

Fitch Eleva Vinci Energia Sustentável FIDC para 'AAf(bra)'

Fitch Ratings-Bogota-09 October 2020:

A Fitch Ratings elevou o Rating Nacional de Qualidade de Crédito do Vinci Energia Sustentável Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Vinci Energia Sustentável) para 'AAf(bra)', de 'AA-f(bra)' (AA menos f(bra)). A Vinci Gestora de Recursos Ltda. (Vinci Gestora) é a gestora do fundo.

A elevação do Rating de Qualidade de Crédito do Vinci Energia Sustentável é impulsionada pela melhora da qualidade de crédito subjacente da carteira, conforme refletido pela atual carteira do fundo, que está perto de concluir o período de investimento, concentrada em ativos classificados em 'AAA(bra)' e na categoria 'AA(bra)', sob uma base mais diversificada de emissores. O processo de classificação também contempla as diretrizes de investimento.

O Vinci Energia Sustentável é um Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC). Embora a Fitch geralmente utilize sua "Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas", que fornece uma opinião sobre a capacidade relativa de uma entidade ou de uma transação honrarem seus compromissos financeiros, a ausência de uma taxa de retorno fixa ou preestabelecida e de subordinação ao Vinci Energia Sustentável torna a utilização de sua "Metodologia de Rating de Fundos de Títulos" mais apropriada, neste caso. Segundo este critério, um Rating de Qualidade de Crédito do Fundo (denotado com um sufixo 'f') mede a vulnerabilidade a perdas como resultado de inadimplências de crédito e é principalmente influenciado pela média ponderada do rating de uma carteira de títulos (Weighted Average Rating Factor - WARF).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A Fitch elevou o Rating Nacional de Qualidade de Crédito do Fundo para 'AAf(bra)', de 'AA-f(bra)' (AA menos f (bra)), refletindo uma composição de carteira consistente com esta classificação em termos de qualidade de crédito ponderada e perfil de vencimento, em setembro de 2020. Esta ação de rating é movida pelo maior nível de diversificação de emissores na carteira, como resultado de um aumento do número de emissores para 19, ao mesmo tempo em que diminuiu consideravelmente a concentração dos cinco maiores emissores, limitando, assim, sua sensibilidade aos testes da Fitch de estresse de concentração.

O rating leva em consideração o estágio de investimento do fundo, uma vez que o FIDC completou seu segundo ano do período de investimento inicial de três anos, tendo investido 90% do capital

comprometido, sendo que não há expectativa de levantar capital adicional a curto prazo. A agência espera que as métricas da carteira fiquem estáveis o médio prazo.

Qualidade de Crédito dos Ativos

A elevação da qualidade de crédito do fundo é movida por uma melhora na concentração para 47,1% em setembro de 2020 de 92,9% nos cinco maiores emissores em setembro de 2019. Embora a agência ainda considere a concentração alta, o fundo se mostrou resiliente aos testes de estresse específicos da Fitch utilizados para avaliar a sensibilidade dos fundos à migração descendente dos ratings dos principais emissores, limitando o risco de concentração para a atual escala de rating. De acordo com as diretrizes internas dos fundos, a participação máxima por emissor é limitada a não mais do que 20% do patrimônio líquido do fundo, após o período de investimento inicial de três anos. O fundo está proibido de usar alavancagem, conforme suas diretrizes. A classificação também é suportada pela qualidade de crédito subjacente da carteira, medida pelo fator da média ponderada do rating (WARF), já que 41,3% dos investimentos da carteira foram classificados como 'AAA (bra)' e a qualidade de crédito mínima dos ativos era 'A+(bra)' (A mais(bra)) na data da revisão.

O Vinci Energia Sustentável possui uma intencional alta concentração setorial, pois foi criado para investir em debêntures de infraestrutura, com foco em projetos de energia renovável. Em setembro de 2020, mais de 78,4% da carteira eram constituídas por debêntures de energia de acordo com as estimativas da Fitch. A pandemia de coronavírus e as medidas tomadas pelos governos para conter o vírus criam, a curto prazo, um ambiente incerto. No entanto, a Fitch não acredita que a pandemia de coronavírus resultará em ações de rating significativas para os projetos de energia classificados pela agência na América Latina, conforme mencionado no comunicado "Projetos de Energia na América Latina Não Deverão Ser Impactados Pelo Coronavírus". O Vinci Energia Sustentável não foi afetado durante a crise, uma vez que os ratings de crédito das posições atuais não registraram ações negativas e a estrutura do fundo não está sujeita a resgates por parte dos investidores.

Além disso, considerando a pandemia de coronavírus, a Fitch realizou testes adicionais de estresse baseados no cenário-base da Fitch e de cenário de rebaixamento no Vinci Energia Sustentável. Estes testes de estresse incluíram rebaixamentos de emissões na carteira do fundo e indicaram que a qualidade de crédito do fundo é estável sob estes testes de estresse adicionais. A Fitch continuará monitorando a evolução da atividade econômica e das restrições governamentais, analisando a gravidade e a duração dos efeitos da pandemia de coronavírus e seus impactos sobre o perfil de crédito dos fundos.

Perfil do Fundo

O Vinci Energia Sustentável foi idealizado pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) para promover investimentos em questões ambientais e no desenvolvimento sustentável. O fundo buscará estes objetivos investindo em debêntures de infraestrutura, de acordo com a Lei 12.431, de 24 de junho de 2011, que tem como foco principal projetos de energia renovável. O capital comprometido do fundo é de BRL500 milhões, e, ao final de setembro de 2020, o total de ativos sob sua gestão correspondia a BRL488 milhões. O fundo tem prazo inicial de 15 anos.

Estruturalmente, o Vinci Energia Sustentável é um FIDC. A constituição, administração e operação do fundo são devidamente regulamentadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) do Brasil. Além disso, o fundo segue as exigências e diretrizes locais estabelecidas pela CVM relativas à segregação de ativos.

Gestora de Investimentos

A Fitch considera a Vinci Gestora adequadamente qualificada, competente e capaz de gerir o fundo, com base em sua ampla experiência em análise, gestão e monitoramento de projetos de infraestrutura. A empresa foi fundada em 2009, como parte da Vinci Partners. Em março de 2017, o BNDES escolheu a Vinci Partners como gestora do Vinci Energia Sustentável, com base em suas análises técnicas e comerciais. Ao final de agosto de 2020, a Vinci Partners administrava aproximadamente BRL32 bilhões e ocupava a 22ª posição entre as maiores gestoras do Brasil em termos de Ativos Sob Gestão (Assets Under Management - AUM), de acordo com o Ranking de Gestores de Fundos de Investimentos da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (Anbima).

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- O rating pode ser elevado se o Warf for mantido, de forma consistente, em um patamar de rating mais elevado.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- Os ratings podem ser sensíveis a mudanças significativas nas estratégias do fundo, bem como a alterações substanciais em sua qualidade de crédito ou em seu perfil de risco de mercado. Um desvio adverso significativo em relação às diretrizes ou à política de investimento da Fitch para qualquer um dos principais fundamentos de rating pode levar a agência a rebaixar os ratings. Por

exemplo, se ocorrer deterioração de crédito de forma que o Warf aumente além dos índices contemplados na metodologia aplicada ao rating atual em cenários base ou de estresse, o rating poderá ser rebaixado.

FONTES DE INFORMAÇÃO

MONITORAMENTO

A Vinci Partners fornece informações mensais à Fitch, incluindo detalhes dos ativos da carteira, da qualidade do crédito e das transações, para que a agência possa monitorar os ratings do fundo. A Fitch analisa a composição de crédito da carteira, as contrapartes de crédito usadas pela gestora e o perfil do risco de mercado geral do investimento, a fim de conduzir o monitoramento dos ratings conforme sua metodologia.

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

-- Bond Fund Rating Criteria (22 de julho de 2019)

-- Metodologia de Rating de Fundos de Títulos (pub.14-Aug-2019)

Vinci Energia Sustentavel Fundo de Investimento em Direitos Creditorios; National Fund Credit Quality Rating; Upgrade; AAF(bra)

Contato:

Analista primário

Luis Lopez,

Associate Director

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Analista secundário

Pedro Gomes,

Director

+55 11 4504 2604

Presidente do Comitê

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

+1 212 908 0386

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, O email jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

Metodologia Aplicada

[Bond Fund Rating Criteria \(pub. 22 Jul 2019\)](#)

[Metodologia de Rating de Fundos de Títulos \(pub. 14 Aug 2019\)](#)

Divulgações adicionais

[Condição da solicitação](#)

[Endorsement Status](#)

[Política de endosso](#)

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. 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 RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ

BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2020 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).

ENDORSEMENT POLICY - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant

to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.