09 Oct 2020 | Upgrade

Fitch Eleva Kinea Infra para 'AA+f(bra)'

Fitch Ratings-Bogota-09 October 2020:

A Fitch Ratings elevou o Rating Nacional de Qualidade de Crédito de Fundos de Títulos do Kinea Infra - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de Infraestrutura (Kinea Infra) para 'AA+f(bra)' (AA mais f (bra)), de 'AAf(bra)'. A Kinea Investimentos Ltda. (Kinea Investimentos) é a gestora do fundo.

A Fitch baseou o rating de fundos de títulos do Kinea Infra em uma abordagem prospectiva para as participações de títulos subjacentes mantidos pelos subfundos (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDCs), devido à natureza de repasse do risco e ao desempenho destes ativos, em virtude da estrutura do fundo.

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 Kinea Infra torna a utilização da "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 de Fundos de Títulos do Kinea Infra para 'AA+f(bra)' (AA mais f (bra)), de 'AAf (bra)', refletindo a melhora na qualidade de crédito da carteira, com base no aumento dos ativos com rating ‘AAA(bra)’ para 79% da carteira, de 57,7% ao final de 2019. O rating também reflete o elevado nível de concentração da carteira por emissor como limitação.

O rating do Kinea Infra também leva em consideração a estratégia e as diretrizes de investimento do fundo, o que limita os investimento do fundo principalmente a debêntures de infraestrutura de alta qualidade de crédito.

Qualidade de Crédito dos Ativos

A qualidade de crédito da carteira leva o Fator da Média Ponderada do Rating (WARF) a indicadores em linha com um rating 'AAAf(bra)', de acordo com o cenário-base. No entanto, os cenários de estresse utilizados para medir a concentração do emissor continuam indicando métricas consistentes com um rating 'AAf(bra)'. O rating mais baixo, de acordo com os cenários de estresse da agência, é movido pela alta concentração dos cinco principais emissores, que representavam 55,9% dos ativos em agosto de 2020. Para refletir o potencial risco de concentração do fundo, a agência ajustou o rating um grau abaixo do indicador base, para 'AA+f(bra)' (AA mais f (bra)), refletindo uma qualidade de crédito mais elevada e os efeitos da concentração, de acordo com a composição atual da carteira.

Embora as diretrizes de investimento do fundo não estabeleçam explicitamente os limites de exposição ao risco por rating, a abordagem de investimento e as diretrizes do Kinea limitam o montante do risco de crédito que o fundo possa assumir, o que a Fitch considera apropriado para o rating que foi elevado.

O Kinea Infra mantém alta concentração setorial, tendo em vista que sua estratégia é investir apenas em debêntures de infraestrutura. Sua carteira atual está concentrada em projetos de geração e transmissão de energia elétrica, que representaram 91,2% dos ativos sob gestão (Assets Under Management - AUM). 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 Kinea Infra não foi afetado durante a crise, pois 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 nos cenário base e de rebaixamento no fundo. Estes testes de estresse incluíram rebaixamentos des emissoe na carteira do fundo. Os resultados do teste de estresse da Fitch mostram que a qualidade de crédito do fundo é estável. 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.

O fundo também investe uma parte de sua carteira em títulos públicos, de modo a administrar sua liquidez. Ao final de setembro de 2020, a carteira estava investida em 19 emissores.

Perfil do Fundo

O Kinea Infra é um fundo fechado criado pela Kinea Investimentos Ltda. para constituir uma carteira diversificada de debêntures de infraestrutura, de acordo com a Lei 12.431, de 24 de junho de 2011. Na condição de fundo de fundos, a estrutura do Kinea Infra é formada por um fundo master, com investimentos em cinco fundos de investimento em direitos creditórios exclusivos, também administrados pela Kinea. Em setembro de 2020, o fundo havia alocado 94,9% de seus ativos em debêntures de infraestrutura. O Kinea Infra foi criado em 27 de abril de 2017, e, na data da revisão, administrava BRL2,6 bilhões.

Estruturalmente, o Kinea Infra é estabelecido como FIDC. O fundo investe em subfundos criados exclusivamente para o fundo master, cujo investimento é feito apenas em debêntures de infraestrutura. A constituição, a administração e a operação do fundo são devidamente regulamentadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). 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 Kinea Investimentos Ltda. adequadamente qualificada, competente e capaz de gerir o fundo, o que reflete sua ampla experiência na análise e no monitoramento de projetos de infraestrutura. A empresa é subsidiária do Itaú Unibanco S.A.(Itaú, IDR – Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'), o maior conglomerado financeiro privado do Brasil e da América Latina. A Kinea Investimentos foi fundada em 2007 por seus diretores e pelo banco. Ao final de agosto de 2020, a Kinea Investimentos geria aproximadamente BRL59 bilhões e ocupava a 13ª posição entre as maiores empresas do Brasil em termos de 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 no atual patamar de rating e caso seja mantida maior diversificação do emissor, de forma que os testes de estresse, como descritos na metodologia de rating da agência, estejam consistentemente alinhados com o rating do cenário-base durante um período prolongado.

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

-- O Rating de Qualidade de Crédito de Fundos de Títulos pode ser sensível a alterações significativas nos ratings subjacentes ou a quaisquer mudanças na estratégia atual do fundo, uma vez que a política de investimento não define um limite de crédito por rating. Este risco é minimizado, uma vez que a política interna e a estratégia da Kinea limitam a exposição do fundo a títulos com classificação de risco de crédito elevada.

Um desvio adverso substancial em relação às diretrizes da Fitch para qualquer um dos principais fundamentos do rating pode fazer com que a agência revise os ratings. Por exemplo, se a deterioração do crédito ocorrer de forma que o Warf aumente para além dos níveis da metodologia aplicada, o rating poderá ser rebaixado.

-- Caso ocorra mudança na estrutura atual, ou mesmo se a reivindicação final dos investidores for alterada, tanto o rating quanto a análise de repasse poderão ser revistos. Entretanto, a Fitch não espera que isto aconteça.

FONTES DE INFORMAÇÃO

MONITORAMENTO

A Kinea Investimentos fornece regularmente à Fitch informações no âmbito da carteira, 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 monitora a composição de crédito da carteira, as contrapartes de crédito usadas pela gestora e o perfil do risco de mercado geral do investimento, de modo a conduzir o monitoramento dos ratings de acordo com a 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

-- Metodologia de Rating de Fundos de Títulos (22 de julho de 2019).

Kinea Infra Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Inverstimento em Direitos Creditorios de Infraestrutura; National Fund Credit Quality Rating; Upgrade; AA+f(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. ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM.OS RATINGS PÙBLICOS, 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 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).

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.