

13, abr, 2018

CLASSIFICAÇÕES

FE0009-2018 (Cota Sênior - 4ª Série)

A(fe)

FE0035-2018 (Cota Mezanino - A)

BBB(fe)**FE0009-2018 / Red Performance FIDC NP / Cota Sênior - 4ª Série**Atribuição do Rating **A(fe)** de Crédito - Longo Prazo em 04 de abril de 2018 - Perspectiva Estável

Último Rating -

Rating Inicial -

FE0035-2018 / Red Performance FIDC NP / Cota Mezanino - AAtribuição do Rating **BBB(fe)** de Crédito - Longo Prazo em 04 de abril de 2018 - Perspectiva Estável

Último Rating -

Rating Inicial -

COMITÊ - 04, abr, 2018

ANALISTA:

Rodrigo Indiani

COMITÊ:

Bruno Hofheinz Giacconi

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Maurício Bassi

Rodrigo Indiani

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

Esta classificação é sujeita a alterações.

Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3165-4222

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

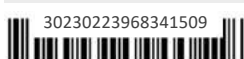
contato@liberumratings.com.brwww.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings estão fundamentados no histórico de desempenho e na expectativa de carteira para o Fundo como resultado da estratégia desenhada, associado aos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis e aos reforços de crédito para as cotas avaliadas. Também foram ponderados o longo histórico de operações da REDASSET responsável pela seleção dos direitos creditórios e a elevada participação do capital próprio nas atividades. Secundariamente foram considerados o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Red Performance Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Não-Padronizados
CNPJ:	11.489.344/0001-22
Data de Registro:	22/11/2012
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	indeterminado
Principal Ativo:	direitos creditórios adquiridos ou a serem adquiridos pelo Fundo representados por direitos e títulos representativos de crédito, com ou sem garantias reais ou pessoais a eles atreladas, incluindo, sem limitação, debêntures, duplicatas, contratos de locação e contratos mercantis de compra e venda de produtos e/ou mercadorias performados e/ou para entrega e prestação futura, bem como títulos ou certificados representativos desses contratos, decorrentes de operações nos segmentos financeiro, comercial, industrial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e/ou de prestação de serviços; e que poderão nos termos do Artigo 1º, parágrafo 1º, da Instrução CVM 444: (i) serem originados por sociedades em processo de recuperação judicial ou extrajudicial; e/ou (ii) serem de existência futura e montante desconhecido, desde que emergentes de relações jurídicas já constituídas.
Taxa Mínima de Cessão:	195% do CDI e 170% do CDI quando as cotas subordinadas representarem 50% ou mais do PL do Fundo
Concentração Máx. Cedente:	até 7% do PL do Fundo quando as cotas subordinadas representarem entre 30% e 39% do PL do Fundo; 11% do PL do Fundo quando as cotas subordinadas representarem entre 40% e 49% do PL do Fundo e 15% quando as cotas subordinadas representarem 50% ou mais do PL do Fundo.



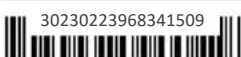
Concentração Máx. 5 Maiores Cedentes:	até 25% do PL do Fundo (13% do PL no caso de direitos creditórios intra grupo, direitos creditórios que se enquadrem no Art 1º, parágrafo 1º, inciso VI, da Instrução CVM 444, direitos creditórios representados por CCBs, recebíveis de cartão e/ou direitos creditórios cuja cobrança não seja suportada por cheque e/ou duplicata sem garantia real) quando as cotas subordinadas representarem entre 30% e 39% do PL do Fundo; 37% do PL do Fundo (19% do PL do Fundo no caso de direitos creditórios intra grupo, direitos creditórios que se enquadrem no Art 1º, parágrafo 1º, inciso VI, da Instrução CVM 444, direitos creditórios representados por CCBs, recebíveis de cartão e/ou direitos creditórios cuja cobrança não seja suportada por cheque e/ou duplicata sem garantia real) quando as cotas subordinadas representarem entre 40% e 49% do PL do Fundo e 50% do PL do Fundo (25% do PL do Fundo no caso de direitos creditórios intra grupo, direitos creditórios que se enquadrem no Art 1º, parágrafo 1º, inciso VI, da Instrução CVM 444, direitos creditórios representados por CCBs, recebíveis de cartão e/ou direitos creditórios cuja cobrança não seja suportada por cheque e/ou duplicata sem garantia real) quando as cotas subordinadas representarem 50% ou mais do PL do Fundo.
Concentração Máx. Sacado:	até 7% do PL do Fundo quando as cotas subordinadas representarem entre 30% e 39% do PL do Fundo; 11% do PL do Fundo quando as cotas subordinadas representarem entre 40% e 49% do PL do Fundo e 15% quando as cotas subordinadas representarem 50% ou mais do PL do Fundo.
Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	até 25% do PL do Fundo (13% do PL no caso de direitos creditórios intra grupo, direitos creditórios que se enquadrem no Art 1º, parágrafo 1º, inciso VI, da Instrução CVM 444, direitos creditórios representados por CCBs, recebíveis de cartão e/ou direitos creditórios cuja cobrança não seja suportada por cheque e/ou duplicata sem garantia real) quando as cotas subordinadas representarem entre 30% e 39% do PL do Fundo; 37% do PL do Fundo (19% do PL do Fundo no caso de direitos creditórios intra grupo, direitos creditórios que se enquadrem no Art 1º, parágrafo 1º, inciso VI, da Instrução CVM 444, direitos creditórios representados por CCBs, recebíveis de cartão e/ou direitos creditórios cuja cobrança não seja suportada por cheque e/ou duplicata sem garantia real) quando as cotas subordinadas representarem entre 40% e 49% do PL do Fundo e 50% do PL do Fundo (25% do PL do Fundo no caso de direitos creditórios intra grupo, direitos creditórios que se enquadrem no Art 1º, parágrafo 1º, inciso VI, da Instrução CVM 444, direitos creditórios representados por CCBs, recebíveis de cartão e/ou direitos creditórios cuja cobrança não seja suportada por cheque e/ou duplicata sem garantia real) quando as cotas subordinadas representarem 50% ou mais do PL do Fundo.
Administrador:	Finaxis Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Redasset Gestão de Recursos Ltda.
Custodiante:	Banco Finaxis S.A.

SENIOR 4 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	A emitir
Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	250
Remuneração Alvo:	CDI + 2,75% a.a.
Amortização / Resgate:	Pagamentos de juros e principal em 18 parcelas (31º mês ao 48º mês) após 30 meses de carência
Subordinação Mínima (% do PL):	30%, sendo no mínimo 20% de cotas subordinadas Jr.

MEZANINO A - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	A emitir
Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	100
Remuneração Alvo:	CDI + 3% a.a.
Amortização / Resgate:	Pagamentos de juros e principal em 24 parcelas (37º mês ao 60º mês) após 36 meses de carência
Subordinação Mínima (% do PL):	20%

A REDASSET Gestão de Recursos Ltda

A REDASSET é uma empresa localizada em São Paulo/SP que atua desde 1992 em nichos específicos de crédito. É detentora de uma carteira madura gerida a partir de uma equipe experiente com forte apoio de tecnologia. A carteira consolidada estava em torno de R\$ 1,5 bilhão no final de 2017. Tanto a carteira como a empresa cresceram ao longo dos anos de atuação com expectativa de continuidade. Atualmente a RED conta com cerca de 290 funcionários, segmentação interna de áreas, existência de rotinas e processos disciplinados. Sua sede está localizada em São Paulo onde se encontra a maior parte dos colaboradores onde estão as áreas como crédito, cadastro, confirmação, cobrança e tecnologia, além de áreas corporativas como jurídico e contabilidade. Além da sede em São Paulo onde são tomadas as decisões estratégicas, possui plataformas de crédito distribuídas em praças estratégicas como Porto Alegre, Novo Hamburgo, Florianópolis, Joinville, Curitiba, Londrina, São Paulo, ABC, Campinas, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Goiânia e Fortaleza. As filiais são estruturas enxutas (equipe de 5 a 8 pessoas - assistente, regional e gerentes) que funcionam como escritórios comerciais de origemação de operações.

DESEMPENHO DO FUNDO

O RED Performance FIDC NP possui uma carteira madura. Em operação desde 2012 o fundo é composto basicamente por capital próprio. A partir de agora captará recursos com investidores especializados em cotas seniores e mezaninos. A carteira registrou crescimento mantendo sob controle os principais índices de qualidade. Características quanto aos tipos de títulos, formas de liquidação, concentração entre os maiores riscos, créditos vencidos, créditos recomprados, prazo médio e rentabilidade mantiveram o comportamento histórico, sem alterações relevantes.

No final de fevereiro de 2018 o PL do Fundo totalizava R\$ 641 milhões com o maior representando 6% do PL do Fundo. A estratégia é agrupar na carteira, diferentes classes de ativos mesclando operações envolvendo empresas em recuperação judicial, operações a performar de prazo mais longo, Cédulas de Crédito Bancário - CCBs e operações entre empresas do mesmo grupo econômico, as chamadas "intercompanys".

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão – PDD e na piora do desempenho.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O RED Performance FIDC NP adquire direitos creditórios com ou sem coobrigação, representativos de operações realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial, de prestação de serviços e de arrendamento mercantil, por meio da celebração de contratos de cessão ou por meio da B3.

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está bastante associado à pontualidade de pagamento dos títulos uma vez que constituem a principal fonte de pagamento dos cotistas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Boa qualidade e diversidade da carteira de direitos creditórios originados, refletindo-se no histórico de desempenho consistente.

Compatibilidade entre a infraestrutura disponibilizada para a gestão da carteira de direitos creditórios e os valores de captação pretendidos.

A estratégia do RED Performance FIDC NP é se posicionar como um Fundo híbrido, contendo mais de uma classe de ativo na carteira, o que inclui operações a performar, operações entre empresas do mesmo grupo - "intercompany", além de empresas em recuperação judicial.

De maneira geral o risco de crédito dos cedentes e sacados dos direitos creditórios é considerado médio/elevado.

Elevada participação do capital próprio nas atividades e forte nível de proteção para as cotas seniores via subordinação de cotas.

Adequados critérios de elegibilidade dos direitos creditórios considerando a existência de níveis de concentração, taxa mínima de cessão, prazo médio e proteção via subordinação de cotas.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para o RED Performance FIDC NP, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos

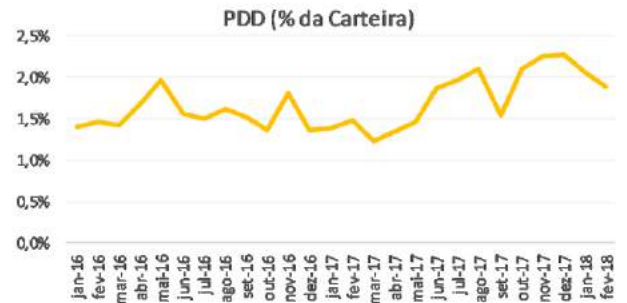
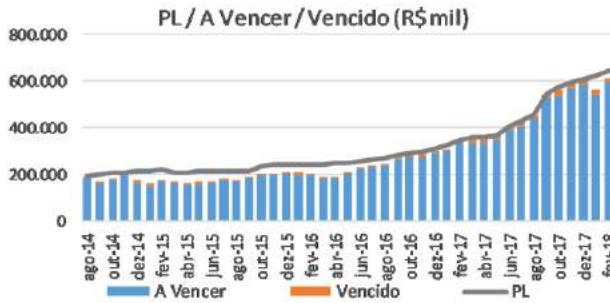
acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

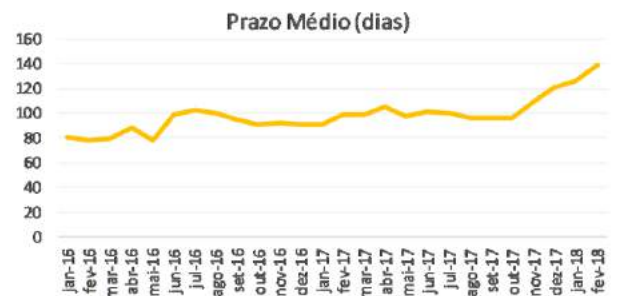
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco.

Composição do PL (R\$ mil)

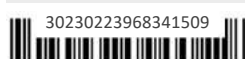
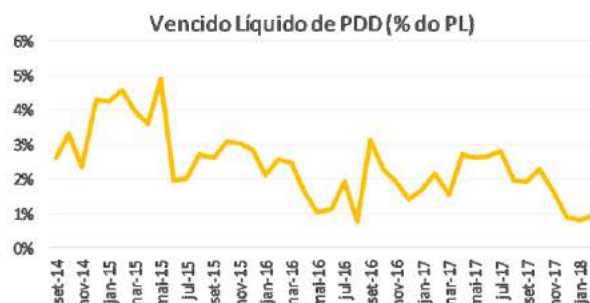
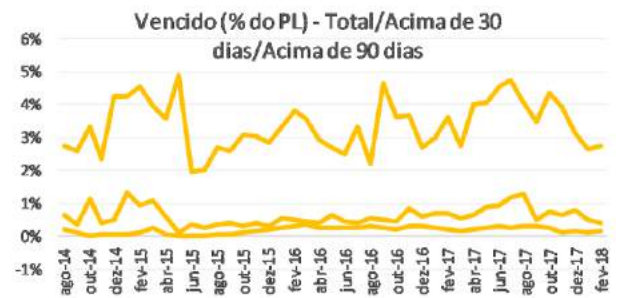
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	CDBs	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
mar-17	358.615	336.690	9.834	2.959	0	7.065	755	1.853	3.740	-4.281
abr-17	361.432	332.729	14.536	10.035	94	7.121	744	3.676	-2.833	-4.670
mai-17	370.124	352.702	15.076	6.228	0	0	722	2.105	-1.312	-5.397
jun-17	407.996	394.604	18.652	2.233	0	0	1.508	3.898	-5.189	-7.711
jul-17	428.355	402.911	20.228	3.970	5.000	0	1.588	3.974	-1.013	-8.303
ago-17	458.920	436.723	18.696	3.530	12.000	0	2.074	2.929	-7.458	-9.574
set-17	550.532	527.355	19.097	2.305	10.000	0	2.136	3.669	-5.604	-8.426
out-17	575.441	538.504	25.091	1.889	18.000	0	2.105	2.961	-1.318	-11.791
nov-17	598.703	569.957	23.551	362	15.000	0	2.045	7.298	-6.130	-13.380
dez-17	608.747	586.850	19.193	853	16.504	0	2.060	2.648	-5.543	-13.818
jan-18	622.709	546.717	16.618	0	69.773	0	2.183	13.217	-14.159	-11.642
fev-18	641.675	597.173	17.483	2.842	30.000	0	2.168	8.831	-5.282	-11.539



Créditos a Vencer (R\$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
mar-17	336.690	137.640	66.371	38.765	93.914
abr-17	332.729	110.903	72.657	44.946	104.224
mai-17	352.702	140.122	72.471	39.346	100.763
jun-17	394.604	138.146	84.998	53.053	118.407
jul-17	402.911	146.626	84.112	40.789	131.385
ago-17	436.723	165.993	84.972	54.813	130.945
set-17	527.355	177.636	133.104	77.091	139.525
out-17	538.504	228.656	108.158	55.660	146.030
nov-17	569.957	220.299	98.848	80.717	170.094
dez-17	586.850	200.407	122.863	67.201	196.379
jan-18	546.717	208.820	91.548	64.537	181.812
fev-18	597.173	190.885	103.096	69.780	233.412



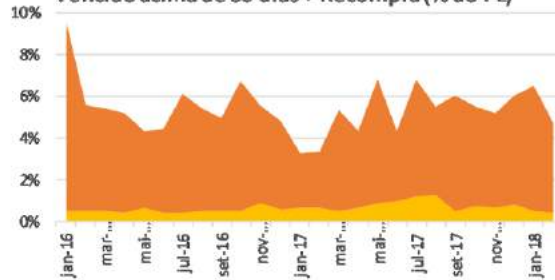
Créditos Vencidos (R\$ mil)						
Créditos Vencidos (R\$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
mar-17	9.834	7.960	989	272	150	462
abr-17	14.536	12.171	1.174	444	261	485
mai-17	15.076	11.865	1.828	409	456	518
jun-17	18.652	14.879	1.696	884	586	607
jul-17	20.228	15.177	3.053	812	913	273
ago-17	18.696	12.871	3.653	683	1.195	293
set-17	19.097	16.487	814	182	1.189	425
out-17	25.091	20.924	2.490	285	855	537
nov-17	23.551	19.662	2.777	502	285	326
dez-17	19.193	14.299	1.810	2.239	461	385
jan-18	16.618	13.412	2.226	289	391	300
fev-18	17.483	15.011	1.252	320	544	354



Recupera e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recupera - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc. > de 30 dias (% do PL)
mar-17	5%	1%	5%
abr-17	4%	1%	4%
mai-17	6%	1%	7%
jun-17	3%	1%	4%
jul-17	6%	1%	7%
ago-17	4%	1%	5%
set-17	6%	0%	6%
out-17	5%	1%	5%
nov-17	5%	1%	5%
dez-17	5%	1%	6%
jan-18	6%	1%	6%
fev-18	4%	0%	5%

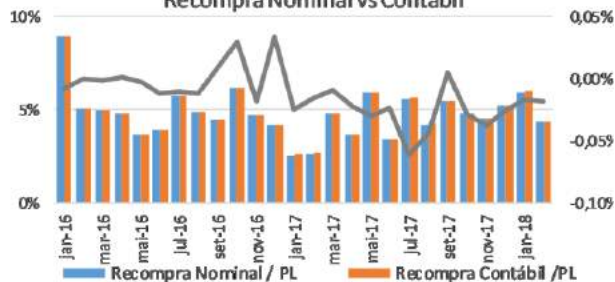
Vencido acima de 30 dias + Recupera (% do PL)



Recupera Nominal vs Contábil

Mês	Recupera Nominal / PL	Recupera Contábil / PL	Nominal - Contábil
mar-17	5%	5%	0%
abr-17	4%	4%	0%
mai-17	6%	6%	0%
jun-17	3%	3%	0%
jul-17	6%	6%	0%
ago-17	4%	4%	0%
set-17	6%	6%	0%
out-17	5%	5%	0%
nov-17	5%	5%	0%
dez-17	5%	5%	0%
jan-18	6%	6%	0%
fev-18	4%	4%	0%

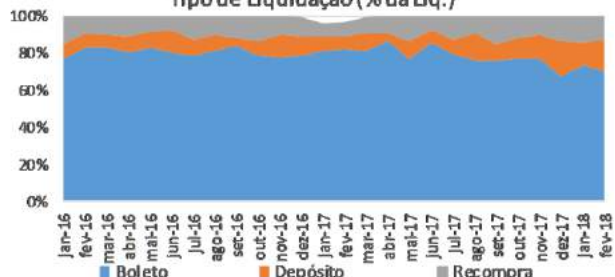
Recupera Nominal vs Contábil



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Boleto	Depósito	Recupera	Baixa	Outros
mar-17	81%	9%	9%	0%	0%
abr-17	87%	4%	9%	0%	0%
mai-17	77%	10%	14%	0%	0%
jun-17	86%	6%	8%	0%	0%
jul-17	79%	8%	13%	0%	0%
ago-17	76%	14%	10%	0%	0%
set-17	76%	9%	15%	0%	0%
out-17	77%	11%	12%	0%	0%
nov-17	77%	13%	10%	0%	0%
dez-17	67%	19%	13%	0%	0%
jan-18	74%	12%	14%	0%	0%
fev-18	70%	18%	13%	0%	0%

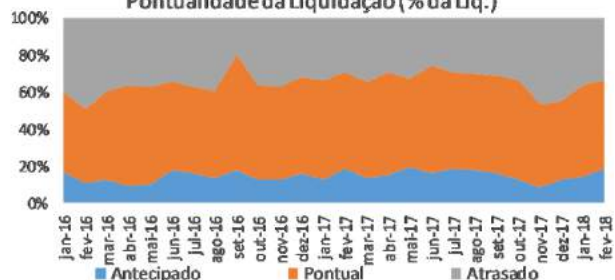
Tipo de Liquidação (% da Liq.)



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
mar-17	14%	51%	35%
abr-17	16%	55%	29%
mai-17	20%	47%	33%
jun-17	16%	58%	25%
jul-17	19%	52%	29%
ago-17	18%	52%	30%
set-17	16%	53%	31%
out-17	13%	54%	33%
nov-17	8%	45%	46%
dez-17	13%	42%	45%
jan-18	14%	49%	36%
fev-18	19%	47%	33%

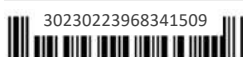
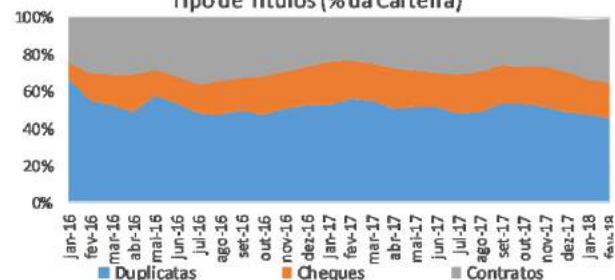
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)



Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês	Duplicatas	Cheques	Contratos
mar-17	191.625	69.803	85.096
abr-17	176.251	74.647	96.367
mai-17	191.650	73.442	102.685
jun-17	213.054	77.183	123.019
jul-17	203.318	87.980	131.841
ago-17	225.488	96.814	133.118
set-17	294.007	110.379	142.066
out-17	302.414	113.130	148.051
nov-17	304.993	131.912	156.603
dez-17	299.955	131.366	168.647
jan-18	269.261	105.581	182.413
fev-18	282.436	113.193	212.960

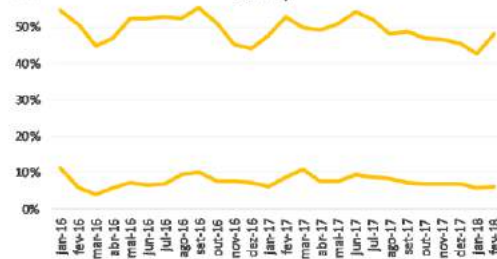
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
mar-17	11%	29%	38%	45%	50%
abr-17	8%	28%	37%	43%	49%
mai-17	8%	27%	38%	45%	51%
jun-17	9%	31%	41%	48%	54%
jul-17	9%	27%	38%	46%	52%
ago-17	8%	25%	35%	42%	48%
set-17	7%	27%	36%	43%	49%
out-17	7%	25%	35%	42%	47%
nov-17	7%	24%	34%	41%	47%
dez-17	7%	23%	33%	40%	46%
jan-18	6%	22%	31%	38%	43%
fev-18	6%	24%	36%	43%	48%

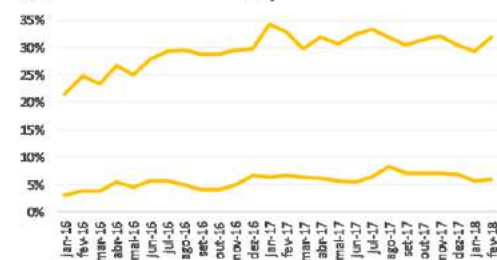
Concentração Cedente - Maior e 20 Maiores (% do PL)



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
mar-17	6%	16%	22%	26%	30%
abr-17	6%	18%	24%	28%	32%
mai-17	6%	17%	23%	27%	31%
jun-17	5%	19%	24%	29%	32%
jul-17	6%	20%	26%	30%	33%
ago-17	8%	19%	24%	29%	32%
set-17	7%	18%	23%	27%	30%
out-17	7%	19%	25%	28%	32%
nov-17	7%	18%	25%	29%	32%
dez-17	7%	17%	23%	27%	31%
jan-18	6%	16%	22%	26%	29%
fev-18	6%	16%	24%	28%	32%

Concentração Sacado - Maior e 20 Maiores (% do PL)



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior 3	Subordinada
mar-17	358.615	40.825	317.790
abr-17	361.432	41.241	320.191
mai-17	370.124	41.739	328.385
jun-17	407.996	42.191	365.806
jul-17	428.355	42.622	374.502
ago-17	458.920	43.109	415.810
set-17	550.532	43.496	507.036
out-17	575.441	42.065	533.376
nov-17	598.703	40.567	558.136
dez-17	608.747	39.031	569.716
jan-18	622.709	37.494	585.215
fev-18	641.675	35.867	605.808

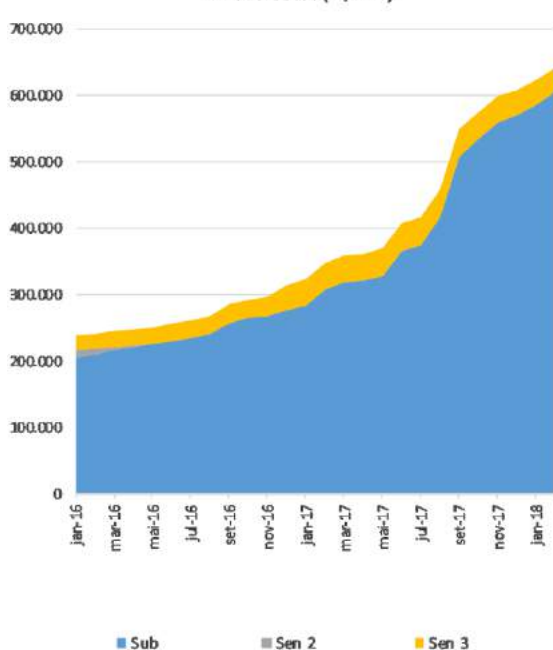
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior 3	Subordinada
mar-17	1.267.791	4.017
abr-17	1.280.715	4.047
mai-17	1.296.182	4.151
jun-17	1.310.191	4.245
jul-17	1.323.580	4.345
ago-17	1.338.722	4.474
set-17	1.350.733	4.580
out-17	1.306.291	4.673
nov-17	1.259.779	4.758
dez-17	1.212.077	4.857
jan-18	1.164.340	4.989
fev-18	1.113.818	4.951

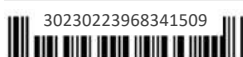
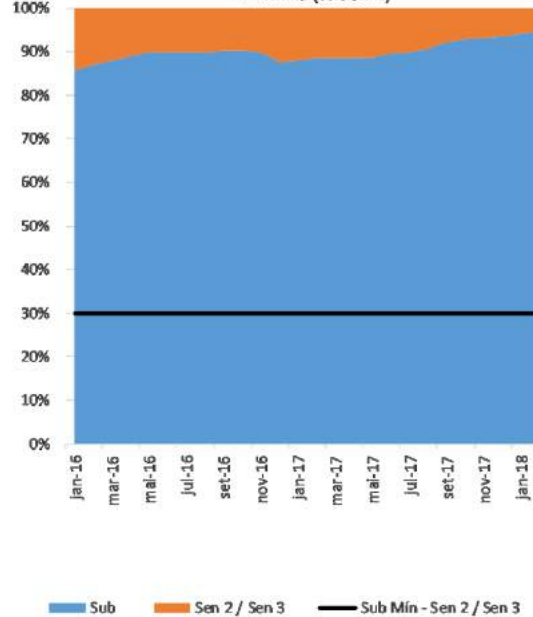
Quantidade de Cotas

Mês	Senior 3	Subordinada
mar-17	32	79.115
abr-17	32	79.115
mai-17	32	79.115
jun-17	32	86.183
jul-17	32	86.183
ago-17	32	92.947
set-17	32	110.482
out-17	32	114.147
nov-17	32	117.299
dez-17	32	117.299
jan-18	32	117.303
fev-18	32	122.352

PL das Cotas (R\$ mil)



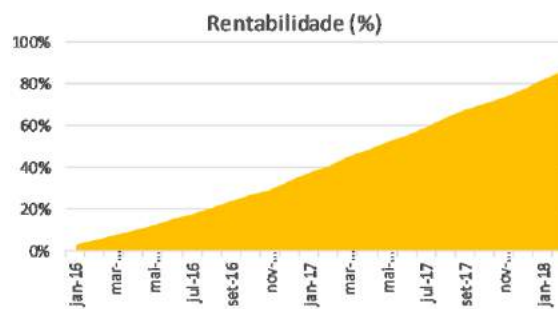
Composição do PL por Classe e Subordinação Mínima (% do PL)



Captações (R\$)	
Mês	Subordinada
mar-17	0
abr-17	0
mai-17	0
jun-17	30.000.000
jul-17	10.000.000
ago-17	20.000.000
set-17	80.000.000
out-17	16.900.000
nov-17	15.000.000
dez-17	0
jan-18	21.136
fev-18	25.000.000

Resgates e Amortizações (R\$)		
Mês	Senior 3	Subordinada
mar-17	0	0
abr-17	0	4.300.000
mai-17	0	0
jun-17	0	0
jul-17	0	0
ago-17	0	0
set-17	0	0
out-17	1.820.282	0
nov-17	1.779.394	0
dez-17	1.852.090	0
jan-18	1.865.912	0
fev-18	1.881.256	15.000.000

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	Subordinada
mar-17	3,4%
abr-17	2,1%
mai-17	2,6%
jun-17	2,3%
jul-17	2,7%
ago-17	2,6%
set-17	2,6%
out-17	1,8%
nov-17	1,8%
dez-17	2,1%
jan-18	2,7%
fev-18	1,8%



DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não

Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 28/02/2018. Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.

As informações disponíveis para a emissão da classificação e, conseqüentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não. A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.

A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não

Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Copyright©2018 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.