



**RECIFE**  
PREFEITURA DA CIDADE



**PREFEITURA DO RECIFE**  
**AUTARQUIA MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA À SAÚDE DOS**  
**SERVIDORES**  
**GERÊNCIA DE INVESTIMENTOS**  
**AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR**

ART. 3º - B DA PORTARIA MPS Nº 519/2011, INCLUÍDO PELO ART. 2º DA PORTARIA MPS Nº 170,  
DE 25/04/2012, DOU DE 26/04/2012

<b>AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE - APR</b>	<b>Nº / ANO: 133 /2014</b>
<b>Unidade Gestora do RPPS:</b> Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores	<b>OF. Nº: 133 e 33A/2014 – GI</b>
<b>CNPJ: 05.244.336/0001-13</b>	<b>Data: 06/10/2014</b>
<b>VALOR (R\$): 4.500.000,00</b> (Quatro milhões e quinhentos mil reais)	<b>Dispositivo da Resolução do CMN:</b> Art. 7º, VII, "a"

**HISTÓRICO DA OPERAÇÃO**

Descrição da operação: Resgate do valor de R\$ 4.500.000,00 (quatro milhões e quinhentos mil reais) do Fundo BB Previdenciário RF Perfil FI CNPJ: 13.077.418/0001-49, para ser aplicado no Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior).

O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior), é um fundo de renda fixa, enquadrado na resolução 3.922 de 25.11.2010, em seu Art. 7º, VII, "a", por tratar-se de um FIDC FECHADO. O Fundo Previdenciário Reciprev está adquirindo o valor de R\$ 4.500.000,00 (quatro milhões e quinhentos mil reais), em **QUOTAS SÊNIORES** do referido fundo. O benchmark do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior), é de IPCA+ 8,5% ao ano, portanto, um bom referencial para a carteira, e acima da meta atuarial. O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior), existe desde o ano de 2009, e vêm apresentando bons retornos em suas séries.

Por tratar-se de um fundo com 40 meses, sendo as amortizações semestrais até o 30º mês e a partir do 31º mês, amortizações mensais, o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior) está sujeito ao Atestado de Compatibilidade de Aplicações de Recursos previsto na Portaria Nº 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 Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior), têm como gestor e administrador a Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A CNPJ: 33.918.160/0001-73, que ocupa a 136ª posição no ranking ANBIMA (posição ANBIMA de agosto/2014, com mais de 500 gestores), efetuando a gestão de recursos de mais de 794 milhões de reais. Têm como custodiante o Banco Paulista S.A. CNPJ: 61.820.817/0001-09.

A aplicação no Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior), está aderente à política de investimentos do Fundo Previdenciário Reciprev.

1

O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale CNPJ: 11.278.761/0001-26 ( Quinta série Sênior), encontra-se credenciado pelo Fundo Previdenciário Reciprev.

O resgate e aplicação acima foram definidos 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, VII, "a" ( FIDC Fechado)

**Instituição Financeira:** Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A

**CNPJ da Instituição Financeira:** 33.918.160/0001-73

**Fundo:** Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale ( Quinta série Sênior)

**CNPJ do Fundo:** 11.278.761/0001-26

**Índice de Referência:** IPCA + 8,5% ao ano

**Patrimônio Líquido do Fundo:** R\$ 98.626.972,14 (Posição de 30.09.2014)

**% do Patrimônio Líquido do Fundo:** 4,36% ( R\$ 4.500.000,00 /R\$ 98.626.972,14 + R\$ 4.500.000,00)

**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 Acioli

Gerente Administrativo e Financeiro

CPF: 111.494.264-20



**SAÚDE  
RECIFE**

**RECI  
PREV**

Recife, 06 de outubro de 2014

**Ofício RECIprev nº 133/2014 – GI**

Senhor Gerente,

Solicitamos resgatar o valor de R\$ 4.500.000,00 (Quatro milhões e quinhentos mil reais) do fundo BB Previdenciário RF Perfil FI CNPJ: 13.077.418/0001-49, vinculado a conta 7.909-X, e transferir via TED para :

BANCO: 611 (Banco Paulista S.A.)  
Agência: 001  
Conta: 25196-1  
Favorecido: FIDC MULTISSETORIAL VALE  
CNPJ: 11.278.761/0001-26

Justificativa da aplicação: APR 133/2014

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



**PREFEITURA DO  
RECIFE**

Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores - Reciprev / Saúde Recife  
Av. Manoel Borba 488, Cep: 50070-000 , Boa Vista, Recife - PE  
Fone/Fax: (81) 3355.1650 / 3355.1647

Recife, 06 de outubro de 2014

**Ofício RECIprev nº 33A/2014 – GI**

Prezada Senhora,

Solicitamos efetuar a aplicação no valor de R\$ 4.500.000,00 (Quatro milhões e quinhentos mil reais) no fundo FIDC MULTISSETORIAL VALE CNPJ: 11.278.761/0001-26, Cotas Sênior da Quinta Série.

Justificativa da aplicação: APR 133/2014


Atenciosamente,

  
**JOSÉ MARCOS ALVES DE BARROS**  
GERENTE DE INVESTIMENTOS

  
**MÁRCIO ARAUJO ACIOLI**  
GERENTE ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO

Ilma Senhora  
**ANA PAULA FRANÇA**  
SÃO PAULO - SP

*Encaminhado para exam  
em 06/10/2014*

  
José Marcos Alves de Barros  
Gerente de Investimentos - CPA20  
Autoridade de Prestação de Serviços  
Autarquia Municipal de Previdência e Assistência à Saúde dos Servidores







**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**

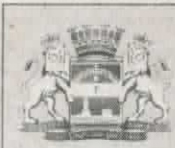
Com base na Portaria MPS Nº 440, de 09 de outubro de 2013, Art. 3º IX § 4º, apresentamos as projeções de despesas, receitas e saldos do Fundo Previdenciário Reciprev até o ano 2031, decorrentes do Estudo Atuarial realizado pela Caixa Econômica Federal em maio/2014.

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.



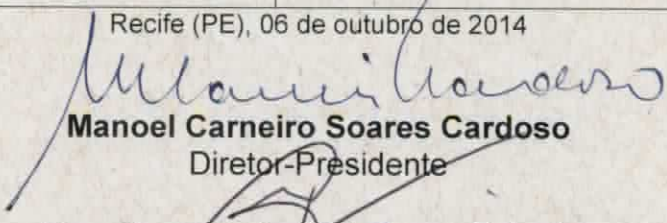



**RECIFE**  
PREFEITURA DA CIDADE

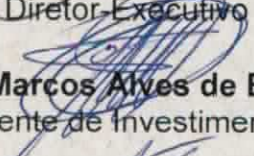
**RECI  
PREV**

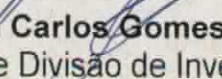
CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS	
Valor da aplicação	R\$ 4.500.000,00 (Quatro milhões e quinhentos mil reais)
Segmento	Renda Fixa
Tipo de Ativo	Renda Fixa - Art 7º, VII, "a"
Instituição Financeira/Gestor	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ da Instituição Financeira/Gestor	33.918.160/0001-73
Fundo	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale (Quinta Série Sênior)
CNPJ do Fundo	11.278.761/0001-26
Índice de Referência	IPCA + 8,5% ao ano
Patrimônio Líquido do Fundo	R\$ 98.626.972,14 (posição de 30.09.2014)
% do Patrimônio Líquido do Fundo	R\$ 4.500.000,00 / (R\$ 98.626.972,14 + R\$ 4.500.000,00) = 4,36%
% da Aplicação – Política de Investimento Art 7º, VII, "a"	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	40 MESES. AMORTIZAÇÕES SEMESTRAIS ATÉ O 30º MÊS. A PARTIR DO 31º, AMORTIZAÇÕES MENSAS.
Justificativas da aplicação	APR 133/2014

Recife (PE), 06 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

  
**Anderson Carlos Gomes de Oliveira**  
Chefe de Divisão de Investimentos

# BB Prev RF Perfil Fc

## Características

Gestão:	BB Dtvn S.A
Administrador:	BB Dtvn S.A
Taxa máx. de adm. (%):	0,30
Taxa de performance:	-
Classificação Anbima:	Renda Fixa
CNPJ	13077418000149

## 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

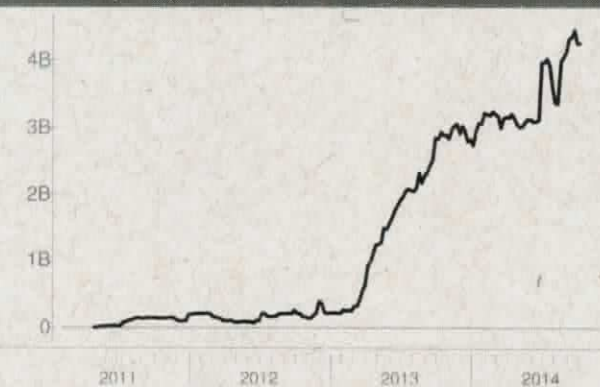
## Retorno (%) (até 10/2/2014)

	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	0,08	0,89	0,88	0,95	0,82	0,89	0,84	0,77	0,83	0,81	0,79	0,68	8,04	18,65	10,43	5,39	0,89
● CDI	0,08	0,90	0,86	0,94	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	0,71	7,92	18,54	10,34	5,31	0,90
● Dólar	1,12	9,44	-1,23	2,95	-1,63	0,13	-1,19	-3,02	-3,83	3,57	0,76	5,55	5,80	22,30	12,21	9,13	10,05
● Euro	1,45	5,10	-2,99	0,70	-1,27	-1,53	-0,53	-3,28	-1,51	1,43	2,02	5,44	-2,67	19,65	4,59	0,48	6,25
● Ibovespa	-1,10	-11,70	9,78	5,00	3,76	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	-3,27	3,90	-9,63	0,79	3,51	-13,53
● IBX	-1,17	-11,25	9,59	4,46	3,62	-1,12	2,71	6,89	-0,32	-8,15	-3,08	-2,02	3,44	4,24	2,32	3,08	-13,05
● 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)



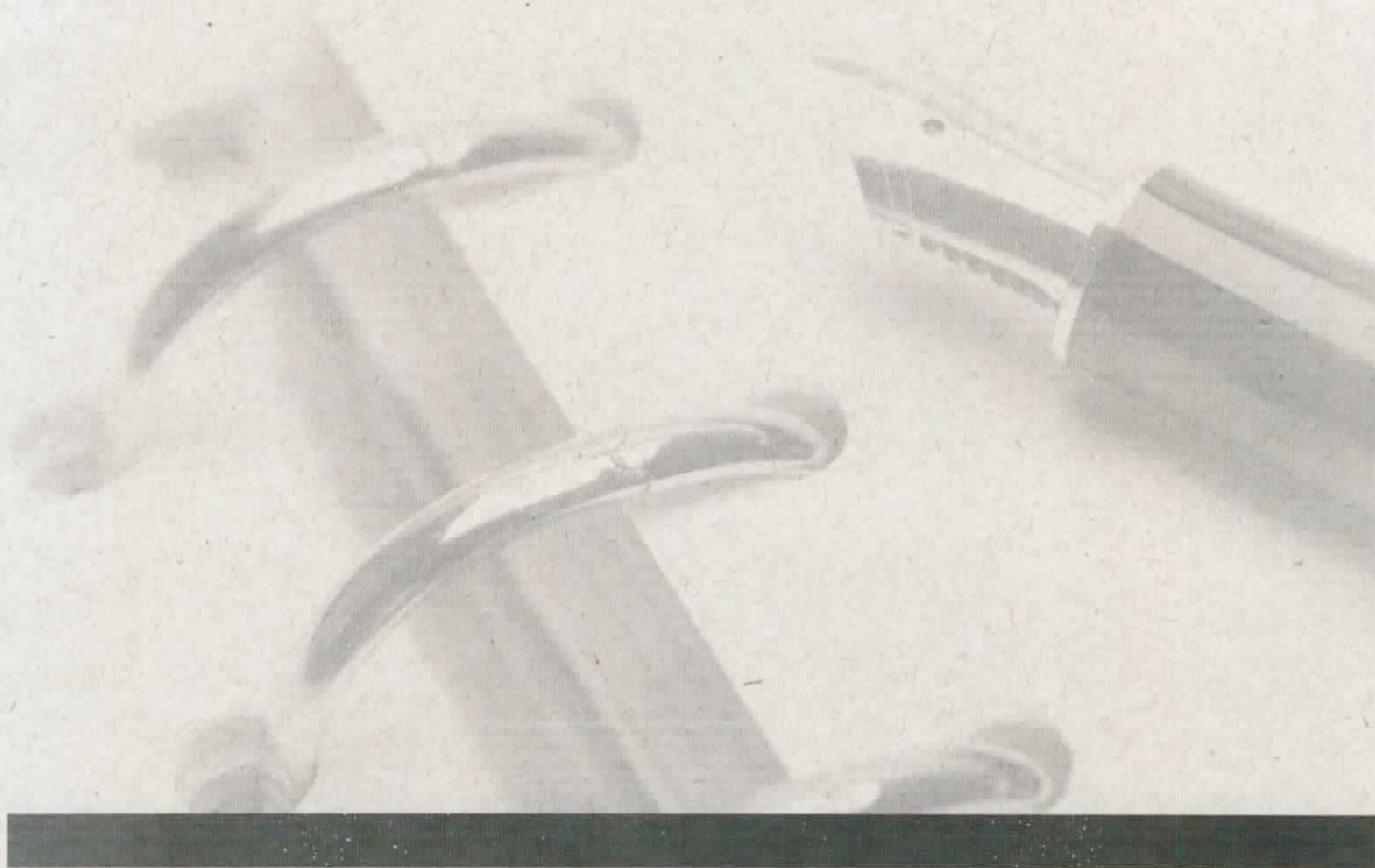
## Histórico (até 10/2/2014)

Cota:	1,3678
Patrimônio Líquido (R\$):	4.245.917.394,42
PL Médio últimos 12 Meses (R\$)	3.431.639.758,94
Início do Fundo:	4/28/2011
Máximo Retorno Mensal desde o início:	1,08
Mínimo Retorno Mensal desde o início:	0,08
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:	36,78
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 de carteiras, 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





# Valefidc

PARA O INVESTIDOR QUALIFICADO QUE BUSCA  
RENTABILIDADE NO LONGO PRAZO.

**EMISSÃO DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES**

O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL VALE É  
DISCIPLINADO PELA RESOLUÇÃO CMN 2.907, PELA INSTRUÇÃO CVM 356.





## CARACTERÍSTICAS DA OFERTA

### HISTÓRICO

O Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Multissetorial Vale entrou em operação em outubro de 2009 sob a forma de condomínio fechado.

### QUOTAS SENIORES 5ª SÉRIE

Montante da Oferta: **R\$ 50 MILHÕES**

Rating Standard and Poor's: **AA+**

Quantidade: **50** quotas

Valor unitário: **R\$ 1.000.000,00**

Prazo de duração: **40 meses**

Amortizações: **10** amortizações mensais e consecutivas do principal, a partir do **31º** mês, com pagamento semestral de juros a partir do 1º aporte da série.

Remuneração Prioritária: **IPCA + 8,5%** a.a.

## OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do VALEFIDC é proporcionar a rentabilidade de suas quotas por meio da aquisição de créditos relativos a contratos de compra e venda de mercadorias e/ou serviços, títulos ou certificados até o limite de 6% do Patrimônio Líquido para o maior cedente e 6% do Patrimônio Líquido para o maior sacado, limitando-se a 17% para as três maiores concentrações em ambos os casos.

## PRINCIPAIS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

- Os Direitos de Crédito representados por duplicatas e cheques devem: ser emitidos por pessoa jurídica; ter valor mínimo de R\$ 100,00; e ter prazo de vencimento mínimo de 10 dias, médio ponderado de até 65 dias e prazo máximo de 360 dias.
- Originados por empresas com sede no país, e que atuem nos setores industrial, comercial, financeiro, agrícola, hipotecário e imobiliário, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços.
- O Fundo adquirirá Direitos de Crédito a uma Taxa de cessão individual mínima equivalente à Taxa de 20% a.a., exceto quando se tratar de renegociação de dívida não paga.

## ESTRUTURA DE GARANTIAS

- Subordinação mínima de quotas, equivalente a 35% para as quotas seniores e 23% para as quotas mezanino.



## RELATÓRIO DE RATING - STANDARD AND POOR'S

6 DE MAIO DE 2014

Atribuímos o rating final 'brAA+ (sf)' à 5ª série de cotas seniores do FIDC Vale, após o recebimento da documentação final da emissão. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings finais 'brAA+ (sf)' atribuídos à 2ª, 3ª e 4ª séries de cotas seniores e 'brA-' atribuído à 2ª série de cotas mezanino do VALEFIDC.

O ponto central da análise da carteira do FIDC Vale é a adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível às cotas seniores e as estimativas de perdas dimensionadas pelas reservas mínima e dinâmica. Além disso, consideramos os aspectos jurídicos, operacionais e de contraparte do FIDC.

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas seniores é proporcionado pela subordinação mínima de cotas, equivalente a 35% para as cotas seniores e 23% para as cotas mezanino.

O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, inicialmente estimado em 9,0% ao ano.

### Resumo das Ações de Rating

Instrumento	De	Para	Montante em 31 de Março de 2014 (Em Milhões)	Rentabilidade- Alvo	Vencimento Legal Final
2ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf) Reafirmado	R\$ 23,4	IPCA + 8,0% a.a.	Fevereiro de 2015
3ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf) Reafirmado	R\$ 2,5	130% da Taxa DI Over	Fevereiro de 2015
4ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf) Reafirmado	R\$ 20,3	IPCA + 7,0% a.a.	Novembro de 2018
5ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf) Preliminar	brAA+ (sf) Final	R\$ 50,0*	IPCA + 8,5% a.a.	40 meses após a emissão
2ª série de Cotas Mezanino	brA- (sf)	brA- (sf) Reafirmado	R\$ 7,1	Taxa DI Over + 5,0% a.a.	Agosto de 2018
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 27,2	Não Aplicável**	Não Aplicável

\*Montante preliminar a ser emitido

\*\* As cotas subordinadas não apresentam rentabilidade-alvo, porém deverão se beneficiar de qualquer rentabilidade excedente disponível após o pagamento de despesas, recomposição de reservas e cumprimento da rentabilidade-alvo das cotas seniores.



## DESEMPENHO HISTÓRICO DO FUNDO

### PERFIL DA CARTEIRA

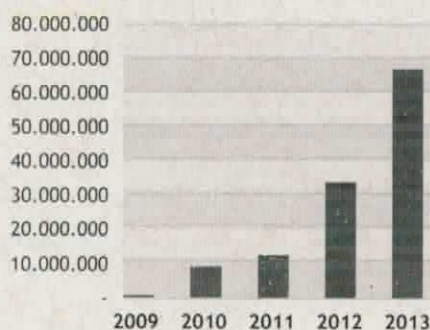
Data-Base	31/03/14
Total do Patrimônio Líquido	80.458.452,42
Número de Operações (Mês)	171
Valor Total Negociado (Mês, R\$)	32.056.283,56
Número de Cedentes Ativos	104
Número de Sacados Ativos	4.972
% de Direitos Creditórios s/PL do Fundo	97,72%
Ticket Médio da Carteira (R\$)	6.474,49
Risco Médio por Sacado (R\$)	15.814,04
Risco Médio por Cedente (R\$)	756.032,95
Prazo Médio da Carteira (Dias)	60,45
% de Recebíveis a Liquidar em 30 Dias	34,75%
% de Recebíveis a Liquidar em 60 Dias	60,22%
% de Recebíveis a Liquidar em 90 Dias	73,31%
% de Recebíveis Vencidos Acima de 180 Dias	1,14%
% de PDD s/PL do Fundo	2,07%

### DESEMPENHO HISTÓRICO DO VALEFIDC

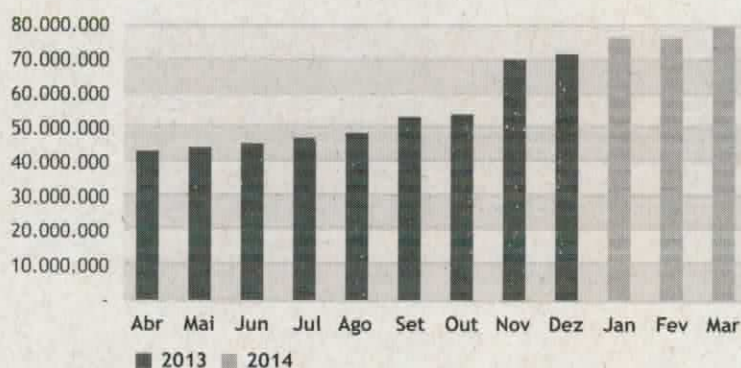
DATA-BASE 31/03/14

Quotas	PL (R\$)	Nº de Quotas
Subordinadas	27.183.746	9,878242
Sênior II	23.397.599	17,499997
Sênior III	2.453.287	1,976860
Sênior IV	20.348.856	19,916843
Mezanino 2	7.074.938	6,959039
Total	80.438.425	

EVOLUÇÃO ANUAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
(em Reais)



EVOLUÇÃO DP PL - ÚLTIMOS 12 MESES  
(em Reais)





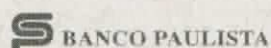
---

## PARCEIROS OPERACIONAIS

Administradora



Custodiante



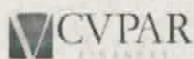
Rating



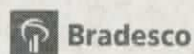
Auditoria



Consultoria Especializada



Cobrança e Movimento



Assessor Legal


SOUZA, CESCON, BARRIEU & FLESCH  
ADVOGADOS

Negociação



Regulamentação





## A CONSULTORIA ESPECIALIZADA

### **CVPAR FINANÇAS**

A análise da política de concessão de crédito para cada cedente estará a cargo da CVPAR Finanças, que será a empresa responsável na análise e seleção dos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros.

### **PERFIL**

É uma consultoria especializada no armazenamento de dados, análise cadastral e de crédito, assessoria e assistência financeira. Atende seus clientes nos serviços de gestão de caixa, obtenção de linhas de crédito e diversas formas de recursos financeiros.

Atua na prestação de serviços referentes à administração de ativos e passivos, cobrança de títulos judiciais, administração geral das carteiras de contas a receber e contas a pagar.

A Consultoria tem forte presença no mercado no que condiz à formalização de contratos e suas respectivas garantias, análise de riscos e acordo de taxas e locação de bens móveis e imóveis.

### **RESPONSÁVEL PELA CONSULTORIA:**

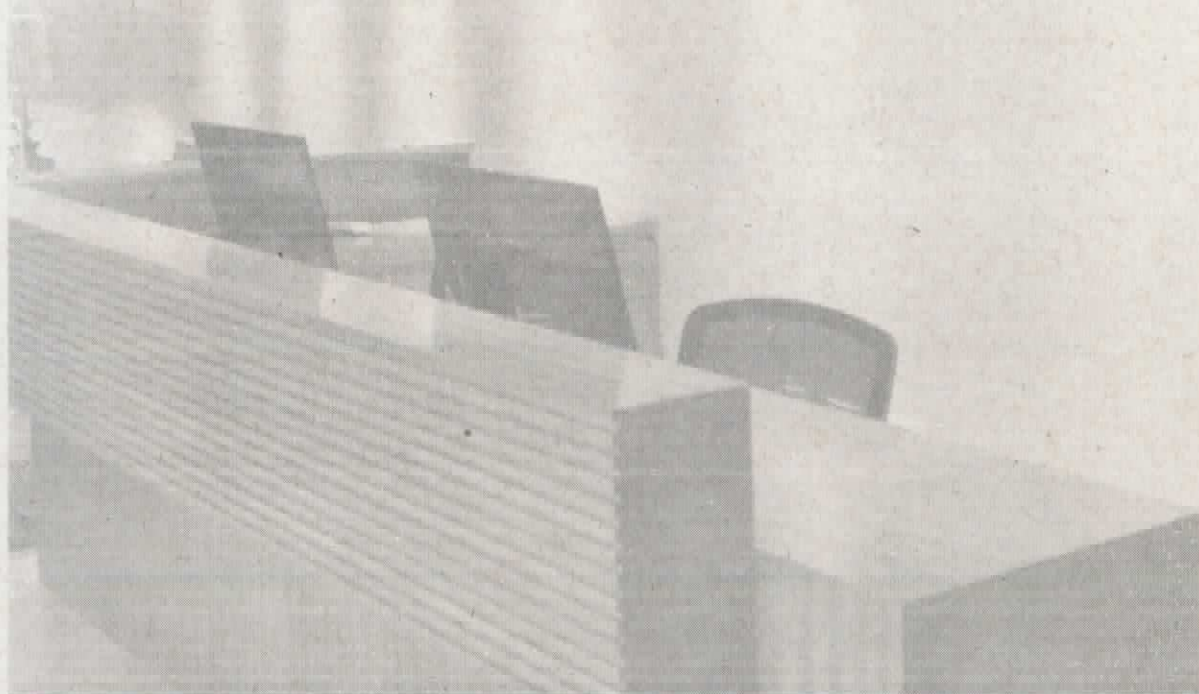
Cláudio Henrique do Vale Vieira

Com dez anos de atividades empresariais dedicadas ao setor financeiro, possui participação societária em diversas áreas ligadas a securitização, factoring e crédito.

Ocupou o cargo de Vice-presidente do SINFAC - Sindicato das Empresas de Factoring dos estados do Ceará, Piauí e Maranhão.



**CVPAR**  
FINANÇAS



**CVPAR**  
FINANÇAS

**SÃO PAULO**

AV. PRESIDENTE JUSCELINO KUBITSCHEK, 1726 - 19º ANDAR - CONJ. 194  
ITAIM BIBI - SÃO PAULO - SP - CEP: 04543-000  
FONE: (11) 4095-9300

**FORTALEZA**

AV. ENGENHEIRO SANTANA JUNIOR, 3000 - 7º ANDAR  
COCÓ - FORTALEZA - CE - CEP: 60175-657  
FONE: (85) 3031-8000/FAX: (85) 3031-8009

2011

# Valefidc

## PARA O INVESTIDOR QUALIFICADO QUE BUSCA RENTABILIDADE NO LONGO PRAZO.

O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL VALE É DISCIPLINADO PELA RESOLUÇÃO CMN 2.907, PELA INSTRUÇÃO CVM 356.

### OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do Valefidc é proporcionar a rentabilidade de suas quotas por meio da aquisição de Créditos relativos a contratos de compra e venda de produtos, mercadorias e/ou serviços, títulos ou certificados até o limite de 6% do Patrimônio Líquido para o maior cedente e 6% do Patrimônio Líquido para o maior sacado, limitando-se ainda a 17% para as 03 maiores concentrações em ambos os casos.

### INDICADORES DO FIDC VALE MULTISSETORIAL

Administrador/Gestor	Gradual CCTVM S/A
Custodiante	Banco Paulista S/A
Auditoria Independente/Lastro de Recebíveis	KPMG Auditores Independentes
Auditoria Independente/Contábil e Financeira	Ernst & Young Auditores
Agência de Classificação de Risco	Standard and Poors
Rating Atribuído às Quotas Seniores	brAA+(Sf)
Rating Atribuído à Quota Mezanino - Série II	brA-(Sf)
Benchmark (Sênior - Série II)	IPCA+8%
Benchmark (Sênior - Série III)	CDI 130%
Benchmark (Sênior - Série IV)	IPCA+7%
Benchmark (Sênior - Série V)	IPCA+8,5%
Benchmark (Mezanino - Série II)	CDI+5%
Razão de Garantia (Exigida)	35,00%
Razão de Garantia (Atual)	42,51%
Relação Mínima (Exigida)	23,00%
Relação Mínima (Atual)	31,06%

### PERFIL DA CARTEIRA

Data-Base	29/08/14
Total do Patrimônio Líquido	100.162.207,27
Número de Operações (Mês)	202
Valor Total Negociado (Mês, R\$)	39.364.770,32
Número de Cedentes Ativos	101
Número de Sacados Ativos	5.665
Ticket Médio da Carteira (R\$)	5.406,80
Risco Médio por Cedente (R\$)	986.781,50
Risco Médio por Sacado (R\$)	17.593,10
Prazo Médio da Carteira (Dias)	57,52
% de Direitos Creditórios s/PL do Fundo	99,50%
% de Recebíveis a Liquidar em 30 Dias	33,96%
% de Recebíveis a Liquidar em 60 Dias	65,42%
% de Recebíveis a Liquidar em 90 Dias	79,66%
% de Recebíveis Vencidos Acima de 180 Dias	1,03%
% de PDD s/PL do Fundo	2,30%
% de Recompras/Substituição no Mês	1,87%

### CONCENTRAÇÃO DE CEDENTES

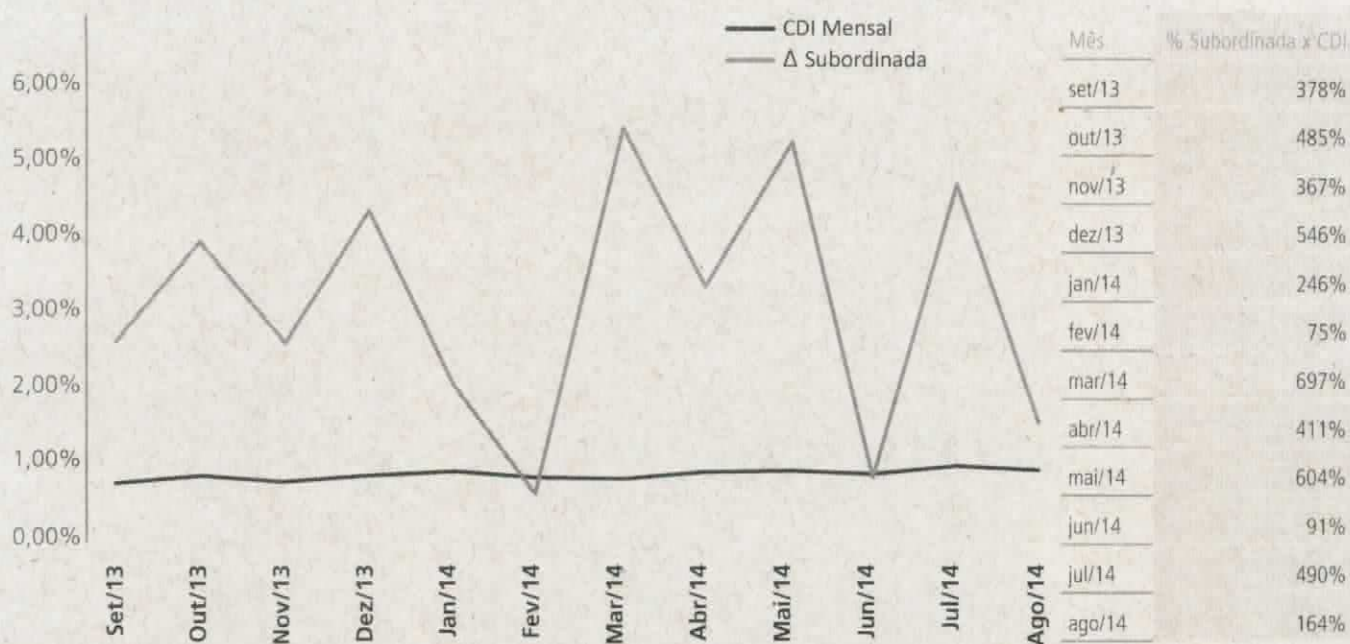
Cedentes	Valor (R\$)	% Carteira
CELENTE 1	5.847.165	5,84%
CELENTE 2	5.325.668	5,32%
CELENTE 3	5.257.605	5,25%
CELENTE 4	5.070.022	5,06%
CELENTE 5	4.836.914	4,83%
Total	26.337.374	26,29%

### CONCENTRAÇÃO DE SACADOS

Sacados	Valor (R\$)	% Carteira
SACADO 1	3.589.189	3,58%
SACADO 2	3.103.368	3,10%
SACADO 3	2.506.342	2,50%
SACADO 4	2.410.211	2,41%
SACADO 5	2.103.966	2,10%
Total	13.713.075	13,69%



## EVOLUÇÃO DAS QUOTAS %



## PL E DISTRIBUIÇÃO DAS QUOTAS

Quotas	PL (R\$)	Valor da Quota (R\$)	Nº de Quotas
Subordinadas	31.110.661	3.149.412,65683	9,878242
Sênior II	24.713.085	1.412.176,53352	17,499997
Sênior III	2.593.372	1.311.864,27972	1,976860
Sênior IV	20.464.713	1.027.507,89016	19,916843
Sênior V	9.808.148	1.033.866,85208	9,486858
Mezanino 2	11.472.229	1.048.844,53068	10,937969
Total	100.162.207	-	-

### SÃO PAULO

AV. PRES. JUSCELINO KUBITSCHEK, 1726 - 19º ANDAR - CONJUNTO 194  
 ITAIM BIBI - SÃO PAULO - SP - CEP: 04543-000  
 FONE: (11) 4095-9300

### FORTALEZA

AV. ENGENHEIRO SANTANA JUNIOR, 3000 - 7º ANDAR  
 COCÓ - FORTALEZA - CE - CEP: 60175-657  
 FONE: (85) 3031-8000



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.



Data de Publicação: 6 de maio de 2014

**Comunicado à Imprensa**

**Standard & Poor's realiza diversas ações de rating no FIDC Vale**

Analista principal: Mariana Gomes, São Paulo, 55 (11) 3039-9765, [mariana.gomes@standardandpoors.com](mailto:mariana.gomes@standardandpoors.com)

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

Líder do comitê de rating: Sol Ventura, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2114, [sol.ventura@standardandpoors.com](mailto:sol.ventura@standardandpoors.com)

**Resumo**

- O FIDC Vale é estruturado como um condomínio fechado, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais, originados por diferentes cedentes nos segmentos industrial, comercial, financeiro, agrícola, hipotecário e imobiliário, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços, sendo representados por duplicatas e cheques.
- Atribuímos o rating final 'brAA+ (sf)' à 5ª série de cotas seniores do FIDC Vale, após o recebimento da documentação final da emissão. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings finais 'brAA+ (sf)' atribuídos à 2ª, 3ª e 4ª séries de cotas seniores e 'brA-' atribuído à 2ª série de cotas mezanino do FIDC Vale.
- O ponto central da análise da carteira do FIDC Vale é a adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível às cotas seniores e as estimativas de perdas dimensionadas pelas reservas mínima e dinâmica. Além disso, consideramos os aspectos jurídicos, operacionais e de contraparte do FIDC.

**São Paulo (Standard & Poor's), 6 de maio de 2014** – A Standard & Poor's atribuiu hoje o rating final 'brAA+ (sf)', em sua Escala Nacional Brasil de rating de emissões, à 5ª série de cotas seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Vale (FIDC Vale), após o recebimento da documentação final da emissão. Ao mesmo tempo, reafirmamos o rating 'brAA+ (sf)' atribuído à 2ª, 3ª e 4ª séries de cotas seniores e o rating 'brA- (sf)' atribuído à 2ª série de cotas mezanino do FIDC Vale. Não houve mudanças na estrutura e nas premissas adotadas para o FIDC Vale desde a atribuição do rating preliminar da 5ª série de cotas seniores.

O FIDC Vale é estruturado como um condomínio fechado, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais, originados por diferentes cedentes nos segmentos industrial, comercial, financeiro, agrícola, hipotecário e imobiliário, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços, sendo representados por duplicatas e cheques.

O ponto central da análise da carteira do FIDC Vale é a adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível às cotas seniores e mezanino e as estimativas de perdas dimensionadas pelas reservas mínima e dinâmica. Além disso, consideramos os aspectos jurídicos, operacionais e de contraparte do FIDC.



Os cálculos das reservas mínima e dinâmica são apresentados na tabela abaixo.

Instrumento	Rating	Reserva Dinâmica (1)	Reserva Mínima (2)	Reforço de Crédito Necessário	Subordinação Mínima Disponível
Cotas Seniores	brAA+ (sf)	20,3%	28,3%	28,3%	35,0%
Cotas Mezanino	brA- (sf)	19,1%	22,7%	22,7%	23,0%

(1) A Reserva Dinâmica é um cálculo que incorpora o desempenho histórico dos direitos creditórios e um fator de estresse baseado no rating-alvo, no prazo médio dos recebíveis e na avaliação qualitativa dos processos do originador ou selecionador dos créditos.

(2) A Reserva Mínima é um teste de exposição à concentração como proteção contra a probabilidade de que, durante a amortização, um dado número de devedores não honre o pagamento de suas obrigações, o que reduziria o fluxo de caixa para o FIDC.

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas seniores é proporcionado pela subordinação mínima de cotas, equivalente a 35% para as cotas seniores e 23% para as cotas mezanino. O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, inicialmente estimado em 9,0% ao ano.

As informações das cotas estão descritas na tabela abaixo.

Instrumento	De	Para	Montante em 31 de Março de 2014 (Em Milhões)	Rentabilidade- Alvo	Vencimento Legal Final
2ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf) Reafirmado	R\$ 23,4	IPCA + 8,0% a.a.	Fevereiro de 2015
3ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf) Reafirmado	R\$ 2,5	130% da Taxa DI Over	Fevereiro de 2015
4ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf) Reafirmado	R\$ 20,3	IPCA + 7,0% a.a.	Novembro de 2018
5ª série de Cotas Seniores	brAA+ (sf) Preliminar	brAA+ (sf) Final	R\$ 50,0*	IPCA + 8,5% a.a.	40 meses após a emissão
2ª série de Cotas Mezanino	brA- (sf)	brA- (sf) Reafirmado	R\$ 7,1	Taxa DI Over + 5,0% a.a.	Agosto de 2018
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 27,2	Não Aplicável**	Não Aplicável

\*Montante preliminar a ser emitido

\*\* As cotas subordinadas não apresentam rentabilidade-alvo, porém deverão se beneficiar de qualquer rentabilidade excedente disponível após o pagamento de despesas, recomposição de reservas e cumprimento da rentabilidade-alvo das cotas seniores.

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 qualquer 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

### Crítérios

- Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil, 13 de maio de 2009.
- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho 2013.
- Crítério de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósitos Específico - Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.
- Crítérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Crítérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia: Crítérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.

### Artigos

- Análise Global de Cenário e Sensibilidade Para Operações Estruturadas: Os Efeitos dos Cinco Principais Fatores Macroeconômicos, 4 de novembro de 2011.
- Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional, 21 de junho de 2012.
- Credit Conditions: Growth In Latin America Expected To Pick Up In 2014 Amid Continuing Financial Market Volatility, 13 de dezembro de 2013.

Instrumento	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Alteração de Rating Anterior
2ª série de Cotas Seniores	19 de dezembro de 2011	19 de março de 2014
3ª série de Cotas Seniores	19 de dezembro de 2011	19 de março de 2014
4ª série de Cotas Seniores	11 de julho de 2013	19 de março de 2014
5ª série de Cotas Seniores	19 de março de 2014	19 de março de 2014
2ª série de Cotas Mezanino	26 de julho de 2013	19 de março de 2014

### 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 & Pooers 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 N° 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/ratings/br-disclosure/pt/la> o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

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](http://www.standardandpoors.com) / [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx) / [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar) / [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos), [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com), [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) e [www.spcapitaliq.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).