

Data: 19 de setembro de 2011

Comunicado à Imprensa

Standard & Poor's atribui classificação 'AMP-1' (Muito Forte) à Votorantim Asset Management DTVM Ltda.

Analistas: Suzane Iamamoto, São Paulo 11-3039-9728, suzane_iamamoto@standardandpoors.com; Sebastián Liutvinas, Buenos Aires 54-11-4891-2109, sebastian_liutvinas@standardandpoors.com

Nota do editor: No Comunicado à Imprensa abaixo, divulgado no dia 16 de setembro de 2011, o percentual indicando o segmento de private saiu incorreto e também a informação sobre a área de Private Banking no 3º parágrafo. Abaixo segue a versão corrigida.



SÃO PAULO (Standard & Poor's) 16 de setembro de 2011– A Standard & Poor's Ratings Services atribuiu hoje a classificação 'AMP 1' (Muito Forte) às práticas de gestão de recursos de terceiros (AMP/Asset Management Practices) da **Votorantim Asset Management DTVM Ltda.** ("VAM").

A classificação 'AMP-1' (Muito Forte) atribuída à VAM reflete o forte perfil de negócios da empresa; os benefícios de pertencer ao Grupo Votorantim; as suas práticas muito sólidas com relação a operações e controles; a *expertise* de sua equipe de administração; os processos de gestão de investimentos bem estruturados; e bons princípios fiduciários. Os fatores que contrabalançam parcialmente esses aspectos positivos são a elevada concentração da VAM em segmentos bastante competitivos como *corporate* e investidores institucionais. Dessa forma, enfrenta o desafio de continuar crescendo acima da média do setor e com produtos mais rentáveis.

A VAM é o negócio de gestão de recursos de terceiros do **Banco Votorantim S.A.** (BV: BB+/Estável/B e brAA+/Estável/brA-1), um banco múltiplo e o 8º maior do Brasil em volume de ativos, com base nos dados de 30 de junho de 2011 do Banco Central do Brasil. O BV oferece serviços bancários nos segmentos de atacado e varejo, de tesouraria e de gestão de recursos de terceiros. A unidade de gestão de ativos pertence à estrutura da Área de *Wealth Management* do BV, cujo segmento de *Private Banking* também é subordinado a esta.

A VAM ocupava a 9ª posição como a maior gestora de recursos de terceiro do Brasil, com aproximadamente 1,92% de participação de mercado e um volume de ativos administrados de R\$ 33,5 bilhões, segundo o *ranking* de gestão da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA) de julho de 2011. Embora o índice percentual de participação da VAM seja pequeno, isso também reflete a alta concentração do setor, com as três primeiras gestoras detendo cerca de 49% do mercado e as dez primeiras com 78%.

A VAM possui um *mix* muito bom de produtos, que incluem fundos de renda-fixa, *hedge funds* e, em menor extensão, fundos de ações. Historicamente, a empresa tem se focado em *private*, clientes corporativos e investidores institucionais, que atualmente representam, respectivamente, 42%, 39% e 18% do seu total de ativos administrados.

Em nossa visão, a VAM apresenta um sólido perfil financeiro baseado em uma boa posição de mercado e que é sustentável de acordo com o alinhamento consistente de sua estratégia e recursos (administrativos, vendas e tecnológicos). Dessa forma, o sólido perfil financeiro da empresa contribui positivamente para as melhores práticas de gestão de ativos, uma vez que a VAM conta com recursos para suportar e melhorar os controles e sistemas. Além disso, vemos sua administração e perfil de negócio como fortes, o que deve ajudar a empresa a enfrentar os fatores de riscos setoriais, como competição e volatilidade nos mercados financeiros.

A estratégia da VAM é voltada a conquistar clientes de taxas mais elevadas e agregar valor via produtos mais sofisticados. Consideramos que a estratégia geral da VAM e os seus objetivos específicos são consistentes com seus recursos e com a estrutura operacional dos fundos de investimentos no Brasil. A empresa conta com uma estrutura organizacional adequada e recursos

humanos disponíveis para atingir seus objetivos estratégicos. Também avaliamos positivamente a experiência de sua equipe de profissionais.

Consideramos a capacidade da área de operações e de tecnologia da informação da empresa como muito forte. Recentemente, a VAM teve seus procedimentos certificados pela ISO 9001. Acreditamos que os processos e controles de qualidade são bem estruturados para aumentar o ganho de escala. Todos os fluxos e procedimentos operacionais estão formalizados nos manuais e políticas de procedimentos, cuja revisão é anual. Além disso, há forte transparência nos processos.

Consideramos também a análise de riscos da VAM como muito forte. A sua área de gestão de risco é bem estruturada, com sólidos princípios, além de ferramentas bem definidas para a avaliação de riscos, procedimentos de marcação a mercado, implementação de controles *online* e monitoramento do risco de mercado. A estrutura de comitê também é adequada e bem definida, com reuniões regulares para avaliar o desempenho do negócio, as estratégias de investimentos e de vendas, as ferramentas de gestão de risco e o desenvolvimento de produtos.

Os atuais fatores que contrabalançam os aspectos positivos da avaliação da VAM são a sua elevada exposição a um ambiente bastante competitivo em um segmento com baixas taxas, e os desafios de continuar aumentando a participação de mercado em um contexto de acirramento da competição.

Notas

- A classificação 'AMP-1' (Muito Forte) da VAM indica práticas de gestão de recursos de terceiros MUITO FORTES, sendo a avaliação mais alta em uma escala que vai de 'AMP-1' (maior) à 'AMP-5' (menor).
- A Classificação AMP da Standard & Poor's é uma opinião atualizada sobre a qualidade geral de uma empresa de gestão de recursos de terceiros, incluindo suas características administrativas e procedimentos operacionais. A classificação inclui uma análise dos sistemas e controles das gestoras de recursos de terceiros para assegurarem os interesses dos seus clientes. Ao avaliá-las, a Standard & Poor's faz uma análise da qualidade de seu desempenho, procedimentos operacionais e sistemas de gestão de risco, assim como do perfil de negócios, *mix* de produtos e solidez financeira. Tal análise não incorpora elementos de risco soberano. A classificação também avalia os sistemas e controles da gestora de recursos de terceiros em relação àqueles adotados por outras empresas de administração de ativos no Brasil. A classificação da Standard & Poor's das práticas de administração de recursos de terceiros das gestoras brasileiras desse mercado não é uma auditoria sobre a conformidade da empresa aos procedimentos estabelecidos por ela própria, tampouco é uma opinião relativa ao seu cumprimento de leis e regulamentos. A classificação não é uma recomendação para a utilização dos serviços prestados por qualquer gestora de recursos de terceiros.

Copyright© 2011 pela Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta informação pode ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma ou nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. A S&P, suas afiliadas e/ou seus provedores externos detêm direitos de propriedade exclusivos sobre a informação, incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito. Esta informação não deverá ser utilizada para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. A S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos mediante o uso de tal informação. A S&P, SUAS AFILIADAS E SEUS PROVEDORES EXTERNOS ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO ESPECÍFICO. Em nenhuma circunstância, deverão a S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos e seus diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Os usuários da informação aqui contida não deverão nela se basear ao tomar qualquer decisão de investimento. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz uma auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas de outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br, www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies