
Data de Publicação: 2 de agosto de 2016

Comunicado à Imprensa

S&P Global Ratings reafirma classificação 'AMP-3' (Boa) atribuída às práticas de administração de recursos de terceiros da Planner Corretora de Valores S.A.

Analista principal: Pedro Breviglieri, São Paulo, 55 (11) 3039-9725, pedro.breviglieri@spglobal.com

Contato analítico adicional: Rafael Janequine, São Paulo, 55 (11) 3039-9786, rafael.janequine@spglobal.com

São Paulo (S&P Global Ratings), 2 de agosto de 2016 – A S&P Global Ratings reafirmou hoje a classificação 'AMP-3' (Boa) atribuída às práticas de administração de recursos de terceiros da **Planner Corretora de Valores S.A.** ("Planner").

A classificação 'AMP-3' da área de administração de ativos da Planner reflete a qualificada e experiente equipe de gestão da corretora, a sua clara estratégia alinhada a objetivos e resultados operacionais, as suas boas práticas operacionais e seus bons princípios fiduciários. Além disso, nossa análise incorpora a boa consistência relativa de risco e retorno apresentada pelos fundos multimercado da Planner e o benefício de sua área de gestão de ativos ser considerada uma unidade importante para os planos de expansão da corretora. A classificação também considera os fatores negativos, como o atual ambiente macroeconômico desafiador no Brasil, o pequeno porte da corretora, com concentração de receitas e de ativos administrados nos segmentos de fundos estruturados e multimercados e a sua área de prestação de serviços de *advisory* que não é totalmente segregada de suas atividades de gestão de recursos discricionária.

A área de gestão de recursos da corretora continua sendo uma unidade independente que responde pela gestão de ativos da Planner, à qual estão subordinados também os negócios de Operações em Bolsa de Valores, Câmbio, *Investment Banking*, Agente Fiduciário e Custódia, além das áreas de apoio a todos os negócios (*Compliance*, Gestão de Riscos, *Back Office*, Comercial, Tecnologia, Pesquisas e Análises Econômicas). Com ativos administrados que somavam cerca de R\$ 6,7 bilhões em maio de 2016, a área de gestão de recursos da Planner possui 78 fundos entre Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Investimentos Imobiliários (FII), Fundos de Investimento Multimercado (FIM), Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC), Fundos de Investimento em Ações (FIA) e outros produtos como Fundos de Fundos e Fundo Mútuo de Privatização (FMP). Os ativos geridos e as receitas continuam concentrados em fundos estruturados: aproximadamente R\$ 6,1 bilhões dos ativos estão alocados nessa classe de fundos. Consideramos a área de gestão de recursos da Planner como de pequeno porte, com atuação principalmente no segmento de fundos estruturados e multimercados. De forma geral, a S&P Global Ratings avalia favoravelmente as administradoras de recursos de terceiros que contam com uma linha diversificada de produtos, o que contribui para diversificar fluxo de receitas e mitigar riscos de concentração quando se tem uma ampla base de clientes.

O crescimento dos fundos multimercado e de ações da Planner – modalidades estas que atualmente respondem por todos os fundos de gestão discricionária da empresa – tem sido prejudicado pelo ambiente econômico no Brasil. Em nossa visão, as altas taxas de juros e a forte deterioração econômica provocaram mudanças no perfil de investimento dos investidores, os quais têm buscado menor risco e maior liquidez em suas aplicações financeiras. Contudo, a Planner espera aumentar a participação de fundos de gestão discricionária em seu portfólio de produtos nos próximos anos com a perspectiva de uma recuperação econômica para o Brasil. Com essa expectativa, a Planner espera desenvolver novos fundos multimercado, de ações e renda fixa no curto e médio prazo. No longo prazo, a empresa pretende também desenvolver dois novos fundos de investimento voltados a ativos no exterior.

Vemos a área de gestão de recursos de terceiros como uma atividade importante para a Planner e, em nossa visão, esta se beneficia da marca e da trajetória da corretora no mercado brasileiro, bem como de seu canal de distribuição, presente em 26 cidades brasileiras e contando com mais de 200 colaboradores. A organização interna, os objetivos estratégicos, os procedimentos e as políticas de gestão e controle de riscos da área de gestão de recursos estão alinhados àqueles da corretora. Em geral, consideramos a estratégia e os objetivos específicos da área de gestão da Planner como claros e consistentes com seus recursos e estrutura operacional.

Consideramos também que essa área continua bem preparada, com boa qualidade em seus processos, pessoal e infraestrutura. Atualmente, cerca de 11 funcionários da corretora são dedicados exclusivamente à sua área de gestão de ativos. Em nossa opinião, a gestora apresenta uma adequada estrutura organizacional e de recursos humanos para atingir seus objetivos estratégicos. Também avaliamos positivamente a experiência creditada à sua equipe de profissionais. Embora a estrutura operacional da área de gestão de recursos da Planner esteja alinhada às adequadas práticas em termos de segregação de atividades, na opinião da S&P Global Ratings melhores práticas incluem reportes independentes para as unidades de gestão discricionária (gestão de fundos de investimentos e clubes de investimentos) e gestão não discricionária (*advisory* e gestão de fundos de fundos).

A área de gestão de recursos de terceiros da Planner não sofreu alterações relevantes em sua equipe de gestão nos últimos 12 meses, o que vemos como positivo. Além da estabilidade em seu time de gestão ao longo do último ano, a Planner segue diretrizes claras para construir seus portfólios. O processo de investimento é bem definido e segue um perfil de longo prazo, que reflete o objetivo de tolerância a risco e de retorno de seus produtos. A área de gestão também possui uma adequada estrutura de comitês para discutir as atuais e esperadas situações do mercado, alocação de ativos, desempenho dos fundos e risco. Em nossa visão, a experiência da equipe de gestão da Planner e sua adequada estrutura de processos de investimento e gestão de risco tem sido responsáveis por sua boa performance em fundos multimercado, o que é evidenciado pelo desempenho ajustado pelo risco de seus fundos de acordo com o último Star Ranking, que é uma avaliação realizada pela S&P Global Ratings em parceria com a Valor Investe e na qual analisamos mais de 1000 fundos com base na consistência de performance deles ao longo de três anos. Na publicação de julho de 2016, dois fundos da Planner se classificaram nas duas categorias mais altas: o Fundo de Investimento Multimercado WIG, que obteve cinco estrelas, e o Planner FI Multimercado, com quatro estrelas.

Consideramos as operações da área de gestão de recursos da Planner bem organizadas e seu monitoramento adequado. A corretora, incluindo sua área de gestão de recursos, conta com certificação ISO9001. Os fluxos e procedimentos operacionais estão formalizados em manuais e a Planner revisa suas políticas de procedimentos anualmente, promovendo também boa transparência em seus processos. A área de gestão de recursos possui um plano de contingências e de recuperação de desastres bem estabelecido. Em geral, consideramos as operações e capacidade tecnológica da corretora como bem preparadas, apresentando ferramentas analíticas que permitem controles *onlines* e alinhadas às boas práticas de gestão de ativos.

Em nossa opinião, as práticas de gestão de riscos da Planner são boas e seu processo de gestão de riscos é adequado, contando com ferramentas bem definidas para avaliar riscos, bem como com procedimentos de marcação a mercado e monitoramento do risco de mercado e de liquidez. Além disso, uma área de *Compliance* independente é responsável por assegurar a integridade e a transparência no processo de gestão de ativos, em conformidade com regras regulatórias e internas, incluindo princípios fiduciários. A Planner também tem atualizado e adaptado seus processos e controles internos de forma a atender as novas exigências da Instrução CVM 558, o que tem trazido benefícios importantes em termos de governança, transparência e gestão de risco.

Acreditamos que a área de gestão de recursos da Planner enfrenta o desafio de operar, crescer e se diversificar em um difícil ambiente macroeconômico para a indústria de fundos, decorrente da alta volatilidade e competitividade do mercado brasileiro. A Planner está ciente dos desafios que enfrenta e pretende expandir suas formas de captação por intermédio de sua própria estrutura, utilizando-se da base de clientes ativa e de uma força de vendas dedicada à prospecção de novos clientes, essencialmente pessoas físicas, com o portfólio de produtos próprios e arquitetura aberta. Além disso, a empresa procura desenvolver parcerias para captação via distribuidores externos e produtos para fundos de pensão e institutos de previdência municipais e estaduais.

Notas:

- A classificação 'AMP-3' (Boa) da S&P Global Ratings reflete nossa opinião sobre as "BOAS" práticas de gestão de recursos de terceiros da Planner Corretora de Valores S.A., em uma escala que vai de 'AMP-1' (maior) à 'AMP-5' (menor).
- A Classificação AMP da S&P Global Ratings é uma opinião atualizada sobre a qualidade geral de uma empresa de administração de recursos de terceiros (*asset manager*). 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 S&P Global Ratings 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 da S&P Global Ratings das práticas de administração de recursos de terceiros 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© 2016 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. 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 a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, 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 www.standardandpoors.com (gratuito), e 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.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.