 2020, em função de resgates como resultado da crise causada pela pandemia de coronavírus.

Os elevados resgates pressionaram os fundos a vender ativos de maior qualidade em avaliações estressadas para atender a resgates ou aumentar a liquidez. Esse estresse nos preços impactou toda a estratégia de fundos de crédito privado, levando a um desempenho fraco ou negativo para o setor em relação aos objetivos de retorno. Embora a PGR tenha sido bem-sucedida em preservar a liquidez dos fundos, as condições de mercado destacaram o risco de um descasamento de liquidez para esta estratégia, uma vez que as estruturas dos fundos podem oferecer maior liquidez do que a classe de ativos subjacente pode suportar em situações estressadas.

A Fitch acredita que os principais desafios da PGR sejam gerenciar a mudança nas preferências do investidor causada pelo ambiente de baixas taxas de juros e pela volatilidade do mercado relacionada ao coronavírus; segregar o monitoramento do risco de crédito da equipe de análise; melhorar a lucratividade; e diversificar sua base de investidores.

O rating 'Forte' da PGR se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: Forte

Recursos de Investimento: Forte

Gestão de Risco: Forte

Desempenho do Investimento: Consistente

Companhia e Atendimento ao Cliente: Forte

Processo de Investimento

O processo de investimento é bem estruturado, baseado em comitês, com abordagem top-down e suportado por profundas análises proprietárias de empresas para os fundos de renda fixa crédito privado. Embora o gestor de renda fixa possua autonomia, as decisões são amplamente discutidas nos comitês, e as diretrizes destes têm sido seguidas. A gestora demonstra capacidade de ajustar seus processos às mudanças de condições de mercado, e tem desenvolvido novas políticas para mitigar os riscos de liquidez e aumentar a diversificação das carteiras.

Recursos de Investimento

A PGR conta com uma estrutura bem organizada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, além de forte segregação entre as áreas do grupo, com profissionais qualificados e experientes. As áreas de risco, compliance, auditoria interna e o departamento jurídico se reportam diretamente ao comitê executivo do grupo. A equipe de investimento de renda fixa é totalmente segregada e alocada na PGR. É composta por seis profissionais (um CIO, um gestor e quatro analistas de crédito) e recebe apoio de dois economistas do grupo, entre outros profissionais das áreas de risco e suporte. O risco de pessoas-chave é moderado e está concentrado no CIO, Rafael Zlot, e no gestor, Alexandre Donini. A rotatividade de profissionais seniores da equipe de renda fixa tem sido baixa.

A PGR possui um sistema de front/back office (Plural Trading) completo e integrado, com posições em tempo real e análise de risco (provida pela BCInf), com elevado grau de automação e de controles e baixa intervenção manual. A empresa 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 Plural Trading, com procedimentos padronizados e integrados às plataformas dos provedores de serviços externos.

Gestão de Risco

A PGR e o grupo são supervisionados por diversas entidades externas inclusive dos reguladores brasileiros. Além disso, há também as áreas de risco e compliance do grupo, que possuem fortes controles e se reportam ao comitê executivo. A gestora possui sólido conjunto de políticas e procedimentos, com acompanhamento diário das posições e relatórios semanais discutidos em comitês, inclusive testes de estresse, sem desenquadramentos relevantes.

Desempenho do Investimento

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da PGR tem sido consistente com o de pares relevantes e benchmarks nos últimos 36 meses encerrados em dezembro de 2020.

Companhia e Atendimento ao Cliente

A PGR faz parte do grupo financeiro Plural, fundado em 2009 e controlado por três executivos em uma estrutura de partnership. Trata-se de um grupo de médio porte, que atua em atividades de banco de investimento, wealth management, corretagem, resseguros, além de gestão de recursos de terceiros. O grupo tem outra gestora de recursos, focada em renda variável, e participação minoritária na Occam, concentrada em fundos multimercados.

Em dezembro de 2020, a PGR era a 135ª maior gestora de recursos do Brasil, com BRL3,5 bilhões de AUM, de acordo com o ranking da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Integra uma das principais linhas de negócios do grupo e tem representado considerável parte de seu resultado. A gestora e o grupo registram adequada lucratividade operacional,

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- O rating da PGR pode ser sensível a mudanças adversas relevantes em quaisquer dos principais fundamentos mencionados acima, principalmente se houver enfraquecimento de seu perfil financeiro, grande 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 da gestora.

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

- O aumento da escala e diversificação da base de ativos poderia beneficiar os scores processo de investimento e recursos de investimento.
- A segregação do monitoramento do risco de crédito da equipe de análise e o maior fortalecimento das áreas de risco e compliance poderiam beneficiar o score gerenciamento de risco. Tais melhoras, em conjunto, teriam impacto positivo no rating.

FONTES DE INFORMAÇÃO

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

Informações adicionais disponíveis em www.fitchratings.com e em 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:

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

Fitch Ratings Analysts

Pedro Gomes

Director

Analista primário

+55 11 4504 2604

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 1 484 6770

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
Plural Gestao de Recursos Ltda.	IMQR	Strong 	Affirmed	Strong 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Investment Management Quality Ratings Criteria \(Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds\) \(pub.22 Feb 2021\)](#)

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: [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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, 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 taxação 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.