



RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE



PREFEITURA DO RECIFE
AUTARQUIA MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSITÊNCIA À SAÚDE DOS
SERVIDOS
GERÊNCIA DE INVESTIMENTOS
AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

ART. 3º - B DA PORTARIA MPS N° 519/2011, INCLUÍDO PELO ART. 2º DA PORTARIA MPS N° 170,
DE 25/04/2012, DOU DE 26/04/2012

AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE - APR	Nº / ANO: 131 /2014
Unidade Gestora do RPPS: Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores CNPJ: 05.244.336/0001-13	OF. Nº: 131 e 32A/2014 – GI
	Data: 03/10/2014
VALOR (R\$): 6.000.000,00 (Seis milhões de reais)	Dispositivo da Resolução do CMN: Art. 7º, VI

HISTÓRICO DA OPERAÇÃO

Descrição da operação: Resgate do valor de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) do Fundo BB Previdenciário RF Fluxo CNPJ: 13.077.415/0001-05, para ser aplicado no Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20.

O mercado financeiro está passando por momentos de muitas volatilidades, e a proteção dos recursos em fundos atrelados ao DI é de fundamental importância, uma vez que, além de proporcionar melhores rentabilidades, ainda, evita desconfortos patrimoniais decorrentes das volatilidades do mercado. Durante o mês de setembro de 2014 e neste início de outubro/2014, temos verificado significativas volatilidades negativas tanto no mercado de renda variável como no mercado de renda fixa, este em particular com relação aos IMAs e NTN-B e até mesmos em outros índices de renda fixa, sendo o DI uma boa opção.

O Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, é um fundo de renda fixa, enquadrado na resolução 3.922 de 25.11.2010, em seu Art. 7º, VI, por tratar-se de um FIDC ABERTO. O Fundo Previdenciário Reciprev está adquirindo o valor de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões), em **QUOTAS SÊNIORES** do referido fundo. O benchmark do Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, é de 120% do CDI, portanto, um bom referencial para a carteira. O Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, existe desde o ano de 2012, e sempre apresentando bons retornos em relação ao CDI, conforme lâmina em anexo.

Por tratar-se de um fundo com carência inicial de 4 (quatro meses) e mais 5 dias úteis, e a partir daí o resgate é com 29 dias, o Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, está sujeito ao Atestado de Compatibilidade de Aplicações de Recursos previsto na Portaria N° 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX § 4º. O referido atestado de compatibilidade encontra-se como anexo desta APR.

O Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, têm como gestor a Riviera Gestora de Recursos Ltda CNPJ: 07.611.259/0001-18, que ocupa a 35ª posição no ranking ANBIMA (posição ANBIMA de agosto/2014, com mais de 500 gestores), efetuando a gestão de recursos de mais de 5,526 bilhões de reais. Têm como administrador a Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A CNPJ: 62.285.390/0001-40, e como custodiante o Banco Paulista S.A. CNPJ: 61.820.817/0001-09.

A aplicação no Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, está aderente à política de investimentos do Fundo Previdenciário Reciprev.

O Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20, encontra-se credenciado pelo Fundo Previdenciário Reciprev.

A aplicação acima foi definido na reunião do Comitê de Investimentos do dia 24.09.2014.

Anexo: Lâminas dos fundos

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS:

Segmento: Renda Fixa

Tipo de Ativo: Renda Fixa – art. 7º, VI (FIDC Aberto)

Instituição Financeira: Riviera Gestora de Recursos Ltda

CNPJ da Instituição Financeira: 07.611.259/0001-18

Fundo: Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus

CNPJ do Fundo: 14.239.052/0001-20

Índice de Referência: 120% do CDI para as cotas sêniores

Patrimônio Líquido do Fundo: R\$ 81.177.045,00

% do Patrimônio Líquido do Fundo: 7,39%

PROPONENTE:

Andreson Carlos Gomes de Oliveira

Chefe de Divisão de Investimentos

CPF: 052.430.264-25

Entidade Certificadora: ANBIMA

Validade da Certificação: 25/06/2017

GESTOR/AUTORIZADOR CERTIFICAÇÃO/VALIDADE

José Marcos Alves de Barros

Gerente de Investimentos

CPF: 334.326.354-00

Entidade Certificadora: ANBIMA

Validade da Certificação: 13/09/2016

RESPONSÁVEL PELA LIQUIDAÇÃO DA OPERAÇÃO:

Márcio Araújo Acóli

Gerente Administrativo e Financeiro

CPF: 111.494.264-20

Recife, 03 de outubro de 2014

Ofício RECIPREV nº 131/2014 – GI

Senhor Gerente,

Solicitamos resgatar o valor de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) do fundo BB Previdenciário RF Fluxo CNPJ: 13.077.415/0001-05, vinculado a conta 7.909-X, e providenciar TED conforme a seguir:

Banco: 611 (Banco Paulista S.A)

Agência: 001

Conta: 25977-5

Favorecido: Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Brazil Plus

CNPJ: 14.239.052/0001-20

Justificativa da aplicação: APR 131/2014

Atenciosamente,


JOSÉ MARCOS ALVES DE BARROS
GERENTE DE INVESTIMENTOS


MÁRCIO ARAUJO ACIOLI
GERENTE ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO

Ilmo Senhor

PEDRO PAULO

Gerente de Relacionamento

Banco do Brasil S.A. – Agência Setor Público - Recife -PE

NESTA



Recife, 03 de outubro de 2014

Ofício RECIPREV nº 32A/2014 – GI

Prezadas Senhoras,

Solicitamos aplicar o valor de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) no Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus CNPJ: 14.239.052/0001-20.

Justificativa da aplicação: APR 131/2014

Atenciosamente,


JOSÉ MARCOS ALVES DE BARROS
GERENTE DE INVESTIMENTOS

MÁRCIO ARAUJO ACIOLI
GERENTE ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO

Ilma Senhoras
SABRINA MOLINA/TATIANE TOLEDO/JULIANA MACHADO
Riviera Gestora de Recursos Ltda
São Paulo - SP

*Examinado por
E. P. S. em
03/10/2014*





RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE

**RECI
PREV**

PORTARIA MPS Nº 440, DE 09 DE OUTUBRO DE 2013 - DOU DE 11/10/2013

"Art. 3º IX § 4º As aplicações que apresentem prazos para desinvestimento, inclusive prazos de carência e para conversão de cotas de fundos de investimentos, deverão ser precedidas de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras do regime.

ATESTADO DE COMPATIBILIDADE DE APLICAÇÕES DE RECURSOS

Com base na Portaria MPS Nº 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX § 4º, apresentamos as projeções de despesas, receitas e saldos do Fundo Previdenciário Reciprev até o ano 2031, decorrentes do Estudo Atuarial realizado pela Caixa Econômica Federal em maio/2014.

Ano	Qtde. Aposentadorias e Pensões	Despesas Anuais	Receitas Anuais	Saldo
2014	127	5.766.307,29	118.741.957,07	857.583.923,46
2015	280	11.131.470,95	133.798.317,06	1.031.705.804,98
2016	501	18.155.918,95	150.596.048,22	1.226.048.282,55
2017	599	21.541.217,16	156.753.499,33	1.434.823.461,67
2018	668	24.857.305,20	161.609.135,26	1.657.664.699,43
2019	727	27.187.637,72	163.620.568,02	1.893.557.511,69
2020	805	30.541.069,18	168.642.417,21	2.145.272.310,43
2021	881	33.658.952,96	174.182.864,38	2.414.512.560,47
2022	974	37.773.581,29	178.776.308,84	2.700.386.041,65
2023	1.091	44.197.309,59	182.822.644,43	3.001.034.538,99
2024	1.250	51.162.243,50	186.738.849,54	3.316.673.217,37
2025	1.435	59.786.899,68	190.312.621,38	3.646.199.332,11
2026	1.732	72.924.883,83	193.632.573,05	3.985.678.981,26
2027	2.212	94.793.365,70	196.331.419,89	4.326.357.774,32
2028	2.658	114.233.078,96	198.962.727,92	4.670.668.889,74
2029	3.085	134.089.984,01	201.327.754,18	5.018.146.793,30
2030	3.473	150.991.155,07	203.703.146,99	5.371.947.592,82
2031	4.643	190.589.476,30	205.637.764,27	5.709.312.736,35

Estudo Atuarial 2014 – Realizado pela Caixa Econômica Federal (Base de dados/Dezembro 2013)

Deste modo, as receitas anuais são suficientes para cobrir as despesas anuais no mínimo até o ano de 2031, justificando-se a realização da aplicação no ativo a seguir, por estar compatível com as obrigações presentes e futuras do Fundo Previdenciário Reciprev.

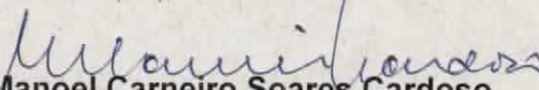


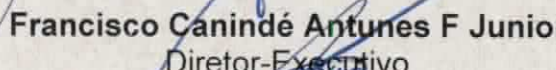
RECIFE
PREFEITURA DA CIDADE

**RECI
PREV**

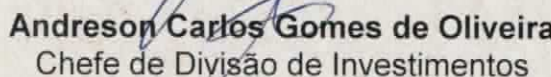
CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS	
Valor da aplicação	R\$ 6.000.000,00 (Seis milhões de reais)
Segmento	Renda Fixa
Tipo de Ativo	Renda Fixa - Art 7º, VI (FIDIC ABERTO)
Instituição Financeira/Gestor	Riviera Gestora de Recursos Ltda
CNPJ da Instituição Financeira/Gestor	07.611.259/0001-18
Fundo	Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus
CNPJ do Fundo	14.239.052/0001-20
Índice de Referência	120% do CDI (Cotas Sêniores)
Patrimônio Líquido do Fundo	R\$ 81.177.045,00
% do Patrimônio Líquido do Fundo	7,39%
% da Aplicação – Política de Investimento Art 7º, VI	A soma de todas as aplicações neste artigo encontram-se enquadradas na Política de Investimentos e na Resolução nº 3.922 de 25 de novembro de 2010.
Prazo da aplicação	Indeterminado.Sendo 4 (quatro) meses e 5 dias úteis de carência. Após esta data o resgate é com 29 dias a partir da data do pedido de resgate
Justificativas da aplicação	APR 131/2014

Recife (PE), 03 de outubro de 2014


Manoel Carneiro Soares Cardoso
Diretor-Presidente


Francisco Canindé Antunes F Junior
Diretor-Executivo


José Marcos Alves de Barros
Gerente de Investimentos


Andresson Carlos Gomes de Oliveira
Chefe de Divisão de Investimentos

Brazil Plus Investment Management Ltd.
One Dock Street | Stamford - CT | USA | 07003
Phone + 1 203 326 4570

Av. Moema, 500 - Cj. 12 | São Paulo-SP | Brasil | 04077-020
Telefone +55 11 4328 0051

www.brazilplus.com
brazilplus@brazilplus.com

Estratégia do Fundo

Proporcionar aos investidores baixa volatilidade, com diversificação do risco através da pulverização dos investimentos e otimização do retorno, através de diferentes áreas geográficas do Brasil, minimizando capital desalocado por meio da mobilidade de capital entre os fundos investidos.

Ativos sob Gestão		Ratings	
Patrimônio Líquido do Fundo	81.177.045 100,0%	Cota Senior	AA
Cota Senior	47.941.530 58,3%	Cota Mezanino	RF
Cota Mezanino	8.255.229 4,0%	Cota Subordinada	RF
Cota Subordinada	30.980.289 37,7%		
Investimentos		Investimentos	
Cota Subordinada - FIDC Brazil Plus	872.504 1,1%	Cota Senior - FIDC Dunas	AAA
Cota Subordinada - FIDC Interbank	8.706.774 12,0%	Cota Mezanino - FIDC Dunas	A
Cota Subordinada - FIDC Dunas	20.081.364 24,7%	Cota Subordinada - FIDC Dunas	RF
Cota Mezanino - FIDC Interbank	3.276.496 4,0%	Cota Senior - FIDC Interbank	AAA
Cota Senior - FIDC Dunas	21.053.735 25,9%	Cota Mezanino - FIDC Interbank	A
Cota Senior - FIDC Brazil Plus	11.275.037 13,9%	Cota Subordinada - FIDC Interbank	RF
Cota Senior - FIDC Interbank	13.259.845 16,3%	Cota Senior - FIDC Brazil Plus	AAA
Caixa Contas a Pagar e a Receber	1.649.288 2,0%	Cota Mezanino - FIDC Brazil Plus	A
		Cota Subordinada - FIDC Brazil Plus	RF

Desempenho das Cotas do FIÇ FIDC Brazil Plus

	2011			2012			2013		
	Sênior	Mezan	Subord	Sênior	Mezan	Subord	Sênior	Mezan	Subord
Jan				0,70%	0,76%	2,04%	1,01%	1,09%	3,31%
Fev				0,58%	0,63%	0,98%	0,94%	1,02%	3,11%
Már				0,65%	0,70%	1,27%	0,91%	0,99%	3,00%
Abr			1,28%	0,72%	0,78%	1,11%	0,98%	1,06%	2,09%
Mai			2,78%	0,70%	0,76%	2,17%	1,03%	1,12%	2,23%
Jun			1,17%	0,71%	0,77%	1,82%	0,98%	1,06%	0,57%
Jul	0,47%		0,89%	0,85%	0,92%	2,84%	1,13%	1,22%	2,87%
Ago	0,83%		2,75%	0,83%	0,90%	3,30%	1,03%	1,12%	1,31%
Set	0,65%		0,47%	0,64%	0,91%	2,33%	-	-	-
Out	0,73%		2,67%	0,96%	1,04%	4,22%	-	-	-
Nov	0,65%		2,37%	0,85%	0,92%	2,96%	-	-	-
Dez	0,64%	0,41%	-0,68%	0,94%	1,03%	3,74%	-	-	-
Ano	4,03%	0,41%	-14,64%	9,74%	10,60%	32,81%	8,80%	9,01%	21,31%
Acumulado	4,03%	0,41%	-14,64%	14,16%	11,06%	52,26%	23,64%	21,07%	84,70%

* Cotas Senior com início em 12/07/2012

** Cotas Mezanino com início em 12/12/2012

Liquidez dos Ativos

FIDC	Caixa (final do mês)	Prazo médio (dias) dos Recebíveis	Subordinação (Seniors/PL)	FIDC	Caixa (final do mês)	Prazo médio (dias) dos Recebíveis	Subordinação (Seniors/PL)
FIDC Brazil Plus	48.313.774	31	43,96%	FIDC Dunas	1.613.123	39	47,64%
FIDC Interbank	3.382.911	61	47,83%				

Estadísticas de Desempenho

	Sênior	Mezan	Subord		Sênior	Mezan	Subord
Retorno no mês corrente*	1,08%	1,12%	1,31%	Desvio-Padrão mensal	0,17%	0,20%	1,12%
Retorno acima do CDI	0,17%	0,36%	0,45%	Sharpe mensal	0,35	1,13	1,36
Correlação com CDI	100,0%	100,0%	51,7%	Retorno composto trimestral	8,47%	6,42%	19,15%
Retorno médio mensal	0,82%	0,91%	2,22%	Desvio-Padrão trimestral	1,10%	1,14%	3,81%
				Sharpe trimestral	5,84	6,46	5,18

Concentração das Carteiras



Carteiras e Região de atuação



Termos e Estrutura

Investimento mínimo
R\$ 25.000 (vinte e cinco mil Reais)

Taxa de administração
1,25% ao ano de taxa de Administração somada a uma taxa de consultoria conforme o contrato de serviço e uma taxa de custódia conforme o contrato de custódia.

Liquidez
De acordo com a classificação das cotas, e inferior a 31 dias.

Resgate
Até 29 dias do pedido do resgate para as cotas sêniores, e até 30 dias do pedido do resgate para as cotas mezanino. Para o investimento inicial, sujeito a penalidade para resgates com prazo de investimento inferior a 4 meses.

Domicílio do Fundo
Brasil (RS)

Custodiante
Banco Paulista SA

Administrador
Socopa Sociedade Corretora Paulista

Auditor
Ernst & Young

Gestor
Riviera Investimentos

Cotas Subordinadas*
Mínimo 40% para as Cotas Seniores e min de 12% para as Cotas Subord Mezanino

Cotas Mezanino
Não mais de 88%

Cotas Sênior
Não mais de 60%

Benchmark
120% do CDI - Cotas Senior; 130% do CDI - Cotas Mezanino

Classificação
Cotas Sênior: AA/AA+ S&P/Austin Ratings; Cotas Mezanino: A pela Austin Ratings

Área Legal

O investimento no Fundo sujeita o investidor a riscos, conforme descrito na seção "FATORES DE RISCO" do Prospecto. Ainda que a Administradora mantenha um sistema de gerenciamento de riscos da carteira de investimentos do Fundo, não há garantia de completa eliminação de possibilidade de perdas no Fundo ou para o investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O Fundo não conta com garantia de seu Administrador, do Gestor, do Custodiante, de suas Partes Relacionadas, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

As informações apresentadas nesse relatório foram fornecidas pelos Administradores, Custodiantes, Gestores e Prestador de Serviços do Fundo. Índices foram retirados de fontes públicas, como a Internet e jornais.

BB Prev RF Fluxo Fc

Características

Gestão:	BB Dtvn S.A
Administrador:	BB Dtvn S.A
Taxa máx. de adm. (%):	1,00
Taxa de performance:	-
Classificação Anbima:	Renda Fixa
CNPJ:	13077415000105

Informações Operacionais

Aplicação mínima (R\$)	1.000
Movimentação mínima (R\$)	0
Saldo mínimo (R\$)	0
Conversão de cota para aplicação:	D+000
Conversão de cota para resgate:	D+000
Disponibilidade dos recursos resgatados:	D+000

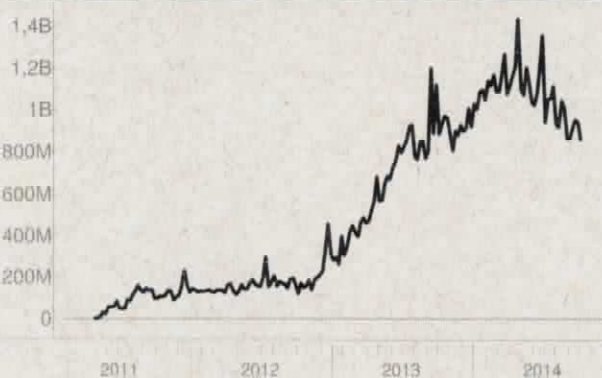
Retorno (%) (até 10/1/2014)

	out 2014	set 2014	ago 2014	jul 2014	jun 2014	mai 2014	abr 2014	mar 2014	fev 2014	jan 2014	dez 2013	nov 2013	2014	24m	12m	6m	1m
● Fundo	0,04	0,83	0,79	0,87	0,75	0,79	0,75	0,70	0,72	0,77	0,72	0,64	7,24	-16,68	9,45	4,89	0,83
● CDI	0,04	0,90	0,86	0,94	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	7,88	18,52	10,34	5,31	0,90
● Dólar	0,46	9,44	-1,23	2,95	-1,63	0,13	-1,19	-3,02	-3,83	3,57	0,76	5,55	5,11	21,54	11,30	8,85	10,10
● Euro	0,38	5,10	-2,99	0,70	-1,27	-1,53	-0,53	-3,28	-1,51	1,43	2,02	5,44	-3,70	18,99	3,75	-0,49	5,83
● Ibovespa	-2,32	-11,70	9,78	5,00	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	2,62	-11,27	-0,60	5,15	-13,55
● IBX	-2,27	-11,25	9,59	4,46	3,62	-1,12	2,71	6,89	-0,32	-8,15	-3,08	-2,02	2,29	3,11	1,09	4,63	-13,03
● IGP-M	-	0,20	-0,27	-0,61	-0,74	-0,13	0,78	1,67	0,38	0,48	0,60	0,29	-	-	-	-	-
● Poupança	-	0,59	0,56	0,61	0,55	0,56	0,55	0,53	0,63	-	-	0,52	-	-	-	-	-

Retorno acumulado desde o início do Fundo



Patrimônio Líquido (R\$ milhões)



Histórico (até 10/1/2014)

Cota:	1,3283
Patrimônio Líquido (R\$):	858.884.458,09
PL Médio últimos 12 Meses (R\$)	973.913.044,31
Início do Fundo:	4/28/2011
Máximo Retorno Mensal desde o início:	1,00
Mínimo Retorno Mensal desde o início:	0,04
Nº de Meses com Retorno Positivo desde o início:	42
Nº de Meses com Retorno Negativo desde o início:	0
Retorno Acumulado desde o início:	32,83
Volatilidade desde o início:	0,11

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. Para a avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. O Sistema Econômica é uma ferramenta para auxiliar o trabalho do analista e não contém nada que por si só deva ser interpretado como uma recomendação de investimento.

Fonte: Econômica

FIDC BRAZIL PLUS

Condomínio:	Aberto	Administrador:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
Prazo:	30 (trinta) anos	Gestor:	Riviera Gestora De Recursos Ltda.
Data de Registro:	10/05/2007	Custodiante:	Banco Paulista S/A
Classes	Sênior e Subordinada (Mezanino e Júnior)	Consultorias:	Sifra S/A, Opinião S/A, OPS Desenvolvimento de Negócios Ltda., LP – Crédito e Cadastro Ltda. e Opinião Assessoria e Consultoria Ltda.
Política de Investimento:	<p>Direitos Creditórios - Mínimo de 50% (cinquenta por cento) em Direitos Creditórios elegíveis, representados por duplicatas, cheques, notas promissórias, cédulas de crédito bancário ou todo e qualquer outro título representativo de crédito (Títulos de Crédito), por contratos de compra e venda, de locação, e/ou de prestação de serviços, de titularidade de empresas atuantes nos segmentos comercial, industrial, imobiliário, financeiro e/ou de prestação de serviços (Cedentes).</p> <p>Outros Ativos - Máximo de 50% nos seguintes Ativos Financeiros: a) moeda corrente nacional; (b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) operações compromissadas de até 30 (trinta) dias, lastreadas exclusivamente em ativos previstos no item (b); e (d) cotas de fundos de renda fixa ou fundos referenciados pela Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, por seus respectivos controladores, por sociedades por eles direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária, cujas políticas de investimento admitam a alocação de recursos exclusivamente nos ativos identificados nos incisos "(b)" e "(c)" acima, bem como cujas políticas de investimento admitam a realização de operações com derivativos, desde que para proteção das posições devedidas à vista, até o limite destas.</p>		
Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios:	<p>i) que o prazo de vencimento não seja superior a 360 (trezentos e sessenta) dias, contados da data de sua aquisição pelo Fundo; ii) não poderão estar vencidos e pendentes de pagamento quando da sua cessação; iii) deverão ter sido indicados, por meio do envio de arquivo eletrônico enviado ao Custodiante, pelas Empresas de Consultoria ou, alternativamente, aprovados pelo Comitê de Investimento.</p>		
Limites de Concentração	<ul style="list-style-type: none"> • Cedentes: Até 7% (sete por cento) do Patrimônio Líquido; • 10 (dez) maiores cedentes: 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido; • Sacados: Até 7% (sete por cento) do Patrimônio Líquido; até 10% (dez por cento) do Patrimônio Líquido caso tenha rating "brAA" por uma agência de rating internacional; e até 20% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido caso tenha rating "brAAA" por uma agência de rating internacional; • Cedentes e Sacados por Atividade Econômica: máximo de 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido em Cedentes e Sacados pertencentes a uma mesma atividade econômica (de acordo com Tabela CNAE); • Emissores de Ativos Financeiros: Até 20% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido; • Fundos de Renda Fixa: até 100% (cem por cento) do Patrimônio Líquido em um único Fundo de Investimento, desde que esse atenda aos requisitos constantes no item iv) do Artigo 30 do Regulamento. 		
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • Cotas Seniores: 125% do CDI; Cotas Subordinadas Mezanino: 152% do CDI. 		
Subordinação	<ul style="list-style-type: none"> • Cotas Seniores: Mínimo de 52% do PL; Cotas Subordinadas Mezanino: Mínimo de 26% do PL. 		
Nº de cotistas (30/jun/14):	<ul style="list-style-type: none"> • Cotas Seniores: 10; Cotas Subordinadas: 6 		

Regulamento: 31/01/2014

Ratings

Classe	2T14 (atual)	1T14	4T13	Abr/07 (inicial)
Sênior	brAA+(sf)	brAA+(sf)	brAA+(sf)	brAA-(sf)
	Estável	Estável	Estável	Estável
Classe	2T14 (atual)	1T14	4T13	Dez/10 (inicial)
Sub. Mezanino	brA+(sf)	brA+(sf)	brA+(sf)	brA+(sf)
	Estável	Estável	Estável	Estável

Validade dos Ratings: Cotas Seniores: 31/mar/2015
Cotas Mezanino: 30/ago/2014

Analistas

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0702
pablo.mantovani@austin.com.br

Denise Esteves
Tel.: 55 11 3377 0741
denise.esteves@austin.com.br

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 03 de setembro de 2014, reafirmou os ratings de crédito das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Brazil Plus – Multisegmentos (FIDC Brazil Plus), respectivamente em 'brAA+(sf)' e 'brA+(sf)'. A perspectiva dos ratings permanece **estável**.

Este monitoramento compreende, principalmente, a análise da evolução dos riscos relativos ao FIDC Brazil Plus no 2º trimestre de 2014 (período compreendido entre os meses de abril e junho). De acordo com informações públicas e disponibilizadas pela Administradora do Fundo, não houve alterações em Regulamento no 2º trimestre de 2014.

Acompanhando a metodologia definida pela Austin Rating para os monitoramentos trimestrais de FIDCs, a afirmação das classificações decorre da manutenção dos fatores estruturais que as sustentavam nas respectivas atribuições.

Os ratings das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino do FIDC Brazil Plus estão refletindo, por um lado, os seguintes pontos frágeis da estrutura do Fundo: i) a forte correlação da qualidade dos ativos subjacentes (direitos creditórios) do Fundo com o frágil perfil de crédito médio e baixo nível de Governança Corporativa das empresas Cedentes. Ademais, essas empresas têm acesso restrito ao mercado bancário, são vulneráveis às oscilações conjunturais, e não são selecionadas com base em critério de rating mínimo atribuído por agências de classificação de risco; ii) os ativos subjacentes (Direitos Creditórios) são remunerados a taxas prefixadas, enquanto as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino são corrigidas diariamente, o que, apesar do curto prazo desses ativos, se traduz em risco de descasamento de taxas (risco de mercado); iii) em que pese a estrutura de negócios do Fundo ser dotada de fatores que tendem a elevar o comprometimento dos membros do Comitê de Investimentos e o fato da aquisição de Direitos Creditórios estar apoiada em metodologia de análise de crédito, processos e ferramentas adequados por parte das Empresas de Consultoria, existe espaço, como em estruturas similares, para uma maior ponderação de aspectos subjetivos de Cedentes, Devedores (Sacados) e de garantias pelo Comitê de Investimentos. Especificamente para as Cotas Subordinadas Mezanino, destaca-se, ainda, que, além dessas estarem naturalmente mais expostas aos riscos de perda dos ativos, seus resgates estão condicionados à preservação da Razão de Garantia de 208,34% para as Cotas Seniores - ou seja, considerando a atual estrutura, as Cotas Subordinadas Mezanino poderiam ser resgatadas integralmente, tão somente no caso de haver um total de Cotas Subordinadas Júnior que, após o seu resgate, ainda representasse 52,0% do PL, aspecto que impõe considerável risco de liquidez para essas.

Em contraste, as classificações atuais sustentam-se, primordialmente, na proteção oferecida aos Cotistas Seniores e aos Cotistas Subordinados Mezanino pelas respectivas estruturas de subordinação do FIDC Brazil Plus, representada pela participação mínima de 52,0% de Cotas Subordinadas (Júnior e Mezanino) e de 26,0% de Cotas Subordinadas Júnior; ii) em razão desses percentuais, existem elevados índices mínimos de cobertura, destacando-se que apenas as Cotas Subordinadas Júnior (26,0%) cobririam os saldos dos três maiores sacados, enquanto as Cotas Subordinadas Júnior e Mezanino (52,0%) cobririam os saldos dos 10 maiores sacados sem *rating*. Ademais, a nota está suportada, entre outros, pela presença dos seguintes itens na estrutura da transação: i) Taxa Mínima de Cessão (TMC), que se traduz na obrigatoriedade de aquisição de recebíveis por um preço mínimo que garanta o cumprimento do *benchmark* das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino e todos os demais custos e despesas do Fundo; ii) Coobrigação de 25,0% do Grupo Sifra pela inadimplência total do mês (de acordo com Contrato de Prestação de Serviços), elevando o comprometimento desse com a qualidade dos ativos; iii) participação de membros contratados pelos seus cotistas subordinados júnior (Brazil Plus) não ligados às Consultoras, no cotidiano das operações e nos Comitês de Crédito, minimizando os potenciais conflitos de interesse existentes; e iv) limitação de prazo médio ponderado de 70 dias para a carteira, reduzindo os riscos de liquidez (já que se trata de um Fundo aberto) e de mercado (descolamento de taxas).

As classificações atuais baseiam-se, ademais, na análise da performance do FIDC Brazil Plus no 2º trimestre de 2014, bem como da verificação de seu enquadramento aos parâmetros estipulados em Regulamento. Durante o trimestre analisado, o FIDC Brazil Plus manteve-se enquadrado em relação aos principais parâmetros estipulados no Regulamento e apresentou bom desempenho.

No que se refere ao enquadramento aos parâmetros regulamentares, foram observados os seguintes pontos: i) o saldo não aplicado em direitos creditórios estava aplicado em ativos permitidos por Regulamento; ii) as rentabilidades alvo das Cotas Seniores (125,0% do CDI) e das Cotas Subordinadas Mezanino (152,0% do CDI) foram alcançadas em todos os meses; iii) as Cotas Subordinadas mantiveram participação sobre o PL do Fundo acima do mínimo de 52,0%, encerrando o mês de jun/14 em 61,4%; iv) as Cotas Subordinadas Júnior também mantiveram participação superior aos 26,0% do PL exigidos em Regulamento, fechando o trimestre em 31,9% sobre o PL do Fundo; v) o grupo dos 10 maiores Cedentes manteve-se, durante todo o trimestre, abaixo dos 50,0% do PL do estipulados em Regulamento, fechando jun/14 em 29,3% do PL do Fundo; vi) o maior Cedente também esteve frequentemente enquadrado em relação ao limite estipulado em Regulamento (até 7,0% do PL do Fundo), representando 5,1% do PL do Fundo em jun/14; vii) o maior Sacado do Fundo em jun/14 era o Carrefour Com. e Ind., que tinha participação de 2,1% sobre o PL naquela data; e viii) o prazo médio da carteira ficou em torno de 30 dias (16 dias úteis), inferior ao limite máximo de 70 dias definido em Regulamento.

Em contrapartida, cumpre mencionar que o FIDC Brazil Plus apresentou desenquadramento no que se refere ao percentual mínimo de direitos creditórios (mínimo 50,0% do PL do Fundo) na maior parte do trimestre (52,8% em abr/14; 44,7% em mai/14; 47,5% em jun/14). A Austin Rating observará a evolução desses níveis nos próximos trimestres.

No que diz respeito ao desempenho do Fundo e de sua carteira houve, ao longo do 2º trimestre de 2014, ligeira redução do nível de atrasos totais, que saiu de 13,4% em mar/14 (média de 11,0% do PL, no 1º trimestre de 2014), para 7,5% do PL em jun/14 (média de 8,4% do PL, no trimestre em análise). Em complemento, os atrasos acrescidos de recompras e subtraídos de PDD recuaram encerrando jun/14 com participação de 4,6% em relação ao PL do Fundo (10,8% do PL do Fundo em mar/14).

Cumpre mencionar que o total de créditos recomprados apresentou redução na participação em relação ao PL do Fundo do período analisado, com média mensal de 2,8% do PL (3,6% do PL em mar/14).

Os índices de proteção para as Cotas Seniores permaneceram fortes, sendo que a relação "PL Cotas Subordinadas/(Atrasos + Recompras – PDD)" ficou em 13,4 vezes em jun/14 (5,6 vezes em mar/14) e, em virtude de atualmente operar com percentual de Cotas Subordinadas Júnior acima do limite mínimo, o índice "PL Cotas Subordinadas Júnior/(Atrasos + Recompras – PDD)" também permaneceu elevado, encerrando jun/14 em 7,0 vezes (3,2 vezes em mar/14).

Do mesmo modo, as relações de cobertura "PL Cotas Subordinadas/ 5 maiores Sacados" e "PL Cotas Subordinadas/ 5 maiores Cedentes" ainda mantiveram-se em níveis elevados ao final de jun/14, em 7,9 vezes e 3,1 vezes, respectivamente. O índice de cobertura "PL Cotas Subordinadas Júnior/ 5 maiores Sacados" e "PL Cotas Subordinadas Júnior/ 5 maiores Cedentes" fecharam jun/14 em 4,1 vezes e 1,6 vez, respectivamente.

Além disso, vale destacar que o Fundo tem rentabilizado positivamente suas Cotas Subordinadas Júnior, que, nos últimos 12 meses (jul/13 a jun/14), acumularam rentabilidade de 22,6%, equivalente a 233,8% do CDI acumulado no mesmo período.

Em que pese os aspectos acima, a Austin Rating continua chamando a atenção para a elevada participação de créditos relativos a Cedentes em Recuperação Judicial. O Fundo permaneceu com significativa participação ao longo do 2º trimestre de 2014, encerrando jun/14 em 31,2% do PL do Fundo, não obstante, ligeiramente inferior ao observado no final do trimestre anterior (38,0% do PL do Fundo em mar/14).

De acordo com o relatório da Administradora referente ao 2º trimestre de 2014, o Fundo apresentou uma performance dentro das expectativas, mantendo sua carteira enquadrada em relação aos limites de composição e diversificação de portfólio estabelecidos em seu Regulamento.

No que se refere à verificação do lastro por amostragem, no relatório da Administradora, com base nas informações disponibilizadas pelo Custodiante (base da carteira de direitos creditórios - 15 de maio de 2014, sendo 9.354 títulos a vencer e 3.414 títulos vencidos), a avaliação foi satisfatória quanto aos documentos apresentados. A Administradora e o Custodiante não opinaram sobre possíveis perdas para o Fundo.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva estável do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que a classificação das Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Mezanino do Fundo não se modificará no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) alterações nos níveis de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas; (ii) elevações no percentual de créditos de Cedentes em recuperação Judicial; e (iii) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração por Cedente e Sacado.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE

		Enquadramento					
	Parâmetro	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14
PL em Cotas Subordinadas (Mezanino e Junior)	Minimo de 52%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
PL em Cotas Subordinadas Junior	Minimo de 26%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Créditos / PL	Minimo de 50%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado
Benchmark das Cotas Seniores	125,0% do CDI	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Benchmark das Cotas Subordinadas Mezanino	152% do CDI	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado

Limites de Concentração - Cedente e Sacado							
Maior Cedente	Até 7% do PL	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
10 Maiores Cedentes	Até 50% do PL	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Maior Sacado (sem rating)	Até 7% do PL	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Sacados com rating 'brAA'	Até 10% do PL	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
Sacados com rating 'brAAA'	Até 20% do PL	-	-	-	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado

Tabela Prazo Médio							
Data	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14	
Prazo Médio (dias)*	21	16	14	14	14	16	

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A.

* Prazo médio ponderado da carteira (em dias úteis) na data observada

Recompra de créditos							
Data	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14	
Recompras / PL	6,0%	1,7%	3,0%	2,4%	3,3%	2,6%	
Média Móvel Trimestral	5,7%	5,2%	3,6%	2,4%	2,9%	2,8%	

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A.

Índices de Atraso							
Data	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14	
Total de Vencidos / PL	9,9%	9,6%	13,4%	9,9%	7,8%	7,5%	
(Atraso Total - PDD) / PL	4,6%	4,2%	7,8%	4,5%	3,0%	2,0%	
Vencidos > 15 dias / PL	6,8%	6,6%	8,8%	6,1%	5,8%	5,4%	
(Vencidos > 15 dias - PDD) / PL	1,4%	1,1%	3,2%	0,7%	1,1%	-0,1%	
(Atraso Total + Recompras - PDD) / PL	10,6%	5,9%	10,8%	7,0%	6,3%	4,6%	
Atrasos > 15 dias + Recompras + PDD / PL	7,4%	2,8%	6,2%	3,2%	4,3%	2,5%	

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A.

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL)						
Data	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14
Maior Cedente	5,9%	5,4%	6,5%	4,5%	4,7%	5,1%
5 maiores cedentes	21,7%	19,0%	26,0%	18,1%	18,3%	20,0%
10 maiores cedentes	33,5%	29,7%	38,5%	28,4%	27,5%	29,3%
20 maiores cedentes	48,9%	42,4%	52,5%	41,5%	36,8%	39,7%
Maior Sacado	5,1%	3,0%	6,2%	3,2%	2,2%	2,1%
5 maiores sacados	12,7%	10,4%	13,3%	11,0%	7,1%	7,7%
10 maiores sacados	16,9%	14,6%	17,8%	15,6%	9,9%	10,8%
20 maiores sacados	21,2%	18,5%	22,5%	19,1%	13,2%	14,7%

Fonte: SOCOPA – Sociedade Corretora Paulista S.A.

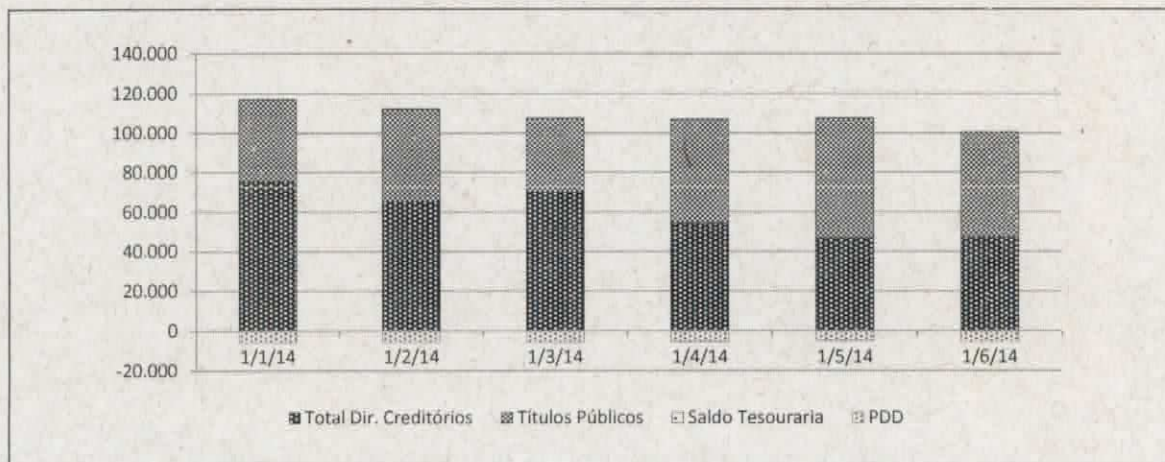
Índices de Cobertura da Estrutura de Subordinação (Junior + Mezanino)						
Data	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14
PL Sub / Vencidos - PDD (vezes)	11,6	13,7	7,8	14,1	21,0	30,3
PL Sub / Vencidos + Recompras – PDD (vezes)	3,0	5,5	3,2	5,2	5,7	7,0
PL Sub / 5 maiores cedentes (vezes)	1,4	1,7	1,3	2,0	2,0	1,6
PL Sub / 10 maiores cedentes (vezes)	0,9	1,1	0,9	1,3	1,3	1,1
PL Sub / 5 maiores sacados (vezes)	2,5	3,1	2,6	3,3	5,1	4,1
PL Sub / 10 maiores sacados (vezes)	1,9	2,2	1,9	2,3	3,7	3,0

Elaboração: Austin Rating / Fonte: SOCOPA – Sociedade Corretora Paulista S.A.

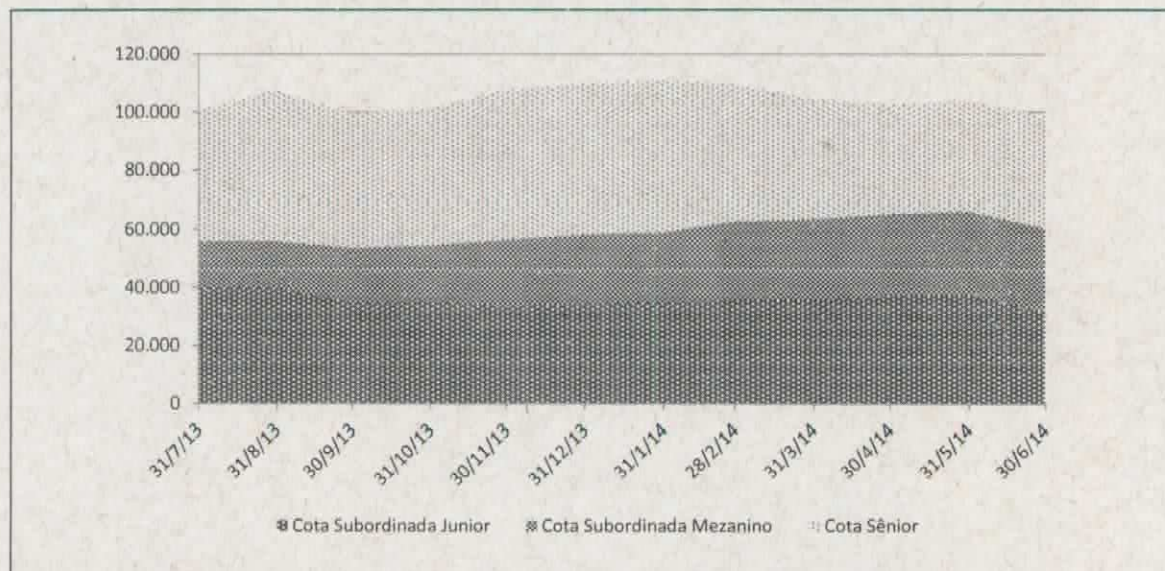
Índices de Cobertura da Estrutura de Subordinação (Júnior)						
Data	31/jan/14	28/fev/14	31/mar/14	30/abr/14	30/mai/14	30/jun/14
PL Sub Júnior / (Vencidos – PDD) (vezes)	6,8	7,7	4,4	8,0	11,9	15,8
PL Sub Júnior / (Vencidos + Recompras – PDD) (vezes)	3,0	5,5	3,2	5,2	5,7	7,0
PL Sub Júnior / 5 maiores cedentes (vezes)	1,4	1,7	1,3	2,0	2,0	1,6
PL Sub Júnior / 10 maiores cedentes (vezes)	0,9	1,1	0,9	1,3	1,3	1,1
PL Sub Júnior / 5 maiores sacados (vezes)	2,5	3,1	2,6	3,3	5,1	4,1
PL Sub Júnior / 10 maiores sacados (vezes)	1,9	2,2	1,9	2,3	3,7	3,0

Elaboração: Austin Rating / Fonte: SOCOPA – Sociedade Corretora Paulista S.A.

Posição da Carteira (R\$)						
Títulos/Datas	31/1/14	28/2/14	31/3/14	30/4/14	30/5/14	30/6/14
Direitos Creditórios	64.325.546	54.491.542	55.925.676	44.101.836	38.412.887	39.438.837
Créditos vencidos	11.038.522	10.544.088	13.995.563	10.209.575	8.111.667	7.437.671
Total Dir. Creditórios	75.364.069	65.035.631	69.921.239	54.311.411	46.524.554	46.876.508
Títulos Públicos	41.727.600	47.325.528	37.584.963	52.447.393	60.978.637	53.501.409
Saldo Tesouraria	73.520	14.972	15.600	14.861	14.892	15.736
Total Geral da Carteira	117.165.189	112.376.131	107.521.802	106.773.466	107.515.884	100.393.653
PDD	-5.930.412	-5.954.993	-5.829.678	-5.550.188	-4.950.425	-4.437.349

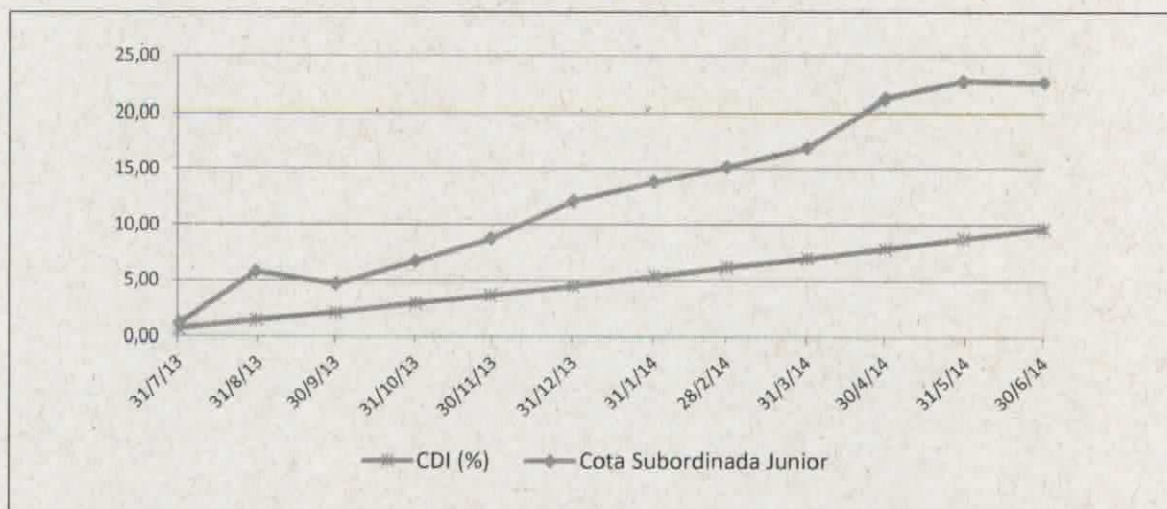
Composição da Carteira

Posição do PL

Data	Cotas Seniores			Cotas Sub. Mezanino			Cotas Sub. Junior				Sub. Total (% PL)	Total (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Sub (%)		
30/6/14	2.005	19	38.115	2.197	13	29.101	666	47	31.551	31,9%	61,4%	98.767
30/5/14	2.005	19	37.729	2.193	13	28.699	793	47	37.625	26,2%	63,7%	104.054
30/4/14	2.010	19	37.420	2.193	13	28.331	793	47	37.163	36,1%	63,6%	102.914
31/3/14	2.225	18	41.017	2.191	13	27.949	793	45	35.828	34,2%	60,9%	104.793
28/2/14	2.569	16	46.899	2.188	13	27.594	793	45	35.293	32,1%	57,3%	109.786
31/1/14	2.881	18	52.098	1.945	12	24.244	793	44	34.884	31,4%	53,2%	111.226
31/12/13	2.881	18	51.557	1.945	12	23.938	793	43	34.372	31,3%	53,1%	109.867
29/11/13	2.881	18	51.058	1.902	12	23.129	793	42	33.338	31,0%	52,5%	107.525
31/10/13	2.858	18	48.886	1.809	12	19.357	854	41	35.210	34,8%	53,9%	101.253
30/9/13	2.658	17	46.223	1.809	12	19.132	854	40	34.534	34,6%	53,7%	99.889
30/8/13	2.981	17	51.398	1.354	12	15.940	981	41	40.113	37,3%	52,2%	107.451
31/7/13	2.604	17	44.510	1.354	12	15.781	1.032	39	40.316	40,1%	55,8%	100.608

Evolução no Valor do PL Total


Rentabilidade Mensal da Cota

Data	CDI (%)		Cotas Seniores (%)			Cotas Sub. Mezanino (%)			Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
30/6/14	0,82	9,68	1,02	125,12	12,22	1,24	152,31	14,83	-0,10	-12,59	22,62
30/5/14	0,86	8,79	1,07	125,13	11,09	1,31	152,32	13,42	1,25	145,12	22,75
30/4/14	0,82	7,86	1,02	124,98	9,90	1,24	152,14	11,95	3,73	456,85	21,24
31/3/14	0,76	6,99	0,95	125,14	8,80	1,16	152,31	10,58	1,52	199,46	16,89
28/2/14	0,78	6,18	0,98	124,93	7,77	1,19	152,07	9,32	1,17	149,64	15,14
31/1/14	0,84	5,36	1,05	124,85	6,73	1,28	151,99	8,03	1,49	177,45	13,81
31/12/13	0,78	4,48	0,98	125,12	5,62	1,19	152,29	6,67	3,10	397,53	12,14
29/11/13	0,71	3,67	0,89	124,81	4,60	1,08	151,91	5,42	1,91	268,61	8,76
31/10/13	0,80	2,94	1,00	124,77	3,68	1,17	146,09	4,29	1,96	243,63	6,73
30/9/13	0,70	2,12	0,87	125,11	2,65	1,02	145,23	3,08	-1,06	-151,25	4,68
30/8/13	0,70	1,41	0,87	124,77	1,76	1,01	144,83	2,04	4,62	664,16	5,80
31/7/13	0,71	0,71	0,88	124,78	0,88	1,03	144,84	1,03	1,12	158,34	1,12

Rentabilidade Acumulada


INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação das classificações de risco de crédito atribuídas às Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino (Cotas) do FIDC Brazil Plus (Fundo) se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 03 de setembro de 2014, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani (Coordenador da Reunião de Comitê), Jorge Alves (Analista Sênior) e Denise Esteves (Analista Pleno). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20140903-2.
2. A presente classificação atribuída está contemplada na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da SOCOPA (Administrador). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: i) informações sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, e patrimônio líquido, volumes de recompras de créditos e de pré-pagamentos de créditos, e concentrações em cedentes e sacados; e ii) Relatórios do Administrador.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da Instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
12. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
13. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
14. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 03 de setembro de 2014. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
15. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem em graduações de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tomarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes a emissão de uma determinada classificação de risco não a afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item 1 do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATORIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LÚCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLÍCITA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2014 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**

Data de Publicação: 4 de setembro de 2014

Relatório de Monitoramento

Fundo de Investimento em Quotas de Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Brazil Plus

Perfil

Colateral: Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios que atendam aos critérios de elegibilidade e condições de cessão definidos no Regulamento.

Administradora: Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A. (Socopa).

Gestora dos Ativos Financeiros: Riviera Gestora de Recursos LTDA. (Riviera).

Custodiante: Banco Paulista S.A. (Banco Paulista).

Consultora Especializada: Brazil Plus Investment Management Ltd.

Provedor da Conta Bancária: Banco Bradesco S.A. (Bradesco).

Proteção de crédito: Subordinação de cotas (mínimo de 40% para as cotas seniores) e spread excedente.

Ratings em Setembro de 2014

Instrumento	Rating Atual	Rating Inicial	Valor do Patrimônio em 31 de julho de 2014	Vencimento Final
Cotas Seniores	brAA (sf)	brAA (sf) Preliminar	R\$ 46.857.847,72	Indeterminado
Cotas Subordinadas Mezanino	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 3.219.231,99	Indeterminado
Cotas Subordinadas Juniores	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 30.322.191,78	Indeterminado

Tabela 1 - Período de Acompanhamento

Período de acompanhamento do FIDC	Julho de 2013 a Julho de 2014
Observações mensais disponíveis	13

A abordagem utilizada para a classificação das cotas do FIQ FIDC - Brazil Plus foi a do elo mais fraco (*weak-link approach*), de modo que, em nossa análise, consideramos o casamento entre a qualidade de crédito dos ativos que compõem a carteira do FIQ FIDC e o saldo de cotas seniores. Em 31 de julho de 2014, 58,3% do ativo do FIQ FIDC era composto por cotas seniores de FIDCs com rating superior a 'brAA (sf)' pela S&P ou por ativos de alta liquidez e baixo risco de crédito. Por sua vez, o PL Sênior correspondia a 58,3% do passivo total do FIQ FIDC, portanto, entendemos que a qualidade de crédito dos ativos era consistente com a das cotas seniores.

Tabela 2 - Composição do Patrimônio Líquido do FIQFIDC em 31 de julho de 2014

Ativo		Passivo	
Investimentos em ativos de alta liquidez e baixo risco de crédito	2,2% do PL (3,8% do PL Sênior)	Patrimônio Líquido Sênior	58,3%
Cotas de FIDCs com rating brAAA (sf) pela S&P*	56,1% do PL	Patrimônio Líquido Mezanino	4%
Cotas de FIDCs com rating inferior a brA (sf) pela S&P**	4% do PL	Patrimônio Líquido Subordinado	37,7%
Cotas de FIDCs sem rating pela S&P***	37,7% do PL		

*Cotas seniores do FIDC Brazil Plus - Multisegmentos, FIDC Multissetorial Invest Dunas LP e FIDC Interbank - Multisegmentos.

**Cotas mezanino do FIDC Interbank - Multisegmentos.

***Cotas subordinadas do FIDC Brazil Plus - Multisegmentos, FIDC Multissetorial Invest Dunas LP e FIDC Interbank - Multisegmentos.

Dados Históricos

Os gráficos abaixo demonstram o desempenho do FIQ FIDC - Brazil Plus de julho de 2013 até julho de 2014:

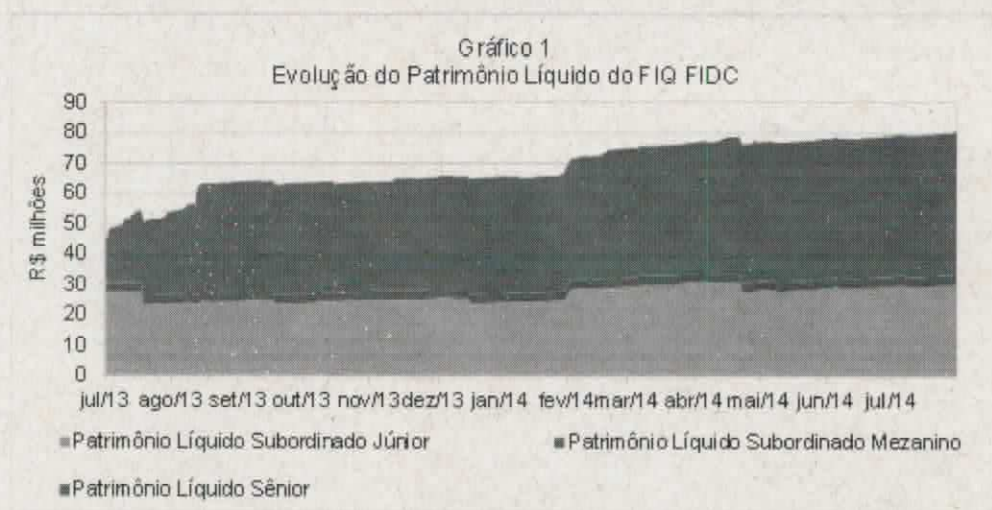


Gráfico 2
Evolução do Nível de Subordinação do FIQ FIDC

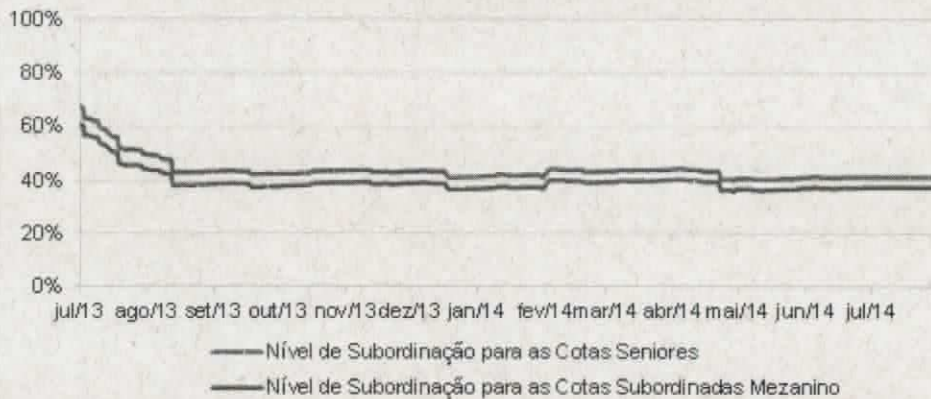
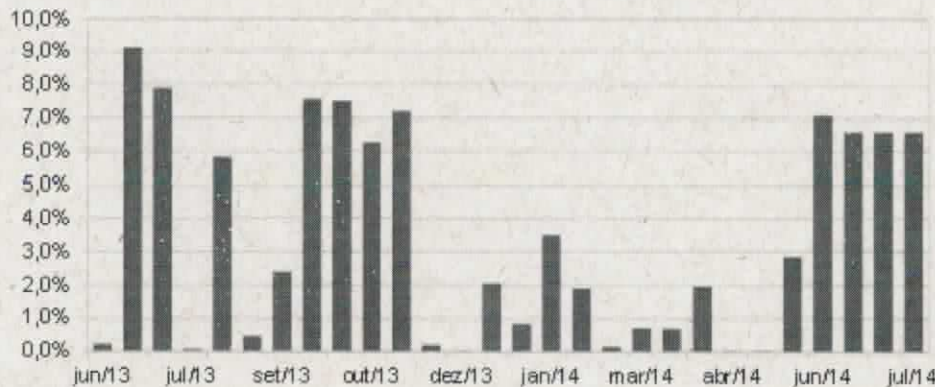


Gráfico 3
Participação de Outros Ativos no Portfólio do FIQ FIDC



Características das Cotas

Instrumento	Data de Início	Rentabilidade-Alvo	Valor Inicial	Valor da Cota 31 de Julho de 2014
Cotas Seniores	12 de julho de 2012	120% da Taxa DI Over	R\$ 10.000,00	R\$ 12.237,60
Cotas Subordinadas Mezanino	12 de dezembro de 2012	130% da Taxa DI Over	R\$ 10.000,00	R\$ 11.973,42
Cotas Subordinadas Juniores	4 de abril de 2012	Não Aplicável*	R\$ 10.000,00	R\$ 18.234,89

*As cotas subordinadas juniores não possuem rentabilidade-alvo, embora se beneficiem de qualquer rentabilidade excedente após o FIDC ter alcançado a remuneração-alvo das cotas seniores e subordinadas mezanino.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da Standard & Poor's atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da Standard & Poor's com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da

Standard & Poor's ou a nenhuma outra escala nacional utilizada pela Standard & Poor's ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's

A Regra 17g-7 da *Securities And Exchange Commission* (SEC) exige que uma Organização Nacionalmente Reconhecida de Ratings Estatísticos (NRSRO, na sigla em inglês) inclua uma descrição das representações, garantias e mecanismos de execução disponíveis aos investidores e uma descrição de como estes se diferem das representações, garantias e mecanismos de execução em emissões de títulos similares, no caso de qualquer relatório que acompanhe um rating de crédito relacionado a um título lastreado por ativos como definido na Regra. Essa regra aplica-se aos títulos classificados no dia 26 de setembro de 2011 ou após esta data (inclusive aqueles com ratings preliminares).

Se aplicável, o Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's 17g-7 incluso neste relatório de rating está disponível em <http://standardandpoorsdisclosure-17g7.com>.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Atualização das Metodologias e Premissas Globais de CDOs de Fluxo de Caixa Corporativos e Sintéticos, 17 de setembro de 2009.
- Atualização: Ajustes específicos a jurisdições para ratings de recuperação e de emissão, 20 de junho de 2008.
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho de 2013.
- Critérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Critérios de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósito Específico - Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.

Artigos

- Avaliando a qualidade de crédito pelo vínculo mais fraco, 13 de fevereiro de 2012.
- Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional, 21 de junho de 2012.
- *Global Structured Finance Scenario and Sensitivity Analysis: Understanding the Effects of Macroeconomic Factors on Credit Quality*, 2 de julho de 2014.
- Relatório de Monitoramento: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Brazil Plus - Multisegmentos, 23 de julho de 2014.
- Relatório de Monitoramento: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Invest Dunas LP, 18 de junho de 2014.
- Relatório de Monitoramento: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Interbank - Multisegmentos, 14 de maio de 2014.
- Standard & Poor's atribui rating final às cotas seniores do FIQ FIDC - Brazil Plus, 10 outubro 2013.

Contatos da Standard & Poor's

Para obter mais informações, contate os analistas da Standard & Poor's:

Analista principal: Henrique Sznirer, São Paulo, 55 (11) 3039-9723, henrique.sznirer@standardandpoors.com

Contato analítico adicional: Leandro de Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, leandro.albuquerque@standardandpoors.com

Copyright© 2014 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relacionados a crédito, avaliações, modelos, software ou outra aplicativo ou resultado deste derivado) ou qualquer parte aqui indicada (Conteúdo) pode ser modificado, revertido, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma por nenhum meio, ou armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (coletivamente aqui denominadas S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilegal ou não autorizado. A S&P e todos os seus provedores terceiros, bem como seus diretores, *officers*, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados as Partes da S&P) não garantem a exatidão, integridade, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por erros ou omissões (por negligência ou qualquer outra causa), independentemente de sua causa, dos resultados obtidos a partir do uso do Conteúdo ou da segurança ou manutenção de qualquer dado incluído pelo usuário. O Conteúdo é fornecido em base "tal qual apresentado." AS PARTES DA S&P RENUNCIAM TODAS E QUAISQUER GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITANDO, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIVRE DE DEFEITOS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO VAI OPERAR COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, devem as Partes da S&P ser responsáveis por qualquer parte derivada de danos, custos, despesas, honorários legais ou perdas diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais (incluindo, sem limitação, receitas perdidas ou lucros perdidos e custos de oportunidade ou perdas provocados por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo mesmo se alertados sobre a possibilidade desses danos.

As análises creditícias e relacionadas e outras, incluindo ratings, e as declarações no Conteúdo que são declarações de opinião na data em que foram expressas e não declarações de fato. As opiniões, análises e decisões de reconhecimento de rating da S&P (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou para tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de nenhum valor mobiliário. A S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Não se deve depender do Conteúdo e este não é um substituto da capacidade, julgamento e experiência do usuário, de sua administração, funcionários, assessores e/ou clientes para se tomar decisões de investimento ou de outros negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como assessora de investimento exceto quando está registrada como tal. Embora a S&P obtenha informações de fontes que considera confiáveis, ela não conduz nenhuma auditoria nem realiza avaliações de *due diligence* ou de verificação independente de qualquer informação recebe.

À medida que as autoridades regulatórias permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating emitido em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se ao direito de atribuir, retirar ou suspender esse reconhecimento a qualquer momento e a seu total critério. As Partes da S&P não assumem nenhuma obrigação proveniente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por quaisquer danos que se aleguem como derivados em relação a eles.

A S&P mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas entre si a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Portanto, algumas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras de suas unidades de negócios. A S&P tem estabelecido políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações não-públicas recebidas juntamente com cada um dos processos analíticos.

A S&P pode receber honorários por seus serviços de ratings e por determinadas análises, normalmente de emissores ou subscritores de títulos ou de devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar suas opiniões e análises. As análises e ratings públicos da S&P estão disponíveis em seus Websites: www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com e www.spcapitaliq.com (por assinatura) e pode distribuí-los por outros meios, incluindo via as próprias publicações da S&P ou por redistribuidores externos. Informações adicionais sobre nossos honorários pelos serviços de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.