

(FE0024-2015) – 1ª Série de Cotas Seniores

A+(fe) de Longo Prazo
CP2(fe) de Curto Prazo

(FE0025-2015) – 1ª Série de Cotas Mezanino

BBB(fe) de Longo Prazo
CP3(fe) de Curto Prazo

(FE0026-2015) - Cotas Subordinadas

B(fe) de Longo Prazo

Tipo de Rating	Finanças Estruturadas - (fe)
Relatório	Inicial
Perspectiva	Estável
Classe de Cotas	Seniores, Mezanino e Subordinadas
Cotas Avaliadas	Seniores, Mezanino e Subordinadas
Escala Local	Moeda Local

Sumário executivo

O RATING

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.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do BELLUNO FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade da carteira. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

PRINCIPAIS CONSIDERAÇÕES

Positivas

Histórico de desempenho do Fundo
Forte proteção via subordinação de cotas
A qualidade e a provisão dos direitos creditórios têm sido adequadas e o patamar de subordinação de cotas tem se mantido com folga em relação ao mínimo.
Bom desempenho apresentado pelas cotas subordinadas.

Negativas

Nível de Risco dos Cedentes dos direitos creditórios é considerado médio.
O Regulamento do Fundo permite concentrar até 20% do PL nos maiores cedentes e sacados.

Relatório de Rating

29, Jun, 2015

Ações recentes

29, Jun, 2015 – Atribuição dos Ratings
A+(fe) de LP e CP2(fe) de CP para as 1ª Série de Cotas Seniores, BBB(fe) de LP e CP3(fe) para a 1ª Série de Cotas Mezanino e B(fe) de LP para as Cotas Subordinadas.

Crítérios e Metodologias

Relevantes para este Rating

Metodologia Finanças Estruturadas
Liberum Ratings

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

ÍNDICE:

Sumário Executivo	01
Características do Fundo	02
Reforços de Créditos e Liquidez	02
Análise de Fluxo de Caixa	04
Considerações do Rating	04
Sobre o Rating	07
Informações Importantes	09

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	BELLUNO FIDC Multisetorial.
CNPJ:	10.338.491/0001-39.
Classe de Cotas:	Senior, Mezanino e Subordinada.
Nº de Cotistas em 29, Mai, 2015:	3 Subordinados.
PL do Fundo em 29, Mai, 2015:	R\$ 43.676 mil.
Denominação:	Reais Brasileiros.
Condomínio:	Fechado.
Prazo do Fundo:	Indeterminado.
Consultoria Especializada:	Belluno Consultoria Especializada Ltda. EPP.
Agente de cobrança:	Belluno Consultoria Especializada Ltda. EPP.
Gestor:	Gradual CCTVM S.A.
Administrador:	Gradual CCTVM S.A.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.

CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

Valor da emissão:	R\$ 20 milhões.
Quantidade de Cotas:	20 cotas seniores.
Valor unitário de emissão:	R\$ 1.000.000,00.
Prazo:	36 meses.
Remuneração alvo:	135% do CDI.
Público Alvo:	Investidores qualificados.
Pagamento de juros:	O pagamento dos juros acumulados relativos à rentabilidade prioritária ocorrerá no 1º dia útil dos meses de janeiro e julho durante a vigência da série;
Datas de Amortização:	Pagamento em três parcelas (32º mês – 1/3, 34º mês – 2/3 e 36º mês – 3/3).

CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE DE COTAS MEZANINO

Valor da emissão:	R\$ 10 milhões.
Quantidade de Cotas:	10
Valor unitário de emissão:	R\$ 1.000.000,00.
Prazo:	36 meses.
Remuneração alvo:	160% do CDI
Público Alvo:	Investidores qualificados.
Pagamento de juros:	O pagamento dos juros acumulados relativos à rentabilidade prioritária ocorrerá no 1º dia útil dos meses de janeiro e julho durante a vigência da série;
Datas de Amortização:	Pagamento em três parcelas (32º mês – 1/3, 34º mês-2/3 e 36º mês-3/3).

CARACTERÍSTICAS DAS COTAS SUBORDINADAS

Valor e prazo de duração da série:	Indeterminado.
Remuneração alvo:	Sem remuneração fixa, beneficiando-se da remuneração excedente após rentabilizar as cotas mezaninos e seniores.
Valor unitário de emissão:	R\$ 1.000.000,00.
Pagamentos de juros e amortização:	Caso a relação entre as Cotas Subordinadas e o total de Cotas Subordinadas e as Cotas Mezanino seja superior a 66% (Excesso de Cobertura), a Administradora poderá realizar a amortização parcial não programada das Cotas Subordinadas, até o Excesso de Cobertura, mediante solicitação dos respectivos Cotistas, desde que a amortização não programada não desenquadre o limite mínimo estabelecido como Relações Mínimas.

REFORÇOS DE CRÉDITO E LIQUIDEZ

Relação Mínima Sênior:	Relação entre soma das Cotas Subordinadas e Cotas Mezanino e Patrimônio Líquido do Fundo seja igual ou superior a 50,00%. $[(PL\ Sub + PL\ Meza) / (PL\ do\ Fundo)] \geq 50\%$
Relação Mínima Mezanino:	Relação entre as Cotas Subordinadas e a soma das Cotas Subordinadas e Cotas Mezanino seja igual ou superior a 50,00%. $[(PL\ Sub) / (PL\ Sub + PL\ Meza)] \geq 50\%$
Taxa mínima de cessão:	150% da taxa DI.
Relações de cobertura mínima – cota subordinada (jr+meza)/maior cedente:	2,5 vezes.
Relações de cobertura mínima – cota subordinada (jr+meza)/maior sacado:	2,5 vezes.
Coobrigação / Colateral / Garantia:	Os direitos creditórios elegíveis para cessão ao Fundo contam com coobrigação dos Cedentes.
Reserva de Amortização:	25% do percentual estimado das amortizações 14 dias antes, 50% do percentual estimado das amortizações 7 dias antes e 100% do percentual estimado das amortizações 2 dias antes.

ANÁLISE DE FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do curto prazo médio dos direitos creditórios e de um cronograma pré estabelecido para as cotas seniores e mezaninos, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está bastante associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e o aumento do nível de inadimplência o que se refletiria em uma redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus respectivos clientes, os quais pertencem aos segmentos comercial, industrial, imobiliário, financeiro e de prestação de serviços.

Forte proteção por meio de subordinação de cotas obtido pelas Relações Mínimas em montante equivalente a 50% do PL do Fundo para as cotas seniores e 25% do PL do Fundo para as cotas mezanino.

Longo histórico de atuação da Consultoria Especializada (desde 1991 com a TAFAC e desde 2009 através do Fundo). O Modelo de negócio é pautado pelo crescimento orgânico e gradual.

Ainda que os limites de concentração estipulados no Regulamento sejam pouco conservadores, possibilitando chegar a 20% do PL nos maiores cedentes e sacados, na prática, o Fundo vem operando bem abaixo desse limite.

Bom histórico de desempenho do Fundo com valorização das cotas subordinadas e crescimento gradual do patrimônio líquido.

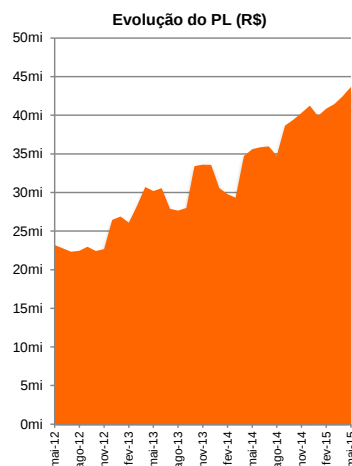
Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para o BELLUNO FIDC, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Se essas condições existissem, agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não há um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou apresentem inconsistências contábeis, riscos potencializados pelo elevado giro da carteira.

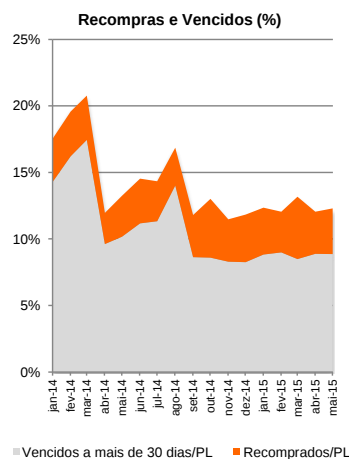
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. Os outros ativos em carteira que não sejam direitos creditórios deverão contemplar instrumentos de renda fixa com riscos de crédito e liquidez muito baixos, tais como títulos públicos federais de emissão do Tesouro Nacional e/ou Banco Central do Brasil, Operações compromissadas lastreadas nos títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN, CDB de instituição financeira nacional que possua classificação mínima de “AA” emitida por agência classificadora de risco em funcionamento no mercado nacional até o limite de 10,00% (dez por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo; e Cotas de fundo de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI com liquidez diária, administrados ou não pela Administradora.

29, Jun, 2015

BELLUNO FIDC



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: CVM



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: CVM e Consultora dos créditos

Risco de Liquidez. O risco de falta de liquidez é analisado principalmente sob três fatores: o prazo médio dos ativos, as condições de resgate das cotas seniores e a concentração entre os cotistas seniores.

Composição do PL (R\$ mil)	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Outros (+)	Outros (-)	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
set-14	38.657	34.953	4.586	1.565	187	24	-44	1.700	-30	-4.284
out-14	39.408	35.856	4.549	2.021	194	70	-236	1.327	-29	-4.345
nov-14	40.291	37.971	4.415	773	197	22	-71	1.332	-49	-4.299
dez-14	41.241	35.592	5.004	3.092	189	112	-114	1.676	-37	-4.272
jan-15	39.880	35.013	4.670	3.331	197	1.436	-1.523	1.134	-74	-4.301
fev-15	40.837	37.222	6.947	1.180	194	0	0	1.232	-1.636	-4.302
mar-15	41.460	37.208	5.225	2.548	191	0	-63	919	-355	-4.212
abr-15	42.450	37.720	6.331	2.270	201	0	-134	1.110	-625	-4.421
mai-15	43.676	39.047	6.863	1.892	205	0	0	1.011	-842	-4.501

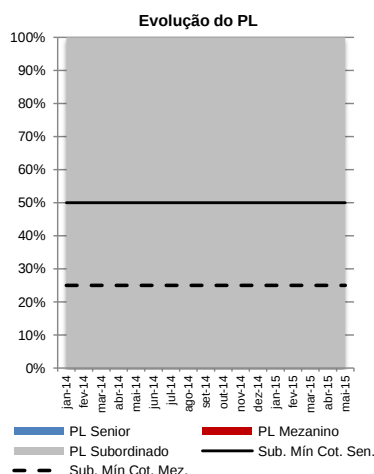
Elaborado por Liberum Ratings Fonte: CVM

Recomprados / Vencidos	Recomprados (R\$ mil)	Recomprados/PL	Vencidos a mais de 30 dias (R\$ mil)	Vencidos a mais de 30 dias/PL
jan-14	997	3,3%	4.368	14,3%
fev-14	999	3,4%	4.829	16,2%
mar-14	976	3,3%	5.111	17,4%
abr-14	812	2,3%	3.335	9,6%
mai-14	1.093	3,1%	3.619	10,2%
jun-14	1.206	3,4%	4.003	11,2%
jul-14	1.076	3,0%	4.078	11,3%
ago-14	987	2,8%	4.871	14,0%
set-14	1.226	3,2%	3.335	8,6%
out-14	1.739	4,4%	3.388	8,6%
nov-14	1.285	3,2%	3.336	8,3%
dez-14	1.474	3,6%	3.404	8,3%
jan-15	1.404	3,5%	3.518	8,8%
fev-15	1.250	3,1%	3.669	9,0%
mar-15	1.940	4,7%	3.518	8,5%
abr-15	1.339	3,2%	3.772	8,9%
mai-15	1.494	3,4%	3.874	8,9%

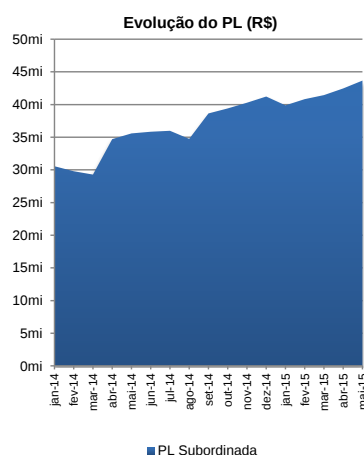
Elaborado por Liberum Ratings Fonte: CVM

29, Jun, 2015

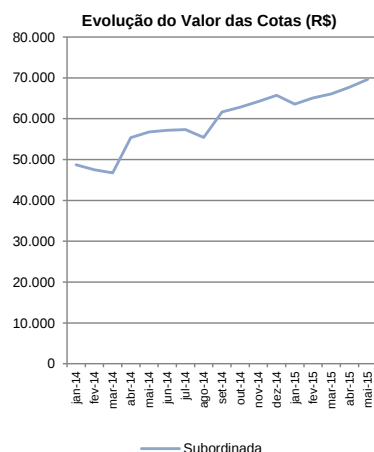
BELLUNO FIDC



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo

Dados das Cotas	PL (R\$)	PL Subordinada (R\$)
jan-14	30.568.345	30.568.345
fev-14	29.780.439	29.780.439
mar-14	29.304.362	29.304.362
abr-14	34.717.553	34.717.553
mai-14	35.592.508	35.592.508
jun-14	35.843.380	35.843.380
jul-14	35.977.011	35.977.011
ago-14	34.746.964	34.746.964
set-14	38.657.478	38.657.478
out-14	39.408.211	39.408.211
nov-14	40.290.677	40.290.677
dez-14	41.241.178	41.241.178
jan-15	39.880.252	39.880.252
fev-15	40.837.296	40.837.296
mar-15	41.459.577	41.459.577
abr-15	42.450.440	42.450.440
mai-15	43.676.195	43.676.195

Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo

Concentração por Cedente / PL	Maiores Cedentes / PL	5 Maiores Cedentes / PL	10 Maiores Cedentes / PL	15 Maiores Cedentes / PL	20 Maiores Cedentes / PL	Índices de Cobertura	PL Sub / Maiores Cedentes	PL Sub / 5 Maiores Cedentes	PL Sub / 10 Maiores Cedentes	PL Sub / 15 Maiores Cedentes	PL Sub / 20 Maiores Cedentes
abr-14	11,8%	36,8%	52,4%	66,1%	76,8%	abr-14	8,5	2,7	1,9	1,5	1,3
mai-14	8,6%	34,3%	52,9%	66,0%	76,4%	mai-14	11,6	2,9	1,9	1,5	1,3
jun-14	7,8%	33,1%	53,8%	65,8%	75,4%	jun-14	12,9	3,0	1,9	1,5	1,3
jul-14	7,5%	32,8%	55,4%	69,4%	79,2%	jul-14	13,3	3,1	1,8	1,4	1,3
ago-14	7,8%	35,3%	58,1%	73,8%	85,3%	ago-14	12,9	2,8	1,7	1,4	1,2
set-14	7,0%	31,0%	51,1%	64,7%	75,1%	set-14	14,4	3,2	2,0	1,5	1,3
out-14	8,9%	32,6%	49,8%	62,7%	72,5%	out-14	11,3	3,1	2,0	1,6	1,4
nov-14	9,2%	34,7%	52,9%	65,7%	74,6%	nov-14	10,9	2,9	1,9	1,5	1,3
dez-14	7,8%	31,4%	51,2%	62,7%	70,2%	dez-14	12,8	3,2	2,0	1,6	1,4
jan-15	7,4%	32,2%	52,5%	65,5%	74,2%	jan-15	13,6	3,1	1,9	1,5	1,3
fev-15	8,3%	34,7%	56,7%	70,0%	79,9%	fev-15	12,0	2,9	1,8	1,4	1,3
mar-15	9,2%	35,5%	53,1%	65,6%	74,2%	mar-15	10,9	2,8	1,9	1,5	1,3
abr-15	9,4%	35,8%	53,7%	65,6%	73,9%	abr-15	10,7	2,8	1,9	1,5	1,4
mai-15	8,7%	34,0%	52,2%	66,3%	75,2%	mai-15	11,4	2,9	1,9	1,5	1,3

Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo

Concentração por Sacado / PL	Maiores Sacados / PL	5 Maiores Sacados / PL	10 Maiores Sacados / PL	15 Maiores Sacados / PL	20 Maiores Sacados / PL	Índices de Cobertura	PL Sub / Maiores Sacados	PL Sub / 5 Maiores Sacados	PL Sub / 10 Maiores Sacados	PL Sub / 15 Maiores Sacados	PL Sub / 20 Maiores Sacados
abr-14	3,1%	11,3%	17,0%	20,3%	23,0%	abr-14	31,8	8,9	5,9	4,9	4,3
mai-14	3,1%	11,1%	15,6%	18,8%	21,4%	mai-14	32,5	9,0	6,4	5,3	4,7
jun-14	3,1%	10,9%	15,5%	18,8%	21,6%	jun-14	32,5	9,2	6,5	5,3	4,6
jul-14	3,1%	9,9%	14,0%	17,2%	19,8%	jul-14	32,4	10,1	7,1	5,8	5,1
ago-14	3,2%	11,2%	16,1%	19,3%	21,9%	ago-14	31,2	9,0	6,2	5,2	4,6
set-14	2,5%	10,2%	13,7%	16,4%	18,6%	set-14	39,5	9,8	7,3	6,1	5,4
out-14	2,6%	9,8%	13,0%	15,6%	18,0%	out-14	38,7	10,2	7,7	6,4	5,6
nov-14	2,3%	9,8%	14,1%	17,1%	19,6%	nov-14	43,1	10,2	7,1	5,8	5,1
dez-14	2,7%	10,5%	14,8%	17,5%	19,8%	dez-14	37,5	9,5	6,8	5,7	5,0
jan-15	3,0%	10,5%	15,2%	18,2%	21,0%	jan-15	33,7	9,5	6,6	5,5	4,8
fev-15	2,5%	10,2%	15,6%	19,1%	22,1%	fev-15	40,8	9,8	6,4	5,2	4,5
mar-15	3,1%	10,2%	14,7%	17,5%	19,8%	mar-15	31,9	9,8	6,8	5,7	5,0
abr-15	2,4%	9,7%	14,0%	16,8%	19,3%	abr-15	41,1	10,3	7,2	6,0	5,2
mai-15	2,1%	8,0%	12,7%	15,9%	18,4%	mai-15	48,3	12,4	7,9	6,3	5,4

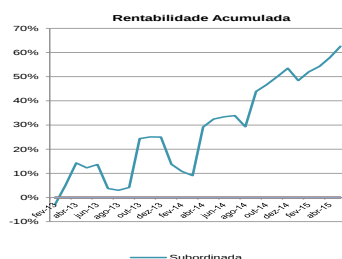
Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo

29, Jun, 2015

BELLUNO FIDC

Rentabilidade	Subordinada
fev-13	-2,93%
mar-13	8,25%
abr-13	8,77%
mai-13	-1,75%
jun-13	1,20%
jul-13	-8,72%
ago-13	-0,74%
set-13	1,14%
out-13	19,45%
nov-13	0,52%
dez-13	-0,05%
jan-14	-8,98%
fev-14	-2,58%
mar-14	-1,60%
abr-14	18,47%
mai-14	2,52%
jun-14	0,70%
jul-14	0,37%
ago-14	-3,42%
set-14	11,25%
out-14	1,94%
nov-14	2,24%
dez-14	2,36%
jan-15	-3,30%
fev-15	2,40%
mar-15	1,52%
abr-15	2,39%
mai-15	2,89%

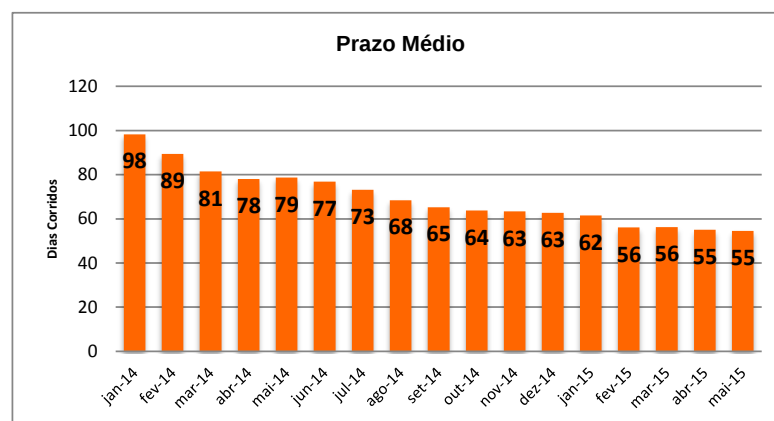
Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo

Créditos Vencidos (CV - R\$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 120 dias	De 121 a 150 dias	De 151 a 180 dias	Superior a 180 dias
jan-14	5.754	1.386	670	197	128	70	27	3.277
fev-14	5.987	1.158	848	323	208	89	69	3.293
mar-14	6.328	1.217	425	751	282	199	99	3.354
abr-14	4.453	1.117	109	42	25	6	36	3.118
mai-14	4.990	1.371	334	85	35	19	5	3.142
jun-14	5.297	1.294	474	257	48	74	18	3.132
jul-14	5.808	1.730	211	419	249	40	30	3.129
ago-14	5.899	1.028	900	164	401	240	33	3.133
set-14	4.586	1.251	68	38	40	52	45	3.093
out-14	4.549	1.162	107	35	33	39	49	3.124
nov-14	4.415	1.078	82	27	27	13	37	3.149
dez-14	5.004	1.600	134	23	22	24	27	3.173
jan-15	4.670	1.152	205	66	22	21	24	3.180
fev-15	6.947	3.278	295	121	35	20	21	3.177
mar-15	5.225	1.707	123	112	50	25	18	3.191
abr-15	6.331	2.558	333	82	94	35	23	3.206
mai-15	6.863	2.989	382	124	33	85	53	3.199

Elaborado por Liberum Ratings Fonte: CVM



Elaborado por Liberum Ratings Fonte: Administrador do Fundo

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

Mauricio 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

Processo de diligência sobre os ativos de Finanças Estruturadas:

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

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

A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não.

Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não.

Frequência de Monitoramento: A política de monitoramento de ratings para esta classe de ativo é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings www.liberumratings.com.br.

Escala de avaliação:

Escalas de Ratings de Curto e Longo Prazo Liberum Ratings
www.liberumratings.com.br

Informações utilizadas:

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 29/05/2015. Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório. As informações disponíveis para a emissão da classificação e, conseqüentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

Outros Serviços Prestados:

A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não.

Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não.

Conflitos de Interesse:

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não.

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.

A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não.

Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não.

Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.

Esta classificação é sujeita a alterações. Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3437-1616

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

contato@liberumratings.com.br

www.liberumratings.com.br

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). 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).

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.