

RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Tue 02 Apr, 2024 - 14:01 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 02 Apr 2024: 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 da PGR no Brasil, e não contempla as operações de *private equity*, nem 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.

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 suas estratégias de investimento.

O rating também considera as fortes e bem formalizadas práticas do processo de investimento de renda fixa, os robustos sistemas de *front* e *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.

A alteração do score 'Processo de Investimento', de 'Forte', para 'Excelente' reflete a consistência da composição das carteiras em relação aos objetivos de investimento ao longo do tempo, dado o bem organizado e disciplinado processo de investimento e tomada de decisão.

Os ativos sob gestão (*Assets Under Management* - AUM) da PGR, concentrados em fundos de crédito privado, aumentaram 31% em 2021, 32% em 2022 e 16% em 2023, quando atingiu BRL7,1 bilhões. Em 2021 e 2022, o aumento ocorreu principalmente em

função do acordo do grupo Plural para gerir o AUM do BRB – Banco de Brasília S.A., um banco controlado pelo Distrito Federal (DF). Além disso, esta estratégia tem apresentado maior demanda dos investidores como resultado das altas taxas de juros, apesar do decréscimo destas a partir de agosto de 2023.

A Fitch acredita que os principais desafios da PGR sejam aumentar a escala de ativos, reduzir a rotatividade de analistas, segregar o monitoramento do risco de crédito da equipe de análise e melhorar a lucratividade da gestora.

O Rating 'Forte' da PGR se Baseia nas Seguintes Avaliações:

Processo de Investimento: Alterado para Excelente, de Forte

Recursos de Investimento: Excelente

Gestão de Risco: Forte

Companhia e Atendimento ao Cliente: Forte

Desempenho do Investimento: Consistente

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 crédito privado. A PGR tem um longo histórico na gestão de estratégias de renda fixa, com consistência demonstrada. Embora o CIO possua autonomia, as decisões são amplamente discutidas em comitês. 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 é totalmente segregada, sendo composta por sete profissionais (um CIO, um gestor e cinco analistas de crédito) e recebe apoio de dois economistas do grupo, entre outros profissionais das áreas de risco.

O risco de pessoas-chave é moderado e está concentrado no CIO, Rafael Zlot, e no gestor, Alexandre Donini. A rotatividade de profissionais seniores tem sido baixa, porém tem sido elevada entre analistas, dada a saída constante de profissionais desde 2021 (dois em 2023). No entanto, estes têm sido substituídos sem impacto relevante na estratégia e continuidade dos negócios da gestora.

A PGR possui um sistema de *front e back office* (Plural Trading) completo e integrado, com posições em tempo real e análise de risco (provida pela EverySk), com elevado grau de automação e de controles. 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 os reguladores brasileiros. Além disso, há também as áreas de risco e *compliance* do grupo, que possuem fortes controles e se reportam ao CRO e ao comitê executivo. A gestora possui sólido conjunto de políticas e procedimentos, com acompanhamento diário das posições e relatórios semanais discutidos em comitês, sem desenquadramentos relevantes. Ao contrário de grande parte da indústria de fundos de crédito, a gestora se antecipou ao mercado e reduziu a exposição a empresas que tiveram problemas em 2023, e apresentou participação irrelevante de créditos problemáticos.

Companhia e Atendimento ao Cliente

A PGR tem boa franquia na estratégia de fundos de crédito privado. Faz parte do grupo financeiro Plural, fundado em 2009 e controlado por dois 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, a Plural Investimentos, focada em renda variável, e participação minoritária (20%) na Occam, concentrada em fundos multimercados.

Em dezembro de 2023, o grupo Plural era a 18ª maior gestora de recursos do Brasil, com BRL60,1 bilhões de AUM, de acordo com o ranking da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). A PGR detinha AUM de BRL7,1 bilhões e integra uma das principais linhas de negócios do grupo, correspondendo a uma adequada parcela de seu resultado. No mesmo período, o grupo apresentava boa lucratividade. Ainda em dezembro de 2023, o AUM era composto pelas

seguintes estratégias: renda fixa (73%), imobiliário (8%), previdência (8%, basicamente renda fixa), multimercado (7%, também renda fixa) e outros (4%).

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 2023.

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 em AUM e a melhora da lucratividade da gestora poderiam beneficiar o score Companhia e Atendimento ao Cliente. A segregação do monitoramento do risco de crédito da equipe de análise poderia beneficiar o score Gestão de Risco. A redução contínua da rotatividade de analistas também poderia ter impacto positivo no rating.

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 (29 de fevereiro de 2024).

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Plural Gestao de Recursos Ltda.	IMQR Strong Rating Outlook Stable Affirmed	Strong 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**

Plural Gestao de Recursos Ltda. -

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 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.

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.