

# O que muda na avaliação de rating com a nova regulamentação?

ICVM 558 e Rating de Gestores de Recursos

Alexandre Yamashiro, CAIA

Diretor – Funds & Asset Managers

27 de Setembro de 2016

**Fitch**Ratings

# Conteúdo

---

1	Rating de Gestores de Recursos	2
2	O Impacto da ICVM 558 no Processo de Avaliação	5

---



# 1

# Rating de Gestores de Recursos

# Fitch - Rating de Gestores de Recursos

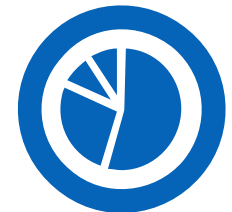
O rating é uma opinião sobre:

- Plataforma de investimento;
- Estrutura operacional.




Aplicações e características:

- ✓ Avaliação de diferentes estratégias de investimento;
- ✓ Gestores de variados portes ou especialidades;
- ✓ Benchmark com padrões institucionais internacionais;
- ✓ Análise independente e objetiva;
- ✓ Equipe especializada e experiente.



# Fitch - Rating de Gestores de Recursos



A nighttime photograph of a city skyline with several prominent skyscrapers illuminated against a dark sky. In the foreground, a river reflects the city lights, and a road with traffic is visible on the right side.

# 2

## O Impacto da ICVM 558 no Processo de Avaliação

# ICVM 558 - Transparência e Formalização

Obrigatoriedade de divulgação de informações :

- Formulário de Referência;
- Código de Ética;
- Políticas e Manuais de Controles Internos;
- Política de Gestão de Risco;
- Política de Investimentos Pessoais;
- Manual de Precificação de Ativos;
- Política de Divisão de Ordens (*Fair Allocation*).

Formalização e organização de práticas e procedimentos tornam o mercado de gestão de recursos brasileiro mais robusto;

Informações que já eram coletadas de forma obrigatória em nosso processo de avaliação.

# O que mudou com a implementação da ICVM 558?

## Resiliência Financeira:

- Capital mínimo;
- Cobertura de custos.

## Impacto em scores que avaliam:

- ✓ Compromisso dos acionistas;
- ✓ Flexibilidade financeira e resiliência do negócio.

## Distribuição de Fundos:

- Cadastro;
- Suitability;
- Prevenção à lavagem de dinheiro.

## Impacto em scores que avaliam:

- ✓ Compliance.



# O que mudou com a implementação da ICVM 558?

## Gestão de Riscos:

- Identificação e monitoramento;
- Metodologias de controle e limites de exposição;
- Responsabilidade e periodicidade.

## Impacto em scores que avaliam:

- ✓ Gestão de riscos de investimentos;
- ✓ Controles sobre limites.

## Controles Internos:

- Efetividade e consistência dos controles;
- Evidências do cumprimento de regras e processos;
- Relatório com deficiências e planos de ação.

## Impacto em scores que avaliam:

- ✓ Estrutura de controles;
- ✓ Supervisão de risco operacional.

## Formalização e evidências:

- Segregação de Atividades;
- Segregação Física;
- Segurança da Informação.

## Impacto em scores que avaliam:

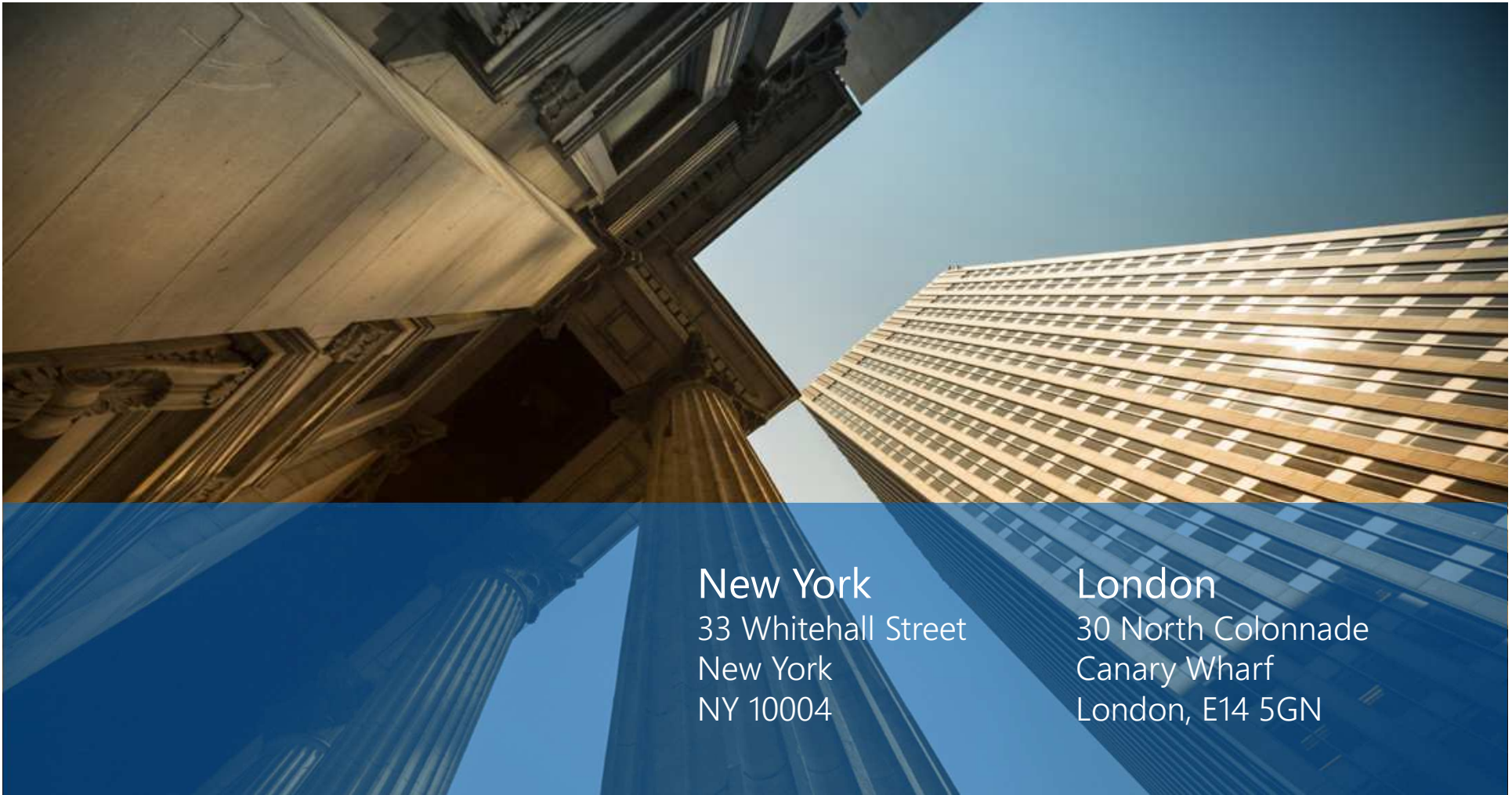
- ✓ Estrutura organizacional da gestora;
- ✓ Segurança de tecnologia.

## Considerações finais

A implementação da ICVM 558 fortaleceu práticas de:

- Formalização de políticas e processos;
- Gestão de riscos;
- Controles internos e risco operacional;
- Transparência para os investidores.

Os gestores de recursos brasileiros hoje estão mais bem estruturados para serem avaliados utilizando-se uma metodologia internacional.



New York  
33 Whitehall Street  
New York  
NY 10004

London  
30 North Colonnade  
Canary Wharf  
London, E14 5GN

**Fitch**Ratings

Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources. Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed. The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM).