

Data de Publicação: 11 de junho de 2015

Comunicado à Imprensa

S&P atribui rating final 'brAAA (sf)' à 10ª série de cotas seniores do RED FIDC Multisetorial LP e reafirma demais ratings

Analista principal: Marcelo Graupen, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, marcelo.graupen@standardandpoors.com

Contato analítico adicional: Hebertt Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742, hebertt.soares@standardandpoors.com;

Líder do comitê de rating: Leandro de Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, leandro.albuquerque@standardandpoors.com

Resumo

- Atribuímos o rating final 'brAAA (sf)' à emissão da 10ª série de cotas seniores do RED FIDC Multisetorial LP no montante de até R\$ 250 milhões. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings das 4ª, 6ª, 7ª e 9ª séries de cotas seniores e subordinadas mezanino classes D e E.
- O rating da 10ª série de cotas seniores do RED FIDC Multisetorial LP também reflete a adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível para as cotas seniores e mezanino (mínimo de 25,0% e 15%, respectivamente) e as estimativas de perdas dimensionadas pela reserva mínima, a qual se baseia nos limites de concentração estabelecidos no regulamento, e pela reserva dinâmica, a qual é derivada da nossa elevação do índice de perda no cenário-base, de 1,4% para 4,8%, ao incorporarmos nesse índice as recompras realizadas.
- Em nossa avaliação dos riscos operacionais, consideramos a RedFactor Factoring e Fomento Comercial S.A., subcontratada para a prestação de serviços ao FIDC pela RedAsset Gestão de Recursos Ltda. (Redasset), como o participante-chave de desempenho para o RED FIDC Multisetorial LP. Avaliamos os riscos de severidade e portabilidade desse participante como "altos" e o risco de ruptura como "moderado" o que resultou em um rating potencial máximo para a operação de 'brAAA (sf)'.

Ação de Rating

São Paulo (Standard & Poor's), 11 de junho de 2015 – A Standard & Poor's Ratings Services atribuiu hoje o rating final 'brAAA (sf)' à 10ª série de cotas seniores do RED Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial LP (RED FIDC Multisetorial LP). Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings das 4ª, 6ª, 7ª e 9ª séries de cotas seniores e subordinadas mezanino classes D e E.

O RED FIDC Multisetorial LP é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais performados, originados por diferentes cedentes nos segmentos industrial, comercial e de prestação de serviços.

As cotas seniores da 10ª série buscarão um retorno-alvo equivalente à Taxa DI Over + 2,75% a.a. e serão amortizadas em 42 pagamentos mensais após um período de carência de 12 meses. As cotas subordinadas juniores não têm uma meta de rentabilidade, porém deverão se beneficiar dos eventuais retornos excedentes gerados pela carteira de direitos creditórios. As características das demais cotas estão expostas na tabela de resumo das ações de rating.

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas seniores e mezanino é proporcionado pela

subordinação de cotas, com um mínimo de 25,0% e 15,0%, respectivamente. O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, quando houver, proporcionado pela taxa mínima de desconto aplicada na aquisição dos recebíveis elegíveis, equivalente a 170% da Taxa DI Over.

O rating 'brAAA (sf)' atribuído à 10ª série de cotas seniores do RED FIDC Multissetorial LP reflete nossa avaliação sobre a qualidade de crédito da carteira, os mecanismos de fluxo de caixa, o risco legal, o risco de contraparte e o risco operacional.

Durante o monitoramento do RED FIDC Multissetorial LP, identificamos que os volumes mensais de recompras de recebíveis comerciais efetuados pelas cedentes têm se mostrado ligeiramente acima da média quando comparados a operações similares. Entendemos que a prática de recompras, em especial aquelas ocorridas mediante desconto no valor de novas cessões, é prejudicial para a mensuração do real desempenho da carteira. Dessa maneira, a qualidade de crédito dos cedentes e sacados da carteira pode estar se deteriorando sem que isso se reflita nos índices de atraso da operação.

Assim sendo, incorporamos ao índice de perda as recompras realizadas para todos os títulos que, na data da recompra, encontravam-se vencidos entre 0 e 60 dias, evitando, dessa forma, a duplicidade no cálculo do índice de perda.

Por consequência, definimos o índice em 4,8%, calculado como o pico da média móvel de três meses do índice de perda incorporando a recompra, sendo que a soma dos dois componentes é equivalente a 4,0%, acrescida de um aumento de 20%, de maneira a incorporar nossa perspectiva setorial, que, de um modo geral, é a de que a inadimplência nas carteiras lastreadas por operações com pequenas e médias empresas venha a apresentar uma deterioração na qualidade creditícia nos próximos meses, ainda que não seja de modo uniforme entre todos os originadores.

Ao mesmo tempo, consideramos os aspectos qualitativos e os quantitativos na definição dos fatores de estresses para as categorias de ratings das cotas seniores e mezanino, assim como o crescimento da carteira esperado pela Redasset de 20% para o ano de 2015 e a redução no prazo médio máximo da carteira de 100 dias para 59 dias, esta última aprovada em assembleia geral de cotistas em 08 de junho de 2015. Dessa forma, reduzimos os fatores de estresses de 5,5x para 3,75x para as cotas seniores, e de 4,75x para 3,0x para as cotas mezanino. Entendemos que o crescimento de 20% almejado para a carteira de ativos da gestora não gerará pressão adicional na performance dos recebíveis, dado que entendemos que a Redasset possui capacidade estrutural suficiente para suportar esse crescimento.

A tabela 1 apresenta o cálculo das reservas mínima e dinâmica.

Tabela 1: Sumário do Dimensionamento do Reforço de Crédito						
Instrumento	Nível de Subordinação	Reserva Dinâmica	Reserva Mínima	Reforço de Crédito Necessário	Subordinação Mínima	Excesso de Cobertura
Cotas Seniores	25%	18,0%	21,4%	21,4%	25,0%	3,6%
Cotas Mezanino	15%	14,4%	15,0%	15,0%	15,0%	0,0%

(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 RED FIDC Multissetorial LP está exposto ao risco de contraparte do Banco Bradesco S.A. (Bradesco), Banco Safra S.A. (Safra), Banco Itaú-Unibanco S.A. (Itaú-Unibanco) e Banco do Brasil, Banco BNP Paribas Brasil S.A. (BNP Paribas) e Banco Petra S.A. (Banco Petra) como provedores das contas bancárias da transação. Em nossa visão, todas as contrapartes, exceto o Banco Petra, possuem qualidade de crédito consistente com o rating atribuído às cotas seniores e mezanino do FIDC, conforme nossa metodologia de contraparte ("Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte", publicada em 25 de junho de 2013). A exposição a instituições financeiras

não classificadas pela Standard & Poor's, como é o caso do Banco Petra, é mitigada por meio de subordinação adicional conforme estabelecido em regulamento.

Consideramos que a RedFactor Factoring e Fomento Comercial S.A. (subcontratada pela RedAsset) é um participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira do FIDC (KTP de desempenho). Assim, avaliamos os riscos de severidade e de portabilidade como "altos" e o risco de ruptura como "moderado" para a operação, sendo que avaliamos os aspectos do risco de desempenho como "estável" e "razoável" para os itens i e ii, respectivamente. A combinação das classificações resultou em um rating potencial máximo de 'BBB', na escala global, o qual relacionamos a um rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. Dessa forma, a análise de riscos operacionais mostrou-se consistente com os ratings das cotas seniores e mezanino.

Resumo das Ações de Ratings do RED FIDC Multisetorial LP					
Instrumento	De	Para	Montante em 30 de Abril de 2015 (Em Milhões de R\$)	Rentabilidade-Alvo	Vencimento Legal Final
Cotas Seniores - 4ª Série	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 41,4	Taxa DI Over + 2,0% a.a.	Outubro de 2015
Cotas Seniores - 6ª Série	brAAA (sf) Final	brAAA (sf) Final (Reafirmado)	R\$ 3,2	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Agosto de 2015
Cotas Seniores - 7ª Série	brAAA (sf) Final	brAAA (sf) Final (Reafirmado)	R\$ 31,1	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Agosto de 2015
Cotas Seniores - 8ª Série	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 54,4	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Janeiro de 2016
Cotas Seniores - 9ª Série	brAAA (sf) Final	brAAA (sf) Final (Reafirmado)	R\$ 266,4	Taxa DI Over + 3,0% a.a.	Agosto de 2019
Cotas Seniores - 10ª Série	Não Classificadas	brAAA (sf) Final	R\$ 250,0*	Taxa DI Over + 2,75% a.a.	Após 54 meses da emissão
Cotas Mezanino Classe A	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 81,8	145% da Taxa DI Over	Indeterminado
Cotas Mezanino Classe D	brA (sf) Final	brA (sf) Final (Reafirmado)	R\$ 3,1	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Agosto de 2015
Cotas Mezanino Classe E	brA (sf) Final	brA (sf) Final (Reafirmado)	R\$ 63,0	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Setembro de 2017
Cotas Mezanino Classe F	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 20,6	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Abril de 2016
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 99,1	Não Aplicável	Indeterminado

*Montante preliminar total a ser emitido. Até a data deste relatório, não havia sido distribuída nenhuma cota da 10ª série de 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 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 aplicação 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.

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

- Entendendo as Definições de Ratings da Standard & Poor's, 3 de junho de 2009.
- Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil, 18 de junho de 2009.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Critérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014.
- Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's, 30 de setembro de 2014.
- Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais, 22 de setembro de 2014.
- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho de 2013.
- Critérios de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósito Específico - Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.

Artigos

- “Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors”, 2 de julho de 2014.
- Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional, 21 de junho de 2012.
- “Credit Conditions: Weakness Ahead For Latin America As Brazil Falls Into Recession” 02 de abril de 2015

RED FIDC Multisetorial LP		
Instrumento	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
Cotas Seniores – 6ª Série	18 de abril de 2013	26 de fevereiro de 2015
Cotas Seniores – 7ª Série	23 de julho de 2012	26 de fevereiro de 2015
Cotas Seniores – 9ª Série	28 de janeiro de 2014	26 de fevereiro de 2015
Cotas Mezanino Classe D	23 de julho de 2012	26 de fevereiro de 2015
Cotas Mezanino Classe E	21 de junho de 2013	26 de fevereiro de 2015

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 Nº 521/2012, Artigo 16 XII" seção em 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© 2015 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhuma parte desta informação (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas destes) ou qualquer parte dele (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos, nem diretores, funcionários, acionistas, empregados nem agentes (Coletivamente Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nem pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua gerência, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas das de suas outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com/ www.standardandpoors.com.mx/ www.standardandpoors.com.ar/ www.standardandpoors.com.br/ (gratuitos), www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. Conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem

ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.