

29, Junho, 2015

Códigos Liberum Ratings: FE0024-2015 (1ª série de cotas seniores) / FE0025-2015 (1ª série de cotas mezanino) e FE0026-2015 (cotas subordinadas)

**Finanças Estruturas – Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios****BELLUNO FIDC - CNPJ: 10.338.491/0001-39**

Cotas Classificadas: Seniores – 1ª série / Mezanino -1ª série / Subordinadas

Ratings da 1ª série de Cotas Seniores: **A+(fe)**<sup>1</sup> de Longo Prazo e **CP2(fe)** de Curto PrazoRatings da da 1ª série de Cotas Mezanino: **BBB(fe)**<sup>1</sup> de Longo Prazo e **CP3(fe)** de Curto PrazoRatings das Cotas Subordinadas: **B(fe)**<sup>1</sup> de Longo Prazo

Perspectiva: Estável

Escala Local | Moeda Local

**A LIBERUM RATINGS ANUNCIA A SEGUINTE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO:**

Em 29 de junho de 2015, a Liberum Ratings atribuiu as classificações de risco **A+(fe)** de Longo Prazo e **CP2(fe)** de Curto Prazo para a 1ª Série de Cotas Seniores, **BBB(fe)** de Longo Prazo e **CP3(fe)** de Curto Prazo para a 1ª Série de Cotas Mezanino e **B(fe)** de Longo Prazo para as Cotas Subordinadas do BELLUNO Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial (BELLUNO FIDC/Fundo/FIDC). O risco de crédito para as Cotas Seniores é considerado baixo enquanto o risco de crédito para as cotas mezanino é considerado adequado e o risco de crédito para as cotas subordinadas é considerado muito elevado. A perspectiva dos ratings é estável.

**FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

Os ratings são determinados tanto pelas características, como pelos critérios de elegibilidade dos ativos a serem adquiridos pelo Fundo, notadamente duplicatas, que compõem a maior parcela do Patrimônio Líquido (PL) associado aos reforços de crédito. O rating ponderou, ainda, a qualificação da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios, o risco de liquidez e de descasamento de taxas, o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de desempenho do Fundo. O FIDC possui longo histórico e seus direitos creditórios têm demonstrado boa qualidade, considerando as taxas praticadas, o nicho de atuação, os níveis de atrasos e os reforços de crédito.

**SOBRE O RATING****Analista principal**

Rodrigo Indiani – rodrigo.indiani@liberumratings.com.br

**Membros do comitê de rating:**

Henrique Pinheiro Campos – henrique.campos@liberumratings.com.br

João Pedro Pereira – joao.pereira@liberumratings.com.br

Maurício Bassi – mauricio.bassi@liberumratings.com.br

Rodrigo Indiani – rodrigo.indiani@liberumratings.com.br

**Metodologia e critérios relevantes para esta análise:**

Metodologia Finanças Estruturadas Liberum Ratings

**Escala de avaliação:**Escala de Ratings de Curto e Longo Prazo Liberum Ratings [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)**Histórico do rating:**

29, Jun, 2015 - Atribuição dos Ratings **A+(fe)** de Longo Prazo e **CP2(fe)** de Curto Prazo para a 1ª Série de Cotas Seniores, **BBB(fe)** de Longo Prazo e **CP3(fe)** de Curto Prazo para a 1ª Série de Cotas Mezanino e **B(fe)** de Longo Prazo para as Cotas Subordinadas.  
Perspectiva estável

<sup>1</sup> (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas.

**INFORMAÇÕES IMPORTANTES**

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros.

Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

**Copyright©2015 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.**

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3437-1616

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

[contato@liberumratings.com.br](mailto:contato@liberumratings.com.br)

[www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)