

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Excelente' da Caixa Asset**

Brazil Fri 01 Aug, 2025 - 13:19 ET

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

O rating considera apenas as atividades da gestora no mercado local, excluindo os recursos do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), que continuam sob gestão da Vice-Presidência de Fundos de Investimentos (Viart), uma vice-presidência da Caixa Econômica Federal (Caixa, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável). O rating também não considera os fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs) e os fundos de investimento em participações (FIPs), que têm processos e políticas próprios e são segregados da gestão de fundos tradicionais.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating 'Excelente' da Caixa Asset reflete a opinião da Fitch de que a gestora tem capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às suas estratégias de investimento, que consistem amplamente em estratégias conservadoras de renda fixa.

O rating também considera o bem disciplinado processo de investimento, a estrutura organizacional bem segmentada e robusta, a equipe experiente e qualificada, além de sólidos recursos tecnológicos da Caixa Asset. Também incorpora que a gestora pertence à Caixa, terceiro maior conglomerado financeiro brasileiro por ativos, caracterizado por forte franquia e ampla base de clientes, além das sólidas estruturas de gestão de riscos da gestora e do grupo.

Os ativos sob gestão (AUM) da Caixa Asset aumentaram 0,2% em 2024 e 4,2% em 2023, abaixo da indústria local (10% e 12%, respectivamente), principalmente devido à maior competição com investimentos isentos de impostos e ao menor crescimento das entidades públicas. O AUM aumentou acima da média do mercado no primeiro trimestre de 2025 (4,6% e 2,9%, respectivamente), mas este crescimento é sazonal nas entidades públicas e deve decrescer no restante do ano.

Os principais desafios da gestora são manter sua participação de mercado, continuar o desenvolvimento e a diversificação em estratégias de maior valor agregado e reduzir a rotatividade de executivos, além de ampliar a cobertura do universo de investimentos em renda variável pela área de pesquisa.

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

O processo de investimentos é bem estabelecido e disciplinado. É baseado em comitês e abordagem *top-down*, que são complementados por análises abrangentes de empresas para os fundos de crédito privado e de renda variável, apesar do relativamente baixo número de instituições analisadas em ações.

A gestora tem ampla experiência de gestão em diferentes estratégias e carteiras e possui um robusto conjunto de controles, mas concentra suas operações em fundos *money market* e de renda fixa tradicionais. Conta com relatórios de atribuição de desempenho e de risco que permitem aos gestores avaliar se as carteiras estão em conformidade com as políticas de investimento, aprender com os erros e ajustar o processo de investimento.

Todos os fundos da Caixa Asset foram ajustados às regras da Resolução 175 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), 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 Caixa Asset tem uma estrutura organizacional bem robusta e segregada, com transparência nas responsabilidades e nos controles, e forte segmentação entre as áreas do grupo. A estrutura organizacional da Caixa DTVM conta com cerca de 190 profissionais, sendo aproximadamente 60 na equipe de investimento de fundos tradicionais.

A equipe é experiente e se beneficia da estabilidade de seus profissionais, a maioria dos quais com mais de 15 anos na empresa. A rotatividade tem sido baixa, mas com mudanças frequentes em posições elevadas, incluindo de CEO, CIO, diretor de distribuição, CRO e alguns gestores, o que é normal para instituições públicas no Brasil. No entanto, as substituições foram feitas com profissionais do grupo e da própria gestora, sem impacto nas atividades e na estratégia.

As áreas de risco e compliance são segregadas e reportam-se ao CRO da gestora, que passou a ser uma diretoria em 2024 (anteriormente, era uma superintendência), o que confere maior peso à atividade. As áreas de auditoria interna e o departamento jurídico são corporativos e se reportam ao comitê executivo do grupo.

O sistema de *front-office* foi implantado para os fundos de renda variável em 2019 e, para os demais, em 2020. O sistema, um dos melhores do mercado local, é bem completo, automatizado e integrado e tem resultado em melhores controles e eficiência. A gestora utiliza bases de dados, infraestrutura e plataformas robustas, sendo beneficiada por fazer parte de um grande conglomerado. As áreas de *middle* e *back office* reconciliam todo o processo operacional, com procedimentos padronizados e integrados.

Gestão de Risco

A gestora é supervisionada por diversas entidades externas, como os reguladores brasileiros. Além disso, as áreas de risco e de compliance possuem fortes controles e se reportam ao CRO da gestora e indiretamente às áreas de risco e compliance da Caixa. Possui uma estrutura completa de políticas, comitês e controles com estruturas independentes.

Sua cultura de risco é conservadora, com limites de risco de mercado, crédito e de liquidez bem estabelecidos e estreita supervisão dos principais executivos. As violações dos limites têm sido baixas e prontamente solucionadas. Como grande parte do mercado, apresentou exposição a dois créditos problemáticos nos últimos anos, que, no entanto, representavam percentual muito baixo dos fundos.

Companhia e Atendimento a Clientes

A Caixa Asset era a quarta maior gestora no Brasil, com 5,6% de participação no mercado local e BRL526 bilhões de AUM em março de 2025, segundo a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Estabelecida em 1861, a Caixa era o terceiro maior banco do Brasil em termos de ativos em dezembro de 2024. Na mesma data, apresentava ativos de BRL2,0 trilhões e lucro de BRL13,5 bilhões. A Caixa é inteiramente controlada pelo governo brasileiro e seus ratings refletem a alta probabilidade de suporte do controlador, se necessário.

Estabelecida em setembro de 2021, a Caixa Asset é subsidiária integral da Caixa. O banco transferiu à nova gestora 73% do AUM da Viart, o equivalente a BRL437 bilhões na época. A Viart manteve os recursos pertencentes do FGTS, que somavam BRL161 bilhões. Por lei, os ativos do FGTS devem ser gerido diretamente pela Caixa. A reorganização também incluiu transferência da maioria dos funcionários da Viart para a nova subsidiária, bem como todos seus sistemas, políticas e procedimentos.

Considerando o histórico do grupo, a gestora demonstra resultados financeiros fortes e consistentes. Tem respondido por 5% a 10% do resultado da Caixa, o que a torna uma importante unidade de negócios. Em março de 2025, o AUM era constituído por fundos de renda fixa (61%), previdência (32%, basicamente renda fixa), renda variável (2%), multimercados (2%) e outros (3%). Tem experiência em diferentes tipos de mandatos, mas seus principais investidores são previdência aberta (32%), entidades públicas (21%), varejo (19%), fundos de previdência de estados e municípios (Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS, 12%). Investidores corporates respondiam por 6%, empresas médias, por 6%, e outros, por 4%.

Desempenho dos Investimentos

O desempenho ajustado ao risco dos fundos da Caixa Asset foi consistente e alinhado a seus objetivos e ao dos pares relevantes no período de 36 meses encerrado em junho de 2025.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O rating da Caixa Asset é sensível a alterações adversas significativas em quaisquer dos fundamentos de rating mencionados acima, principalmente em caso de enfraquecimento de seu perfil financeiro, alta rotatividade profissional ou deterioração de processos e políticas. Um desvio relevante das diretrizes da Fitch em relação a qualquer fundamento poderá rebaixar a classificação. Além disso, uma expansão para estratégias mais sofisticadas, sem melhorias proporcionais nos processos ou nos recursos de investimento, pode resultar em rebaixamento.

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

-- O rating e os scores da gestora não podem ser elevados, pois já estão na escala mais alta 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:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Caixa Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	IMQR Excellent Affirmed	Excellent

PREVIOUS

Page 1 of 1

10 rows

NEXT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

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**

Caixa Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários 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 def

[READ MORE](#)**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.