



Financial Services

Due Diligence Operacional

Asset Management

kpmg.com/assetmanagement

Como a KPMG pode ajudá-lo

A Due Diligence Operacional (Operational Due Diligence - ODD) de gestores de recursos nunca foi tão crucial em função de escândalos recentes, como Silverado, Madoff e Weaving, e reafirmaram a crescente importância da ODD na mente dos investidores.

Entre outros fatores como um ambiente regulatório cada vez mais complexo, a tarefa dos investidores buscarem nos gestores de recursos a geração de alfa e uma estrutura operacional sólida está cada vez mais difícil. Os especialistas em ODD da KPMG possuem uma larga experiência na condução dos procedimentos de due diligence operacional que abrangem uma enorme gama de estratégias, incluindo gestores de fundos de multimercado, imobiliários, ativos

de crédito privado e fundos de participações (FIPs). Nossa rede global de especialistas em ODD e experts em assuntos locais desafia e avalia os aspectos-chave do gestor alvo. Esses aspectos compreendem “tone at the top”, cultura de *compliance*, gestão de risco e conflitos de interesse. Seguimos um conjunto personalizado de procedimentos para responder às perguntas que mais importam aos clientes da nossa firma-membro.



Drivers

Externo

- Exigência de gestão de risco operacional e reputacional.
- Adesão do gestor de investimentos a uma regulação cada vez mais complexa e expectativas regulatórias.
- Deveres fiduciários do gestor

Interno

- Necessidade de preservar a reputação no mercado
- Ausência de recursos internos para a condução de uma ODD
- Necessidade de expertise em classes de ativos de nicho
- Necessidade de objetividade e consistência
- Desafio e validação de procedimentos internos

Oferta de serviços de ODD da KPMG

Básico

- Resumo de informações públicas
- Identificação das principais relações-chave
- Análise da estabilidade financeira do gestor de recursos.

Intermediário (típico)

- Todos os elementos do serviço Básico
- Análise operacional, incluindo visita ao local (ver áreas de cobertura abaixo)
- Entrevistas com o pessoal-chave
- Inspeção de documentação

Aprimorado

- Todos os elementos dos serviços Básico e Intermediário
- Análise da inteligência corporativa de indivíduos, incluindo *background check* e reputação no mercado.
- Desafio e validação de procedimentos internos

Benefícios Básicos da Assessoria KPMG

- Expertise prática e especialistas no assunto desafiam os gestores-alvo
- Tomada de decisão mais informada com *insights* do mercado e *benchmark* externo
- Alcance global e expertise - em classes de ativos bem como mercados financeiros (internacionais e locais)
- Abordagem objetiva, aplicada consistentemente a todos os tipos de fundos
- Due diligence executada segundo “procedimentos previamente acordados” – acordo com o que for estabelecido pelo administrador de recursos.
- Trabalho alinhado com o seu *timing* de due diligence de investimentos e/ou datas finais estabelecidos pela área de *compliance*.

Visão geral da Abordagem da KPMG

Uma abordagem personalizada das suas necessidades

A abordagem KPMG pode ser especificamente individualizada de acordo com as necessidades das circunstâncias de cada cliente. Os principais estágios da abordagem KPMG de uma análise de escopo "típico" são resumidos abaixo e ilustrados

nos estudos de caso que se seguem. Nosso objetivo geral é adotar uma abordagem altamente colaborativa, extraída da profunda experiência na indústria e de *insights* obtidos com o nosso expressivo trabalho de due diligence.

DEMARCAÇÃO/DEFINIÇÃO DE PROCEDIMENTOS

Acordar o escopo dos procedimentos a serem executados

Definir o formato de relatórios, benchmarks de avaliação, logística e escalas de tempo

ANÁLISE DE DOCUMENTAÇÃO

Análise dos documentos corporativos, prospectos, demonstrações financeiras auditadas do fundo/gestor

Análise dos documentos do gestor, incluindo o manual de compliance, plano de recuperação de desastre, política de preços, etc. Tudo isso facilita nosso entendimento do fundo e do gestor e nos ajuda a identificar as áreas que necessitam outros esclarecimentos durante o nosso trabalho no local

Identificação de prestadores de serviços, p. ex., administradores, auditores, custodiantes, corretores de primeira linha, etc.

VISITA AO LOCAL

Reuniões com o pessoal-chave

Discussões pormenorizadas sobre a gestão da empresa, estrutura do fundo, processos de execução de investimentos, operações e controles de back office, precificação e valorização.

Execução passo-a-passo dos principais processos e controles operacionais e observação da operação desses controles

Discussões com a administração sênior e análise das atividades de supervisão de terceiros prestadores de serviços

ANÁLISE DOS PRESTADORES DE SERVIÇOS

Verificação independente da identidade dos prestadores de serviços e do escopo dos serviços em execução

Reunião com os prestadores de serviços e análise da documentação relevante

Discussões pormenorizadas sobre os serviços prestados e controles em prática

RELATÓRIOS

Apresentação de conclusões factuais em um relatório formal

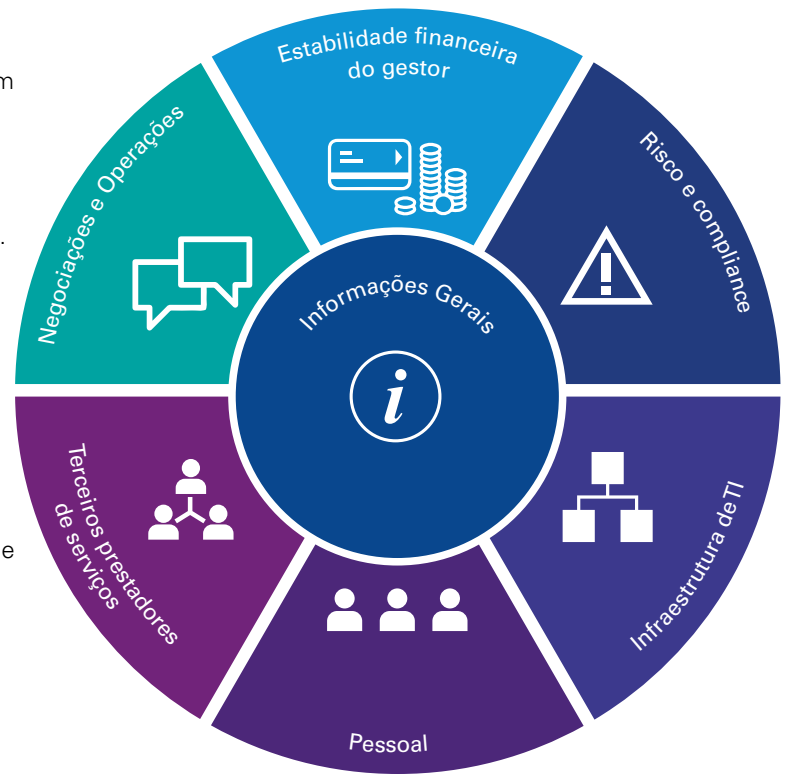
Apresentação de pontuação indicativa comparada com os benchmarks acordados (se solicitado)

Áreas-chave da cobertura

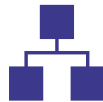
Assim como os gestores de investimentos e os fundos variam de tamanho, complexidade e estratégia, não há duas duas diligências operacionais iguais. Nós individualizamos nossos procedimentos específicos para atender as necessidades específicas dos nossos clientes e o tipo de fundo/gestor de investimento a ser analisado, as áreas típicas que examinaremos, no mínimo, são aquelas estabelecidas abaixo.

Como parte intrínseca à nossa abordagem, nosso foco é:

- a avaliação de conflitos de interesse no gestor e o processo para prevenir/mitigar e monitorar continuamente os conflitos de interesse existentes e emergentes.
- a mensuração do “tone at the top” e da “cultura de compliance” do gestor
- o entendimento da abordagem da gestão de risco do gestor, e
- em última instância, desafiar o gestor a demonstrar que os interesses do cliente/investidor vêm em primeiro lugar.



- Processos e procedimentos de negociação
- Processos e procedimentos operacionais



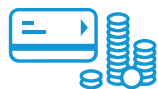
- Infraestrutura de TI, Recuperação de Desastres e Cyber Security Controls
- Continuidade operacional e proteção de dados (data privacy)



- Identificação do pessoal-chave e diretores (incluindo verificação de background check)
- Remuneração



- Análise da estrutura legal e propriedade
- Análise dos acordos de honorários
- Estabelecer o domicílio legal do fundo/gestor
- Análise dos termos e condições
- Análise das políticas de resgate



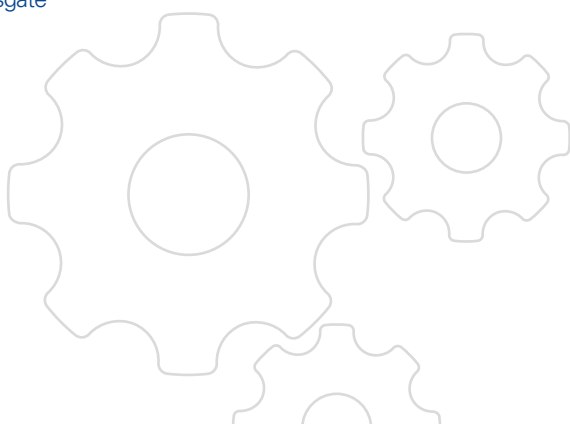
- Análise das demonstrações financeiras auditadas
- Análise das informações de fluxo de caixa
- Execução da análise do coeficiente financeiro comparada com os benchmarks acordados



- Confirmar a identidade de terceiros
- Supervisão/monitoramento da gerência dos principais prestadores de serviços
- Administradores
- Custodiantes
- Corretores de Primeira Linha
- Auditores
- Monitoramento de outros prestadores de serviços



- Estrutura da gestão de risco
- Acordos de compliance
- Controles internos dos principais processos operacionais
- Políticas e procedimentos para negociações pessoais e uso indevido de informações confidenciais
- Política de valorização e responsabilidade
- Análise de políticas e procedimentos relativos a:
 - Gestão de reclamações
 - Conflito de interesse.
 - Uso indevido de informações confidenciais
 - Fraude interna
 - Erros de negociação



Estudos de Casos

As firmas KPMG trabalham com um grande número de clientes, incluindo plataformas de distribuição de fundos, gestores de patrimônios privados, family office, planos de pensão e fundos soberanos. Os estudos de caso abaixo destacam algumas das nossas experiências e agradecemos a oportunidade de explorar como podemos ajudá-lo.

Banco Global de Investimento – Divisão de Crédito Estruturado

Problema do cliente

Um cliente da nossa firma, a divisão de crédito estruturado de um banco global de investimento, queria promover fundos estruturados de terceiros administrados por gestores externos independentes. O banco estava preocupado com o risco reputacional, em vista do colapso do Lehman Brothers e o caso de fraude de alto perfil envolvendo Madoff.

Serviços KPMG

A KPMG do Reino Unido assessorou o desenvolvimento de um conjunto de procedimentos acordados de due diligence para serem aplicados a um determinado número de gestores independentes e fundos propostos. Entre esses procedimentos estavam:

- Análise de informações gerais
- Análise da estabilidade financeira dos gestores-alvo
- Análise no local dos acordos de gestão de risco e procedimentos passo-a-passo específicos dos principais processos e controles operacionais.

Como parte do nosso trabalho, acordamos um conjunto de benchmarks de performance contra os quais avaliamos os acordos em prática em cada gestor/fundo. Os procedimentos foram consistentemente aplicados a uma diversidade de gestores do Reino Unido e da Europa e seus fundos relacionados. Os tipos de fundos compreendiam fundos de hedge, fundos de infraestrutura, fundos de crédito estruturado e “distressed debts” (dívidas podres). Os resultados foram então apresentados ao banco em relatórios separados sobre cada gestor/fundo.

Benefícios

Com o estabelecimento de um conjunto de benchmarks de performance, o banco pode avaliar objetivamente se havia um risco reputacional excessivo em razão do relacionamento comercial com cada gestor. Os resultados das análises da ODD possibilitaram ao banco satisfazer os seus próprios procedimentos de gestão de risco e de avaliação com relação à indicação de terceiros.

Fundo de Pensão no Reino Unido

Problema do cliente

O cliente da nossa firma era um grande fundo de pensão com ativos de mais de £ 7 bilhões. O fundo havia indicado um determinado número de gestores independentes de investimentos para administrar partes específicas da carteira geral de ativos. Como parte das suas responsabilidades fiduciárias, os agentes fiduciários estavam procurando assistência especializada para o monitoramento e avaliação contínuos das operações em prática nos gestores independentes.

Serviços KPMG

A KPMG do Reino Unido assessorou os agentes com a avaliação de risco dos gestores independentes, o que ajudou no estabelecimento de um programa de análises do monitoramento e a prioridade a ser aplicada a cada gestor. Devido à natureza especializada de algumas das incumbências, foi solicitado à KPMG que assistisse no design de procedimentos específicos, individualizados para as diferentes classes de ativos. A KPMG então forneceu recursos especializados para ajudar na condução das análises dos gestores independentes e, em relatórios formais, apresentou os resultados aos agentes em reuniões de supervisão trimestrais.

Benefícios

Como resultado do nosso trabalho, os agentes puderam se dedicar a discussões mais profícuas com os gestores independentes sobre a performance e as fragilidades identificadas nos controles operacionais desses terceiros.

Fale com o nosso time

Lino Martins da Silva Junior
Sócio-líder, Asset Management
KPMG no Brasil
T: (21) 2207-9441
E: lmjunior@kpmg.com.br

Silbert Sasdelli Jr.
Sócio – Due Diligence Operacional
KPMG no Brasil
T: (11) 3940-3184
E: ssasdelli@kpmg.com.br

Acesse nossa página:



Baixe o APP
KPMG Brasil



kpmg.com.br

© 2018 KPMG Corporate Finance Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada, e firma-membro da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG International Cooperative ("KPMG International"), uma entidade suíça. Todos os direitos reservados. Impresso no Brasil.

O nome KPMG e o logotipo são marcas registradas ou comerciais da KPMG International.

Todas as informações apresentadas neste documento Due Diligence Operacional são de natureza genérica e não têm por finalidade abordar as circunstâncias de uma pessoa ou entidade específica. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreenderem ações sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

Projeto gráfico e diagramação: Gaudí Creative Thinking.