



Fitch Afirma Rating 'Forte' da Vinci Gestão de Patrimônio

Fitch Ratings - Sao Paulo - 20 February 2020:

A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos 'Forte' da Vinci Gestão de Patrimônio Ltda. (Vinci Gestão). A Perspectiva do Rating é Estável.

O rating 'Forte' da Vinci Gestão reflete a opinião da Fitch de que a gestora possui capacidade de investimento e características operacionais fortes em relação às estratégias de investimento oferecidas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A afirmação do rating é movida pela qualidade e pela profundidade dos recursos e dos profissionais da Vinci Gestão, bem como por sua sólida estrutura de gestão de riscos. O rating também reflete os benefícios de fazer parte do Grupo Vinci Partners Investimentos (Vinci Partners), seu controlador, incorporando fortes estruturas de controle e governança, bem como o sólido suporte operacional e tecnológico. Além disso, o rating da Vinci Gestão leva em consideração o sólido e bem definido processo de investimento e de análise de pesquisa, com base em uma análise macroeconômica e suporte de processos à seleção de fundos.

Os principais desafios da Vinci Gestão incluem a manutenção do crescimento dos ativos sob gestão (assets under management – AUM), a diversificação de sua base de investidores, a implementação de um novo sistema de front office e a maior formalização do monitoramento de fundos. Portanto, a agência irá monitorar os atuais esforços da gestora para formalizar e integrar o processo de investimento.

Constituída em São Paulo, a Vinci Gestão é uma subsidiária da Vinci Partners, que atua em diversos segmentos do mercado de capitais, por meio de suas unidades de negócios: gestão de recursos, gestão de patrimônio, private equity e assessoria financeira (fusões e aquisições e mercados de capitais). Em setembro de 2019, a Vinci Gestão reportou um total de AUM de BRL9,6 bilhões, concentrados em fundos de fundos, por meio de carteiras exclusivas, embora a empresa também administre fundos de fundos abertos (FoFs), um fundo multimercado macro e estratégias quantitativas. A Vinci Partners é controlada por três acionistas majoritários, que participam de seu Conselho de Administração, entre outros sócios parceiros, que incluem membros da equipe de investimentos das várias gestoras de recursos que compõem o grupo.

O rating de qualidade de gestão de investimentos da Vinci Gestão inclui apenas suas atividades no mercado doméstico e não considera as outras unidades de gestão de ativos e áreas de negócios do grupo, todas com processos e políticas próprias.

O rating 'Forte' da Vinci Gestão se baseia nas seguintes avaliações:

- Processo de Investimento: Proficiente
- Recursos de Investimento: Forte
- Gestão de Riscos: Forte
- Desempenho de Investimento: Consistente

-- Companhia e Atendimento ao Cliente: Forte

Processo de Investimento: A Vinci Gestão tem um processo de investimento sólido e bem definido, focado na seleção e na alocação de fundos, bem como na gestão de estratégias de fundos abertos sob processos de investimento, porém diferenciados e bem definidos. O processo de pesquisa incorpora a visão macroeconômica da Vinci Partners e uma análise qualitativa e quantitativa de gestores de recursos e fundos. O processo de seleção de fundos inclui uma due diligence inicial formal, enquanto o monitoramento é baseado em indicadores de desempenho de mercado. A gestora inclui reuniões formais de acompanhamento dos fundos investidos, que podem ser desencadeadas por várias circunstâncias, como mudanças nas visões de mercado, desempenho do fundo ou mudanças em fatores qualitativos, entre outras.. A Fitch considera que um monitoramento mais formalizado beneficiaria o processo de investimento.

As decisões são tomadas por consenso em comitês semanais e mensais, além de reuniões matinais diárias para monitorar os mercados, em um processo estável ao longo do tempo. A gestora de recursos tem amplo acesso a relatórios de boa qualidade, detalhados e consistentes de empresas especializadas. Todos os fundos têm regras e limites claramente definidos, como ativos elegíveis e estruturas estabelecidas em contratos.

Recursos de Investimento: A Vinci Gestão possui uma estrutura bem organizada, com responsabilidades claras e segregação de funções. A equipe de investimento é qualificada e experiente, enquanto o número de funcionários é condizente com a cobertura da empresa. A equipe sênior do grupo é altamente experiente, o que evidencia a elevada estabilidade na empresa, enquanto o risco de pessoa-chave é reduzido pela estrutura do grupo. As atividades de controle, incluindo risco e compliance, são prestadas pelo grupo. A Vinci Partners também gerencia uma estrutura unificada para suporte e responsabilidades administrativas, como RH, jurídico, contabilidade e tecnologia.

A Vinci Partners conta com uma sólida infraestrutura tecnológica, dando suporte aos processos de investimento e gestão de riscos, por meio de sistemas robustos, às vezes desenvolvidos internamente, com alto grau de funcionalidade e escalabilidade. Embora a Vinci Partners utilize um sofisticado sistema de front office (Eze Castle), algumas de suas características não são apropriadas para FoFs. Desta forma, um sistema proprietário, o VRA, é utilizado para a otimização da carteira e a alocação de ativos, enquanto os controles de pré-negociação são feitos em planilhas em Excel. Como a gestora está lançando um novo sistema de front office, a Fitch irá monitorar seus efeitos no fluxo de trabalho, acesso a informações e integração, uma vez que a Fitch acredita que haverá melhora com a centralização e nos relatórios.

A administração fiduciária e as atividades de custódia são realizadas por terceiros reconhecidos, com realização diária de precificação de ativos e de cálculos de cotas dos fundos, de acordo com as regras locais. As bases de dados críticas de ativos e passivos dos fundos também são mantidas pelo administrador. A reconciliação de todos os processos operacionais é efetuada pelas áreas de middle e back office do grupo, com procedimentos padronizados e integrados às plataformas dos provedores de serviços externos.

Gestão de Riscos: A Fitch considera a estrutura de gestão de riscos independente e forte, sustentada por um sólido conjunto de políticas e controles. O monitoramento inclui revisão diária de posições e inclui testes de estresse e relatórios semanais discutidos em comitês. A gestão de riscos (mercado, liquidez e operacional) é realizada pelo grupo, oferecendo supervisão integral de todas as exposições e limites dos fundos. A gestora de recursos utiliza um sistema proprietário (VRA) para risco de mercado (VaR, tracking error etc.) e liquidez. A gestora não reportou quaisquer violações significativas dos limites dos fundos. O grupo também incorpora um departamento de compliance, com procedimentos de supervisão e controle de investimentos pessoais de funcionários.

A Vinci Gestão também é supervisionada por várias entidades externas (administradores, custodiantes, auditores, Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima)). Além disso, as atividades operacionais dos fundos são executadas e controladas pelos administradores e custodiantes, de acordo com as regras locais.

Desempenho dos Investimentos: O desempenho dos investimentos da Vinci Gestão está em linha com seus objetivos, com algumas de suas estratégias mostrando-se superiores às do grupo de pares analisado. O desempenho do indicador de risco de perda (drawdown risk) foi, em média, consistente com o dos pares.

Companhia e Atendimento ao Cliente: A Vinci Gestão é subsidiária da Vinci Partners, uma franquia de gestão de ativos independente no Brasil. Com AUM de BRL29,7 bilhões, em 2019, o grupo ocupava a 23ª posição em termos de gestão de recursos no Brasil. O grupo foi estabelecido em 2009, por 24 executivos altamente experientes do Banco Pactual S.A. (atualmente, Banco BTG Pactual S.A.), sob um modelo de partnership. A Vinci Gestão foi criada em 2011 e é uma crescente linha de negócios do grupo, tendo sido responsável por 12,6% do resultado em setembro de 2019 (14,2% em 2017), sustentado pelo crescimento contínuo do AUM, que apresentou aumento de 29,4% em 12 meses, ao final de 2019.

A gestora de recursos oferece aos seus investidores bom nível de transparência e materiais de comunicação, com relatórios mensais, atendendo às exigências de divulgação da CVM e da Anbima.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

O rating da Vinci Gestão pode ser sensível a mudanças adversas relevantes em quaisquer dos principais fundamentos mencionados acima, principalmente se houver enfraquecimento de seu perfil financeiro, grande rotatividade de profissionais ou deterioração de processos e políticas. Um desvio importante das diretrizes da Fitch para qualquer fator-chave pode resultar em rebaixamento do rating.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

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:

-- Metodologia de Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos (6 de março de 2017).

RATING ACTIONS		
ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Vinci Gestao de Patrimonio Ltda.	IMQR Strong ● Affirmed	Strong ●

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
Luis Lopez
Associate Director
+57 1 484 6770

Secondary Rating Analyst
Pedro Gomes
Director
+55 11 4504 2604

Committee Chairperson
Davie Rodriguez, CFA
Senior Director
+1 212 908 0386

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Metodologia Aplicada

Investment Management Quality Ratings (Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds) (pub. 06 Mar 2017)

Divulgações adicionais

Condição da solicitação
Política de endosso

DISCLAIMER

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

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 taxação 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).

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.

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.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)