

Análise Atualizada

Bradesco Asset Management

12 de dezembro de 2025

Este relatório não constitui uma ação de rating.

Fundamentos

A classificação 'brAMP-1' (Muito Forte) atribuída às práticas de administração de recursos de terceiros (AMP - *asset management practices*) da **Bradesco Asset Management** reflete sua posição como a segunda maior gestora privada de ativos do Brasil, bem como suas práticas muito fortes de controle de risco, seu processo disciplinado de gestão de ativos e seus sólidos princípios fiduciários. Além disso, também incorporamos em nossa análise o fato de a gestora pertencer ao Banco Bradesco S.A. e suas sinergias com as demais operações do grupo.

Por outro lado, nossa classificação também incorpora o ambiente competitivo em que a Bradesco Asset atua, marcado pelo crescente número de gestoras independentes e as persistentes incertezas econômicas e políticas no Brasil. Além disso, vemos como desafios a diversificação de seus ativos para englobar a oferta de produtos com maior alfa e valor agregado, bem como a atração e retenção de clientes em um cenário de taxas de juros elevadas.

Segundo a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA), em outubro de 2025, a Bradesco Asset era a terceira maior gestora de ativos do Brasil, com R\$ 905,7 bilhões em ativos sob gestão (AuM – *assets under management*), representando uma participação de mercado de 8,8%. Apesar da maior concorrência em função de gestoras independentes, a instituição cresceu acima da média do setor e ampliou sua participação, mantendo sua posição competitiva. O patrimônio líquido seguiu o perfil do mercado, com predominância de renda fixa (55,2%).

Analista principal

Wallery Gomes

São Paulo
55 (11) 3818-4165
wallery.gomes@spglobal.com

Contatos analíticos adicionais

Felipe Ojima

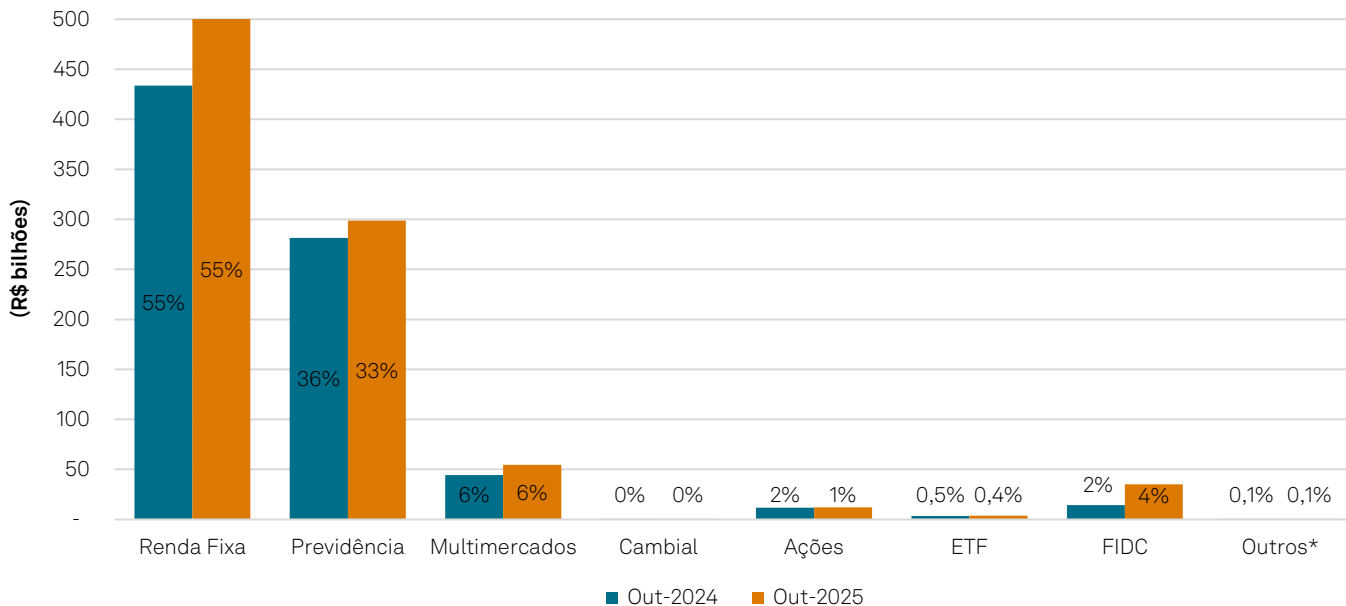
São Paulo
55 (11) 3039-4844
felipe.ojima@spglobal.com

Guilherme Machado

São Paulo
55 (11) 3039-9754
guilherme.machado@spglobal.com

Gráfico 1

Patrimônio líquido por classe



*Inclui Fundos de Investimento em Participações e Fundos de Investimento Imobiliário.

Fonte: ANBIMA - Ranking de Gestão de Fundos de Investimento.

Copyright © 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

O perfil de clientes permaneceu estável, com investidores de entidades abertas de previdência complementar (EAPC) representando 38,8% das alocações, seguido por *corporate* (16,6%), entidade fechada de previdência complementar (EFPC; 8,0%) e varejo alta renda (7,7%), com os demais sem participação relevante. Nos últimos 12 meses findos em outubro de 2025, a gestora registrou captações líquidas negativas de R\$ 3,1 bilhões, em função de um cenário macroeconômico desafiador e alterações na tributação, que afetaram sobretudo investidores de previdência, segmento ao qual a Bradesco Asset tem exposição relevante. Embora essas mudanças regulatórias possam aumentar a aversão ao risco e levar investidores a rever prazos e alocações, acreditamos que a sólida filosofia de investimentos e a capacidade de adaptação da gestora devem contribuir para mitigar os efeitos e limitar o impacto sobre seu crescimento.

Nesse cenário, a Bradesco Asset tem ampliado seu diferencial por meio do lançamento de novos produtos, da expansão da base de clientes e do investimento em tecnologia para ganho de eficiência. Em 2025, a gestora inaugurou seu *hub* global em Miami para estreitar relações com gestoras internacionais e clientes institucionais no exterior, e lançou dois Fundos de Índice (ETFs) focados em ações de empresas listadas nas Bolsas de Valores da China. Acreditamos que a estratégia de personalização de produtos e o foco na construção de relacionamentos de longo prazo sustentam sua relevância no mercado e devem contribuir para preservar a competitividade, ao passo que reafirma seu papel estratégico para o grupo Bradesco, uma vez que contribui para a diversificação de negócios e receitas, amplia a oferta de produtos e serviços, e gera sinergias entre as unidades do grupo.

Em relação a sua estrutura organizacional, a Bradesco Asset conta com mais de 270 profissionais especializados e é liderada por Bruno Funchal, CEO da companhia. No início de 2025, Ana Luísa Rodela foi promovida a executiva-chefe de investimentos (CIO) em reconhecimento à sua atuação na gestão de recursos de crédito, nomeação que reforça a atuação da área de investimentos. Essa mudança complementa uma estrutura em que os responsáveis pelas demais

áreas-chave trazem ampla experiência e trajetória consolidada no mercado financeiro brasileiro, fortalecendo a capacidade operacional e decisória da gestora.

Por fim, a Bradesco Asset mantém um processo de investimento disciplinado e de longo prazo, formalizado por comitês e sustentado por análises e simulações de risco. Sua gestão de riscos é estruturada e abrange mercado, liquidez, crédito e contraparte, risco operacional e de concentração, com segregação entre as áreas de risco do banco e da gestora para maior independência. Além disso, a gestora integra desde 2012 uma metodologia própria de fatores ambientais, sociais e de governança (ESG - *environmental, social, and governance*) aos modelos de crédito e renda variável, e conta com infraestrutura tecnológica robusta e suporte de administração e custódia do grupo Bradesco, conferindo capacidade operacional e resiliência.

Notas

- A classificação 'brAMP-1' (Muito Forte) atribuída pela S&P National Ratings à Bradesco Asset Management reflete nossa opinião sobre as práticas de administração de recursos de terceiros "Muito Fortes" da gestora, sendo esta a avaliação mais alta em uma escala que vai de 'brAMP-1' (maior) à 'brAMP-5' (menor).
- A Classificação AMP da S&P National Ratings é uma opinião atualizada sobre a qualidade geral de uma empresa de administração 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 S&P National 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 também avalia os sistemas e controles da gestora de recursos de terceiros em relação àqueles adotados por outras empresas de administração de recursos de terceiros no Brasil. A classificação da S&P National Ratings 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 © 2025 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, completitude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

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 websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees.

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