

03-Nov-2014 | 00:00 BRST

# Ratings de 47 transações de operações estruturadas brasileiras colocados "sob observação por alteração de critério" (UCO)

Analistas principais: Hebertt Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742, [hebertt.soares@standardandpoors.com](mailto:hebertt.soares@standardandpoors.com); Mariana Gomes, São Paulo, 55 (11) 3039-9765, [mariana.gomes@standardandpoors.com](mailto:mariana.gomes@standardandpoors.com); Henrique Sznirer, São Paulo, 55 (11) 3039-9723, [henrique.sznirer@standardandpoors.com](mailto:henrique.sznirer@standardandpoors.com)

Analytical Managers: Leandro C Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, [leandro.albuquerque@standardandpoors.com](mailto:leandro.albuquerque@standardandpoors.com); Eric Gretch, Nova York, 1 (212) 438-6791, [eric.gretch@standardandpoors.com](mailto:eric.gretch@standardandpoors.com)

Lead Analytical Manager: Arthur F Simonson, Nova York, 1 (212) 438-2094, [arthur.simonson@standardandpoors.com](mailto:arthur.simonson@standardandpoors.com)

---

**SÃO PAULO (Standard & Poor's), 3 de novembro de 2014** – O critério da Standard & Poor's Ratings Services para a avaliação de riscos operacionais em transações de operações estruturadas tornou-se efetivo em 03 de novembro de 2014 (ver "Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas", de 9 de outubro de 2014). Este critério apresenta nossa metodologia e premissas para a avaliação de riscos operacionais associados a participantes que forneçam serviços essenciais ao emissor de uma operação estruturada. Para casos em que acreditemos que os riscos operacionais possam causar instabilidade de crédito e impactar os ratings atribuídos à transação, este critério estabelece um limite ao rating máximo que poderá ser atribuído à transação.

Em relação à carteira de ratings de transações brasileiras, acreditamos que 108 ratings atribuídos a 47 transações distintas poderiam ser afetados por este critério. Portanto, colocamos esses ratings “sob observação por alteração de critério” (ou UCO, na sigla em inglês para *under criteria observation*) e estamos nomeando-os como “UCO” na coluna intitulada “Identificador Regulatório” na página de cada transação, no site da Standard & Poor’s, seção de Produtos de Ratings de Crédito (ver *Standard & Poor’s Announces “Under Criteria Observation” Identifier For Ratings Potentially Affected By Criteria Changes*, publicado em 7 de maio de 2013).

A adição do identificador UCO a um rating não muda a definição desse rating ou nossa opinião sobre a qualidade de crédito da emissão ou do emissor. O identificador vigorará até a conclusão de nossa revisão inicial, prevista para ocorrer dentro de seis meses. Nesta data, esperamos remover o identificador UCO dos ratings que não foram afetados, indicando que o novo critério não resultará em uma mudança de rating. Para os ratings afetados, podemos colocá-los em *CreditWatch* ou alterá-los como resultado de nossa revisão inicial e também os removeremos do identificador UCO. Esperamos solucionar qualquer *CreditWatch* decorrente da aplicação desse critério em um prazo de três meses contados a partir da colocação do rating nessa listagem.

Abaixo estão as transações de operações estruturadas brasileiras sob UCO em função da publicação do critério de avaliação de riscos operacionais em operações estruturadas:

- Atlantic Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial;
- Credit Brasil Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial;
- Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios;
- Credix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial LP;
- FIDC Angá Sabemi Consignados I;
- FIQ FIDC Brazil Plus;
- Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Direitos Creditórios XP Sabemi Consignados I;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi Consignados II;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Brazil Plus – Multisegmentos;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios da Indústria Exodus I;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios da Indústria Exodus III – BRZ;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Goal One;
- Fundo De Investimento Em Direitos Creditórios Empírica Sifra Premium;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Sifra Star;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Exodus;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Interbank – Multisegmentos;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Intercapital;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Lavoro II;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Lavoro III;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Lotus Multi Fomecedores;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Asia LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Empresarial LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Hope LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Lego II;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Prospecta LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Silverado – Fornecedores do Sistema Petrobras;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Silverado Maximum;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial SM LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Intercash LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Invest Dunas LP;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Vale;
- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Valor;

- Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Policard II;
- Garson Fundo de Investimento em Direitos Creditórios;
- Global Suppliers-Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial;
- Libra Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios;
- Lotus Performance Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial LP;
- Multi Asset Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial;
- Multi Recebíveis II Fundo de Investimento em Direitos Creditórios;
- Plata Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial LP;
- Polo Credito Consignado Fundo de Investimento em Direitos Creditórios I;
- RED - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial LP;
- Red Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Crédito Corporativo;
- Red Performance Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizado;
- Sul Invest BRZ Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial;
- Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial;
- Z2 Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis.

### **Crítérios e Artigos Relacionados**

**Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas**, 9 de outubro de 2014.

- *Standard & Poor's Announces "Under Criteria Observation" Identifier For Ratings Potentially Affected By Criteria Changes*, 7 de maio de 2013.

### **Informações regulatórias adicionais**

#### **Outros serviços fornecidos ao emissor**

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

#### **Standard & Poor's não realiza *due diligence* em ativos subjacentes**

Quando a Standard & Poor's Ratings Services atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou uma empresa de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em

alguns casos, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de *default*) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a Standard & Poor's Ratings Services realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A Standard & Poor's Ratings Services também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à Standard & Poor's Ratings Services todas as informações requisitadas pela Standard & Poor's Ratings Services de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à Standard & Poor's Ratings Services relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela Standard & Poor's Ratings Services em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a Standard & Poor's colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da Standard & Poor's Ratings Services, tanto positiva quanto negativamente.

#### **Atributos e limitações do rating de crédito**

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

#### **Fontes de informação**

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e

conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

#### **Aviso de ratings ao emissor**

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "**Aviso de Pré-Publicação aos Emissores**".

#### **Frequência de revisão de atribuição de ratings**

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito)

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>

- Política de Monitoramento

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

#### **Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services**

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em

["Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII"](#) seção em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br).

#### **Faixa limite de 5%**

A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em

[http://www.standardandpoors.com/pt\\_LA/web/guest/regulatory/disclosures](http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures) o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.