

Fitch Afirma Rating da Viter em ‘Mais Alto Padrão’

Fitch Ratings-São Paulo/Rio de Janeiro – 10 de Março de 2016: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Gestores de Recursos em Escala Internacional da Viter - Vice-Presidência de Gestão de Ativos de Terceiros da Caixa Econômica Federal (Viter) em ‘Mais Alto Padrão’. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating ‘Mais Alto Padrão’ da Viter reflete a opinião da Fitch de que a plataforma de investimento e a estrutura operacional da gestora são superiores aos padrões utilizados por investidores institucionais em mercados internacionais.

O rating da Viter considera o fato de a gestora fazer parte de um conglomerado financeiro, a Caixa Econômica Federal (Caixa, IDRs - Issuer Default Ratings - Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor 'BB+' / Perspectiva Negativa; Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’ / Perspectiva Estável). O rating também reflete a abordagem conservadora da gestora, seus amplos canais de distribuição e base de clientes, além de um bem disciplinado processo de investimento, concentrado em fundos tradicionais de renda fixa. A classificação contempla, ainda, a forte geração de receitas da Viter, sua boa estrutura tecnológica e seu forte conjunto de controles internos, além das robustas liquidez e estrutura de administração de risco de mercado.

O rating considera apenas as atividades da gestora no mercado local, incluindo a carteira administrada dos recursos livres do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), excluindo a gestão de fundos estruturados, como os fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs) e os fundos de investimento em participações (FIPs), que têm seus próprios processos e políticas e são segregados da gestão de fundos tradicionais.

Os principais desafios da Viter são diversificar sua oferta de produtos com estratégias mais sofisticadas e de maior valor agregado, fortalecer o desempenho de seus fundos multimercados e de renda variável, melhorar a eficiência e concluir importantes projetos de tecnologia e automação.

O rating ‘Mais Alto Padrão’ se baseia nas seguintes avaliações:

Companhia: Mais Alto Padrão

Controles: Mais Alto Padrão

Investimentos: Mais Alto Padrão

Operações: Elevado Padrão

Tecnologia: Elevado Padrão

Companhia

A Viter integra um grande conglomerado financeiro, bem diversificado e lucrativo. É a quarta maior gestora de recursos do país, com significativa experiência nos segmentos de gestão de fundos de renda fixa e de fundos de crédito, com forte contribuição para a geração de receitas do grupo. Faz parte da estrutura de um banco de varejo estatal amplamente diversificado no Brasil, que age como importante instrumento governamental de previdência social, de projetos de infraestrutura, econômicos e habitacionais, com ampla rede de distribuição e base de clientes.

Os ativos sob gestão (AUM) da Viter têm crescido em linha com a indústria local, com taxa de crescimento anual de quase 11% de 2011 a 2015. Esta alta decorre de fluxos de captação de diferentes tipos de investidores. Em setembro de 2015, o perfil de investidores do AUM total estava distribuído entre: FGTS (40%), fundos de pensão estaduais e municipais - Regime Próprio de Previdência Social - RPPS (13%), fundos governamentais (8%), varejo (15%), fundos de pensão (13%), corporate (6%) e outros (5%). A Viter é amplamente beneficiada pelo forte relacionamento mantido entre o grupo e os clientes institucionais, principalmente os ligados ao governo. A gestora implementou uma equipe especializada para atender a este segmento.

A Viter conta com uma estrutura de governança corporativa bem estabelecida, segregada das outras atividades do grupo, que envolve comitês formais e disciplinados. Os processos são bem estabelecidos, com profissionais qualificados e experientes.

Controles

A Viter conta com um completo conjunto de políticas, comitês e controles, com estruturas independentes. A cultura de risco é bastante conservadora, com vários limites de risco de mercado, crédito e de liquidez bem estabelecidos e forte supervisão dos seus principais executivos. A liquidez dos fundos tem sido ampla, beneficiada pelo alto volume de títulos soberanos. A gestora tem, ainda, uma política específica de seleção de corretoras e boa alocação, com fortes controles. Os desenquadramentos destes limites têm sido poucos e rapidamente solucionados.

Investimentos

O processo de investimentos da Viter é bem estabelecido, com base em comitês e abordagem top-down e setorial, com visão de longo prazo, suportados por análises da área de risco. A equipe de gestores é adequada e experiente, favorecida pela estabilidade de seus profissionais, a maior parte com mais de 15 anos no mercado e no grupo. O desempenho dos fundos de renda fixa tem sido bom, atingindo, de modo geral, os objetivos de retorno nos últimos dois anos, enquanto os fundos de renda variável e multimercados têm tido desempenho abaixo da média.

Em novembro de 2015, a Viter promoveu Sergio Bini, ex-chefe de Relações com Investidores, para as funções de CIO. Com esta mudança, a companhia espera melhorar seus processos de investimento e implementar um plano de carreira de longo prazo para atrair, desenvolver e reter seus principais profissionais.

Operações

As atividades de custódia e controladoria são desenvolvidas principalmente por outros departamentos do grupo, como em outros grandes gestores de recursos ligados a bancos no Brasil, enquanto a administração fiduciária é efetuada por uma área dentro da Viter. As atividades de administração e custódia dos fundos contam com boa capacidade e grau de automação. Esses processos atendem à regulamentação local. A conciliação e validação das cotas dos fundos também são realizadas diariamente pelo *back office*. Há espaço para melhorias na automação e na integração dos processos, que deverão ser alcançadas com a implementação completa dos novos sistemas.

Tecnologia

A Viter é beneficiada pela grande estrutura de TI do grupo, com procedimentos bem definidos, rotinas e fortes políticas de segurança das informações. A unidade de gestão de recursos conta com sólida

plataforma tecnológica, com bases de dados integradas em um robusto conjunto de plataformas bancárias. A gestora está implementando um novo sistema de controle de ativos, que deverá melhorar o grau de automação e a velocidade dos processos. O processo, entretanto, está demorando mais do que o esperado, devido a mudanças no escopo e em funcionalidades. O projeto foi adiado várias vezes, e a migração dos fundos para o novo sistema foi interrompida no último ano. A Fitch acredita que há espaço para melhorar a administração do projeto, após esta experiência.

Além disso, a Viter está considerando o desenvolvimento de um novo sistema de front office, que incluirá a verificação pré-trading, com bloqueios, alertas e facilidades para obtenção de relatórios gerenciais. A gestora já iniciou as discussões em torno do escopo do projeto, mas como ele ainda se encontra em estágio inicial, não há prazo definido para conclusão. Os planos de contingência são bem elaborados, com redundância em todos os sistemas críticos.

Perfil da Companhia

Criada em 1998, a Viter é responsável pela gestão de ativos de terceiros da Caixa. É a quarta maior gestora do país, com participação de mercado de 7,1% no mercado local e AUM de BRL203 bilhões, desconsiderando-se os fundos estruturados, segundo a Associação Brasileira dos Mercados Financeiros e de Capitais (Anbima), em dezembro de 2015. Estabelecida em 1861, a Caixa era o terceiro maior banco no Brasil, em termos de ativos, assim como a segunda em depósitos, com BRL1,203 trilhão em ativos e BRL7,2 bilhões de lucro líquido em dezembro de 2015. A Caixa é integralmente controlada pelo governo brasileiro e seus ratings refletem a alta probabilidade de suporte do governo federal, se necessário.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

O rating da Viter pode ser sensível a alterações significativas adversas em quaisquer dos fundamentos mencionados acima, principalmente em caso de enfraquecimento de seu perfil financeiro, alta rotatividade de profissionais ou deterioração de seus processos e políticas. Um desvio material das diretrizes da Fitch em relação a quaisquer dos fundamentos poderá levar a rebaixamento do rating.

Para obter mais informações sobre a metodologia de rating de gestores de recursos da Fitch, consulte a metodologia mencionada abaixo, disponível nos websites da agência em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

Contatos:

Analista principal

Tiago Carrara

Analista sênior

+55-11-4504-2217

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira Cesar

São Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundário

Pedro Gomes

Diretor

+55-11-4504-2604

Presidente do Comitê de Rating
Davie R. Rodriguez, CFA
Diretor sênior
+1-212-908-0386

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21-4503-2623, e-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- 'Metodologia de Rating de Gestores de Recursos' (6 de maio de 2014).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA ESTAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE NO LINK A SEGUIR: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E 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 PRESTADO OUTROS SERVIÇOS AUTORIZADOS À ENTIDADE AVALIADA OU A PARTES A ELA RELACIONADAS. DETALHES DESTES SERVIÇOS EM CASO DE RATINGS CUJO ANALISTA PRINCIPAL ESTEJA BASEADO EM UMA ENTIDADE REGISTRADA NA UE PODEM SER OBTIDOS NO RESUMO DO HISTÓRICO DA ENTIDADE, DISPONÍVEL NA PÁGINA DO EMISSOR NO WEBSITE DA FITCH.

Copyright © 2016 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 seus ratings, bem como ao produzir outros relatórios (incluindo 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 um estudo detalhado das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém a adequada verificação destas informações de fontes independentes, na medida em 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 de 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 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 dos relatórios da Fitch devem estar cientes de que nenhuma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating 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 seus ratings e relatórios, a Fitch confia 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 elaboradas pela agência, além de outras informações, são essencialmente 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, ou em que uma projeção foi elaborada.

As informações neste relatório são fornecidas "como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não assegura que o relatório, ou qualquer informação nele contida, atenderá a quaisquer das exigências do destinatário do documento. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios elaborados pela Fitch se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e os relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhuma classificação ou relatório é de responsabilidade exclusiva de um indivíduo, ou de um grupo de indivíduos. O rating não contempla o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, exceto se tal risco for 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 modificados ou retirados a qualquer momento, 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 incorporam 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 valores 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 agência 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, a pesquisa da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.