

Rating

AA

As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixíssima, a qual garante ótima margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação muito elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é irrisório.

Data: 13/ago/2007

Validade: 28/fev/2008

Sobre o Rating:**Perspectiva:** Estável**Observação:** -**Histórico:****Abr/07:** Atribuição AA (Estável)**Próxima Revisão:** Out/07**Data-base:** Abr/07-Jun/07**Analistas:**Maurício Bassi
Tel.: 55 11 3377 0709
mauricio.bassi@austin.com.brAustin Rating Serviços Financeiros
Rua Leopoldo Couto Magalhães,
110 – conj. 73
São Paulo – SP
CEP 04542-000
Tel.: 55 11 3377 0707
Fax: 55 11 3377 0739
www.austin.com.br

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 13 de agosto de 2007, afirmou o *rating* **AA** para a primeira série das Cotas Seniores emitidas pelo Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial RedFactor LP (Redfactor FIDC). Esta classificação traduz uma probabilidade muito baixa de que os cotistas seniores não recebam o pagamento do principal, acrescido do rendimento esperado nas datas de resgate das cotas a serem emitidas.

O RedFactor FIDC, constituído sob a forma de condomínio fechado, tem por objetivo a aplicação de recursos na aquisição de direitos creditórios, indicados e selecionados pela consultoria especializada RedFactor Factoring Fomento Comercial S.A., resultantes de vendas mercantis ou de serviços já prestados, respeitando os critérios da política de investimento detalhada no regulamento do Fundo. Este terá como objetivo alcançar uma rentabilidade para as Cotas Seniores de 115% do DI (Depósitos Interfinanceiros) ao ano. O RedFactor Multisetorial contará com um PL de R\$ 15,0 milhões, representado por 15.000 cotas, com valor unitário de R\$ 1.000,00, sendo 25% de Cotas Seniores (3.750 Cotas) e 75% de Cotas Subordinadas (11.250 Cotas).

A presente avaliação considera o primeiro trimestre de atividades do Redfactor FIDC, tomando como referência sua data de registro na Comissão de Valores Mobiliários em 18/abr/07. Consideramos neste relatório o período compreendido entre a data de registro e 29 de junho de 2007 (primeiro trimestre legal de atividade do fundo) para a verificação do enquadramento do FIDC aos fatores que definem seu perfil de risco, assim como o cumprimento dos preceitos definidos no seu regulamento.

Ao final do período de monitoramento, o FIDC Redfactor não tinha integralizado cotas seniores. Por tanto a classificação atribuída continua a se fundamentar nos fatores apontados no relatório inicial, entre os quais destacamos o elevado nível de colateralização presente na estrutura do fundo, representado por uma elevada participação no patrimônio do Fundo de Cotas Subordinadas (mínimo 75,0%); a elevada rentabilidade dos direitos creditórios que serão adquiridos pelo Fundo, sendo esta transferida em elevada proporção ao Fundo (as taxas de cessão médias que serão praticadas, refletindo o valor presente dos ativos adquiridos) e a qualidade e experiência da RedFactor Factoring Fomento Comercial S.A. - empresa consultora de crédito, de capital aberto, que pode ser considerada como referência no segmento de fomento mercantil, tanto pela qualidade da sua gestão, como de seus processos de avaliação e monitoramento de risco do crédito.

Até o final do período de monitoramento, o FIDC Redfactor não tinha emitido cotas seniores, sendo seu passivo representado totalmente por cotas subordinadas. Estas, na quantidade de 3.030, apresentam saldo total, no final do período de monitoramento, de R\$ 3.116.445,90, o que significou um valor por cota de R\$ 1.028,53 (aumento de 2,03% desde o início de operações do fundo).



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC MULTISSETORIAL REDFACTOR LP

Em 29/jun/07, o saldo total das aplicações do fundo estava essencialmente representado por direitos creditórios. Estes montaram R\$ 3,14 milhões, representando 99,37% do PL do fundo. O fundo mantinha, na mesma data, R\$ 30 mil em outros ativos, sendo estes basicamente aplicações em certificados de depósitos bancários.

Ao final do período de monitoramento, o saldo dos direitos creditórios vencidos e não pagos era de R\$ 11,8 mil (ou 0,38% do total da carteira de direitos creditórios). O Fundo não apresentava provisões para devedores duvidosos (PDD).

Classificação da Austin Rating

Investimento Prudente

- AAA** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência próxima a zero, a qual garante excepcional margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma elevadíssima relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é quase nulo.
- AA** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixíssima, a qual garante ótima margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação muito elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é irrisório.
- A** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência muito baixa, a qual garante margem de cobertura muito boa para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é muito baixo.
- BBB** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixa, a qual garante boa margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação adequada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é baixo.

Investimento Especulativo

- BB** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência em nível médio, podendo afetar a margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação apenas razoável entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é moderado.
- B** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência em nível acima da média do segmento, a qual pode afetar fortemente a margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação menos do que razoável entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é médio.
- CCC** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência elevada, a qual afetou a margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma baixa relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira, condicionando a desvalorização de suas cotas. O risco é alto.
- CC** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência muito elevada, a qual afetou fortemente a margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação muito baixa entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira, condicionando forte desvalorização de suas cotas. O risco é muito alto.
- C** A elevadíssima inadimplência da carteira levou o FIDC à situação de *default*. Não mais existe qualquer tipo de proteção adicional. O risco é altíssimo.

Sinais de (+) mais e (-) menos são utilizados para identificar uma melhor ou pior posição dentro de uma mesma escala de rating.

Rating é uma classificação de risco, por nota ou símbolo. Esta expressa a capacidade do emitente de título de dívida negociável ou inegociável em honrar seus compromissos de juros e amortização do principal até o vencimento final. O *rating* pode ser do emitente, refletindo sua capacidade em honrar qualquer compromisso de uma maneira geral, ou de uma emissão específica, onde é considerada apenas a capacidade do emitente em honrar aquela obrigação financeira determinada.

As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas como adequadas e confiáveis. As opiniões e simulações realizadas neste relatório constituem-se no julgamento da Austin Rating acerca do emitente, não se configurando, no entanto, em recomendação de investimento para todos os efeitos.

Para conhecer nossas escalas de *rating* e metodologias, acesse: www.austin.com.br

® Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida ou transmitida de qualquer modo ou por outro meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação ou qualquer outro tipo de sistema de armazenamento e transmissão de informação, sem prévia autorização, por escrito, da Austin Rating Serviços Financeiros Ltda.