

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimento 'Excelente' da BB Asset

Brazil Wed 01 Oct, 2025 - 15:31 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 01 Oct 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimento 'Excelente' da BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (BB Asset). A Perspectiva do rating é Estável.

O Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos aplica-se apenas às atividades da BB Asset no mercado doméstico e não inclui seus fundos no exterior, a gestão de fundos de fundos de terceiros (FoFs) e as atividades de *private banking*. O rating também não considera outras companhias do grupo, como a BrasilPrev, responsável pelos planos de previdência privada; e a Previ, o fundo de previdência dos funcionários do Banco do Brasil S.A. (BdB, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável). Estas atividades têm processos e políticas próprios e são segregadas da gestora.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' reflete a opinião da Fitch de que a BB Asset possui capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às suas estratégias de investimento, que se baseiam amplamente em estratégias conservadoras de renda fixa.

O rating contempla o processo de investimento robusto e bem disciplinado, além da ampla franquia e da forte geração de receitas e lucratividade da BB Asset. Também considera a estrutura organizacional bem segregada e segmentada, a equipe experiente e a robusta estrutura de risco e controles. A classificação incorpora, ainda, a melhora contínua da infraestrutura tecnológica da gestora, assim como a vasta supervisão e o suporte de seu acionista, o conglomerado financeiro Banco do Brasil S.A..

A BB Asset tem firmado parcerias comerciais com gestoras independentes especializadas em crédito privado (Nova Occam Brasil Gestão de Recursos Ltda.), em ações (Trígono Capital Ltda.) e fundos ESG (Régia Capital Ltda.), que podem evoluir para

participações minoritárias, visando ao incremento das operações da BB Asset nestas estratégias. Os planos são positivos e incluem outras modalidades, como fundos de participações, de forma a aproveitar a experiência dessas gestoras na alocação do elevado volume de ativos sob gestão (*assets under management* - AUM) da BB Asset.

A BB Asset apresentou crescimento de 5,8% no AUM no primeiro semestre de 2025, para BRL1,75 trilhão, em linha com o mercado local – como tem ocorrido na maior parte dos últimos anos. Apesar de ter decrescido no período, sua participação de mercado (18,3% em junho de 2025, frente a 19,5% em dezembro de 2022) continua relevante, beneficiada pelo forte relacionamento com entidades públicas.

A gestora também tem outros desafios importantes, como a implementação dos sistemas de *front office* e de risco, iniciados em abril deste ano e que devem melhorar a automação e a integração dos sistemas em geral; o aumento da participação em fundos de maior valor agregado; e a melhora da eficiência operacional.

O rating ‘Excelente’ baseia-se nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: Excelente

Recursos de Investimento: Excelente

Gestão de Risco: Excelente

Companhia & Atendimento a Clientes: Excelente

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Processo de Investimento

A BB Asset conta com um robusto processo de investimento, com longo histórico de consistência das regras e dos limites dos fundos e carteiras. Todas as decisões são tomadas seguindo uma estrutura de comitês e fóruns com responsabilidades bem definidas e formalizadas. Há ampla gama de mandatos e carteiras, com vasta cobertura da indústria local na oferta de produtos, que estão, entretanto, concentrados em estratégias de renda fixa.

Desde 2022, a gestora tem implementado mesas para fundos de renda fixa ativos, quantitativos e de estratégias de maior volatilidade, a fim de oferecer maior variedade de produtos aos investidores. Embora crescentes, estes fundos representavam menos de 1% do elevado AUM da BB Asset em junho de 2025.

O processo de investimento combina uma abordagem *top-down* com uma profunda análise *bottom-up*. Embora os gestores possuam alguma autonomia em suas decisões, os cenários e orientações dos comitês e fóruns direcionam os investimentos finais.

Todos os fundos da BB Asset foram ajustados às regras da Resolução CVM 175, que alterou o marco regulatório dos fundos de investimento no Brasil e entrou em vigor integralmente em 30 de junho de 2025.

Recursos de Investimentos

A BB Asset conta com uma estrutura robusta, organizada e bem segmentada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, e clara segregação entre as áreas do grupo. A estrutura da gestora é composta por 340 profissionais, sendo 131 na equipe de investimento, que se divide em quatro áreas: Renda Fixa e Câmbio; Multimercados e Ações; Fundos Exclusivos e Alocação; e Fundos de Crédito Privado e Estruturados. A última área foi segmentada em 2025 para maior foco em crédito, e a de Análise e Pesquisa foi incorporada dentro de suas respectivas estratégias. Estas áreas estão divididas em 18 subáreas, incluindo uma forte equipe de *trading*. A gestora conta, ainda, com o apoio de setores independentes de riscos, *back office* e produtos, entre outros.

O risco de pessoa-chave é baixo. Apesar de a diretoria da BB Asset ter apresentado elevada rotatividade desde 2019, com a substituição frequente dos quatro diretores, dentre os quais o CEO, a rotatividade dos demais executivos e analistas é reduzida, e os novos executivos são oriundos do grupo ou da própria gestora, o que não traz impacto na continuidade dos trabalhos e na estratégia.

A BB Asset está em processo de implementação do sistema de *front office* e de risco da Bloomberg. Este processo iniciou-se em abril de 2025 e possui melhor integração com outros sistemas e monitoramento *online*. O atual sistema de *front office* é considerado muito bom e inclui gestão e execução de ordens, controles pré-*trading*, controles de fluxo de caixa dos fundos e ferramentas para auxiliar os gestores a ajustar a exposição de risco de cada estratégia. A BB Asset utiliza bases de dados, infraestrutura e plataformas robustas, dispondo de elevado volume de informações.

Gestão de Risco

A BB Asset é supervisionada por diversas entidades externas, como os reguladores brasileiros. As áreas de risco e de *compliance* são independentes e possuem fortes controles, com reporte direto ao CEO da gestora. A auditoria interna e o departamento jurídico são corporativos. A cultura de risco é muito conservadora, e os gestores de carteira operam com limites bem estabelecidos. A empresa utiliza um conjunto de

ferramentas de gestão de risco abrangente, como testes de estresse e métricas de valor a risco (VaR) e liquidez para monitorar os riscos de cada mandato diariamente. A BB Asset apresentou exposição a quatro créditos problemáticos nos últimos quatro anos, de baixo valor médio, mas que representaram um percentual considerável em alguns fundos de crédito.

Companhia e Atendimento aos Clientes

A BB Asset é a maior gestora de recursos no Brasil, com ativos sob gestão de BRL1,75 trilhão e 18,3% de participação de mercado em junho de 2025, de acordo com o *ranking* da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Estabelecida em 1986, a gestora é subsidiária integral do BdB, o segundo maior conglomerado financeiro do país por ativos, controlado pelo governo brasileiro. A BB Asset é uma importante linha de negócios e contribui fortemente para os bons resultados do grupo.

A gestora atende a diferentes tipos de investidores, embora seus principais clientes sejam entidades públicas, fundos de pensão e varejo. As principais estratégias administradas são produtos de caixa, renda fixa e previdência (que representaram 92% dos ativos sob gestão em junho de 2025). Entretanto, a companhia também tem longo histórico de gestão de diferentes tipos de fundos, inclusive renda variável e estratégias no exterior.

Desempenho dos Investimentos

No período de 36 meses encerrado em julho de 2025, o desempenho ajustado ao risco dos fundos da BB Asset foi consistente e alinhado a seus objetivos e aos dos pares relevantes.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O rating da BB Asset pode ser sensível a alterações adversas significativas em quaisquer dos principais fundamentos de rating mencionados acima, principalmente em caso de enfraquecimento de seu perfil financeiro, alta rotatividade de profissionais ou deterioração de seus processos e políticas. Um desvio importante das diretrizes da Fitch de qualquer fundamento do rating poderá levar ao rebaixamento da classificação.

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

-- O rating e os *scores* da BB Asset não podem ser elevados, pois já estão no patamar mais alto da escala da Fitch.

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:

-- Metodologia de Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (1º de março de 2024).

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
BB Gestao de Recursos - Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A.	IMQR	Excellent Rating Outlook Stable	Excellent Rating Outlook Stable
	Affirmed		

[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

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Investment Management Quality Ratings Criteria \(pub. 01 Mar 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BB Gestao de Recursos - Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A.

-

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 taxa 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 © 2025 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.

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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.