



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Proficiente' da Reag

Fri 07 May, 2021 - 15:33 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 07 May 2021: A Fitch Ratings afirmou o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Proficiente' da Reag Gestora de Recursos S.A. (Reag). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da Reag considera apenas as atividades da gestora no mercado doméstico de fundos imobiliários (FIIs) e fundos tradicionais, como multimercados e de ações, que respondiam por 5% e 1% dos ativos sob gestão (Asset Under Management - AUM) em dezembro de 2020, de BRL21,0 bilhões (excluindo a dupla contagem dos fundos). A classificação não se aplica às outras áreas de negócios, como fundos de investimento em participações (FIPs), de investimento em direitos creditórios (FIDCs) e atividades de administração fiduciária, que têm processos e políticas próprios.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Proficiente' da Reag reflete a opinião da Fitch de que a gestora possui capacidade de investimento e características operacionais boas em relação às estratégias de investimento oferecidas e dentro do escopo do rating.

O rating considera o bom processo de investimento - particularmente dos fundos imobiliários -, que é beneficiado pelo suporte de empresas especializadas, e a experiente equipe de executivos, apesar da alta rotatividade de executivos seniores e do pouco tempo da maioria destes na empresa. Além disso, a classificação reflete os bons sistemas da gestora, com apropriada automação e integração.

O AUM da Reag tem apresentado bom crescimento (8% em 2020 e 231% em 2019), e totalizou BRL21,0 bilhões em dezembro de 2020, mesmo com o estresse econômico causado pela pandemia de coronavírus. No mesmo período, os FII's e os fundos tradicionais representavam pequena parte do AUM (apenas 6% do total). Apesar do desempenho negativo dos fundos tradicionais em alguns meses do ano passado, estes fundos não sofreram impacto relevante na pandemia, e não houve resgates significativos.

Em 2019, a Reag implementou fundos multimercados e de renda variável para aproveitar a forte demanda por tais estratégias. A gestora contratou um experiente Chief Investment Officer (CIO) e um gestor, além de ter reforçado processos para este segmento, implantando novos comitês e procedimentos, a fim de sustentar estratégias de investimento mais sofisticadas. Apesar da saída do CIO em 2020, a Reag deu prosseguimento à estratégia, contratando mais dois gestores e outros profissionais, inclusive para FII's. A gestora também está implementando uma estrutura de partnership de até 40% do capital para alguns executivos, com o objetivo de atrair e reter profissionais qualificados. A Fitch segue monitorando o crescimento da Reag nestas classes de ativos.

Para a agência, os principais desafios da Reag são desenvolver o novo segmento de fundos tradicionais, que envolve adições adequadas à equipe, melhorias de processos e capacidade de distribuição; reduzir a alta rotatividade de funcionários; consolidar a segregação entre as áreas de investimento e de controles/suporte; continuar aprimorando sistemas e controles, principalmente para os fundos tradicionais; e melhorar o monitoramento de compliance para investimentos pessoais dos profissionais.

O rating 'Proficiente' da Reag se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimentos: Proficiente

Recursos de Investimentos: Proficiente

Gestão de Risco: Adequado

Desempenho dos Investimentos: Consistente

Companhia & Atendimento a Clientes: Adequado

Processo de Investimento

A Reag conta com um processo de investimento bom e bem definido para os FIs, com consistentes análises financeiras, legais, ambientais e mercadológicas para cada projeto, por meio do suporte de empresas especializadas de engenharia e advocacia, entre outras. A gestora tinha poder discricionário em 38% dos FIs em dezembro de 2020, e seu comitê pode decidir sobre os investimentos do fundo. Nas carteiras sem poder discricionário, a Reag aplica seu processo de investimento, mas a decisão é tomada pela assembleia de investidores, que, em muitos casos, é formada por apenas um cotista.

Os fundos multimercados e de renda fixa antigos foram encerrados e, em 2019, a Reag estabeleceu novos fundos multimercados e de ações e recebeu a transferência de outro, ainda de baixo valor (menos de 1% do AUM), com a vinda da nova equipe de investimento. Os processos de investimento e os procedimentos foram estabelecidos, mas ainda estão em evolução, devido, principalmente, à rotatividade e à contratação de profissionais em 2020 e 2021. Os processos se baseiam em abordagem top down, com operações em taxa de juros, inflação e moedas, além de ações. As exposições em renda variável utilizam análises fundamentalistas e de cenários desenvolvidos internamente, além de relatórios de instituições especializadas. As decisões são tomadas em comitê e em reuniões diárias, mas os gestores têm autonomia nas decisões.

Recursos de Investimentos

A Reag conta com apropriada segregação de funções entre a equipe de investimento e as áreas de controle e de middle/back office desde 2017. Além disso, contratou equipes de compliance e de controle de riscos, que se reportam ao comitê executivo. A equipe de gestão dos FIs é adequada ao número de estratégias e fundos, enquanto a dos fundos tradicionais foi estruturada recentemente. Em 2019, foram contratados um CIO e um gestor. Em 2020, houve a saída do CIO e a contratação de dois gestores e outros profissionais para as estratégias de fundos tradicionais e FIs. O número de funcionários do grupo Reag aumentou de aproximadamente cinquenta no início de 2020 para cerca de setenta em março de 2021, sendo nove na equipe de investimento destas estratégias, incluindo uma economista. Muitos executivos seniores estão na gestora há pouco tempo, mas possuem forte experiência no mercado. A rotatividade tem sido elevada, inclusive nas posições mais altas, mas não tem afetado a continuidade dos negócios, pois a empresa tem sido capaz de substituir os profissionais.

A Reag tem investido consistentemente em ferramentas para suportar suas atividades e aumentar a eficiência de seus processos. Há bom nível de automação, comprovado pela implementação, em 2015, dos sistemas Amplis e JCOT para os fundos imobiliários. A

companhia também implantou, em 2019, um sistema de controle de risco de mercado e liquidez (Britech). Os fundos líquidos são operados por plataformas das corretoras integradas à Bolsa de Valores, com algumas interfaces com administradores e corretoras efetuadas manualmente. As planilhas em Excel são utilizadas para monitorar as posições dos fundos, bem como para projetar cenários. A área de middle office é responsável pela reconciliação dos processos operacionais, com procedimentos padronizados e integrados.

Gestão de Risco

A Reag constituiu uma área de risco de mercado e liquidez em 2018, que tem passado por uma rotatividade de profissionais seniores, dentre os quais o CRO (Chief Risk Officer), que foi substituído em 2020. Apesar disso, mantém boas práticas de monitoramento, sobretudo de fundos imobiliários, com controles de fluxo de caixa e de execução dos projetos imobiliários. Os controles são adequados ao perfil de risco dos fundos, com bom conjunto de políticas e sem desenquadramentos relevantes. A ausência de estrutura de risco operacional é compensada por reconciliações diárias dos fluxos de trabalho e dos processos operacionais. A Reag é supervisionada por algumas entidades externas, como empresas de auditoria (PriceWaterhouseCoopers), a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o Banco Central do Brasil (Bacen) e a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima).

Desempenho dos Investimentos

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da Reag tem sido consistente com o de pares relevantes e benchmarks nos últimos 36 meses encerrados em março de 2021. Os antigos fundos multimercados e de renda fixa foram encerrados e, em 2019, a gestora estabeleceu um novo fundo multimercado e recebeu a transferência de outro, com a vinda da nova equipe de investimento. Ainda não há histórico de atuação em 36 meses.

Companhia e Atendimento aos Clientes

Fundada em 2013, a Reag era a 25ª maior gestora de recursos do Brasil em março de 2021, segundo a Anbima. É uma gestora de recursos independente, focada em quatro estratégias: FIIs, FIPs, FIMs e FIDCs e faz parte de um grupo com atividades em administração fiduciária, securitização e assessoria financeira, entre outras operações do mercado de capitais. O AUM tem crescido fortemente, principalmente em FIDCs e FIPs, que representavam 54% e 27% do total, respectivamente. FIIs e FIMs representavam 5% e 14%. A gestora e o grupo têm registrado bons resultados operacionais.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

O rating da Reag pode ser sensível a mudanças adversas relevantes em quaisquer dos principais fundamentos mencionados acima, principalmente se houver enfraquecimento de seu perfil financeiro, grande rotatividade contínua 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.

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

Melhorias nos processos e recursos de investimento nos fundos tradicionais, aumento da escala e diversificação da base de AUM, além do fortalecimento adicional da estrutura de gerenciamento de riscos, poderiam beneficiar o rating da gestora.

FONTES DE INFORMAÇÃO

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

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 (22 de fevereiro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Reag Gestora de Recursos Ltda.	IMQR	Proficient Rating Outlook Stable
	Proficient Rating Outlook Stable	
	Affirmed	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Gomes

Director

Analista primário

+55 11 4504 2604

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 1 484 6770

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0386

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 \(Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds\) \(pub. 22 Feb 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Reag Gestora de Recursos Ltda. -

DISCLAIMER

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, 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, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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 ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre 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 uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida 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 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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. As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

[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.

Fund and Asset Managers Latin America Brazil
