

Relatório de Monitoramento

Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto Multisetorial

Data de Publicação: 10 de outubro de 2016

Analista principal:

Marcelo Graupen, São Paulo, 55 (11) 3039-9743
marcelo.graupen@spglobal.com

Contato analítico adicional:

Hebertt Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742
hebertt.soares@spglobal.com

Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto Multisetorial

Perfil	
FIDC:	Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto Multisetorial (Sul Invest FIDC Aberto).
Ativos Subjacentes:	Recebíveis comerciais, representados por duplicatas, cheque, notas promissórias e contratos, originados nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e de prestação de serviços.
Administrador e Gestor:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.
Consultora:	Sul Invest Securitizadora S.A.
Bancos Cobradores:	Banco Bradesco S.A.
Proteção de Crédito:	Proporcionada pela subordinação de cotas (mínima de 40% para as cotas seniores e de 17% para as cotas subordinadas mezanino) e pelo spread excedente, derivado da taxa de desconto equivalente a no mínimo 165% da Taxa DI Over.

Ratings em Outubro de 2016				
Instrumento	Rating Atual	Rating Preliminar	Valor do Patrimônio Líquido (PL) em 29 de Julho de 2016	Vencimento Final
Cotas Seniores	brA+ (sf)	brA+ (sf) Preliminar	0,9 milhões	Julho/2026
Cotas Mezanino	Não Classificadas	Não Classificadas	5,8 milhões	Junho/2026
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	7,2 milhões	Indeterminado

Tabela 1 - Período de Acompanhamento do FIDC		
Período de acompanhamento do FIDC	Junho de 2016 a Julho de 2016	
Observações mensais disponíveis		2

O índice de perda é calculado como o percentual de recebíveis pagos com atraso acima de 60 dias ou que ainda estejam em aberto há mais de 60 dias. Ao mesmo tempo, incorporamos no 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. Dado o curto tempo de operação do FIDC, não foi possível calcular o índice de perda.

Até o momento, o FIDC Sul Invest Aberto ainda não havia adquirido direitos creditórios a performar, sendo toda a carteira representada por direitos creditórios performados. Além disso, a transação também não adquiriu recebíveis originados por empresas em recuperação judicial.

O regulamento da transação define que nos primeiros 90 dias o FIDC poderá manter concentração, por cedente e sacado, acima dos limites definidos, desde que haja excesso de subordinação disponível às cotas mezanino. Dessa forma, os números apresentados na tabela 2 estão em linha com as premissas assumidas para o rating das cotas seniores.

Tabela 2 - Composição da Carteira	
Critério	Indicador
Quantidade de grupos econômicos de cedentes	27
Maior grupo econômico de cedentes	16,8% do PL
Cinco maiores grupos econômicos de cedentes	50,5% do PL
Quantidade de grupos econômicos de sacados	781
Maior grupo econômico de sacados	3,7%
Cinco maiores grupos econômicos de sacados	15,5% do PL
Investimentos temporários	R\$ 0,6 milhões
Percentual de investimentos temporários sobre o PL sênior	72%

Dados Históricos

Os gráficos abaixo demonstram o desempenho do Sul Invest FIDC Aberto desde seu início até julho de 2016:

Gráfico 1
Evolução do Patrimônio Líquido do FIDC

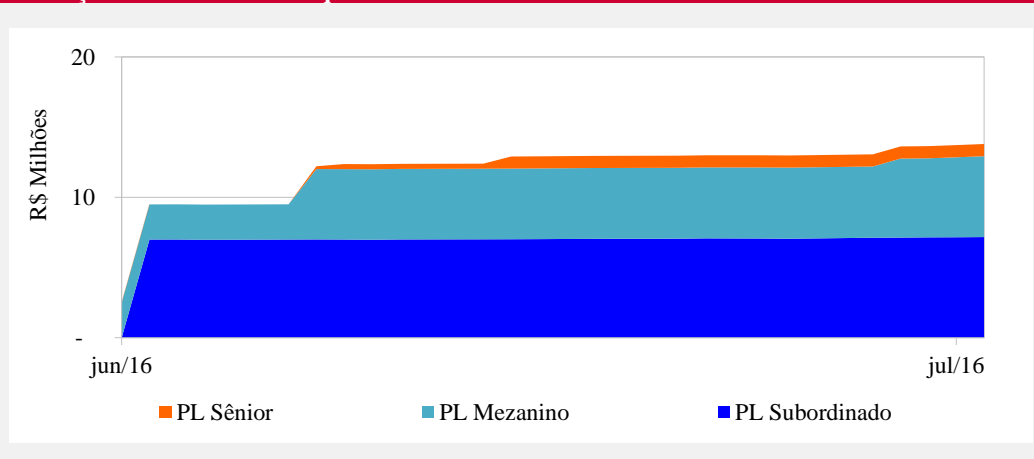
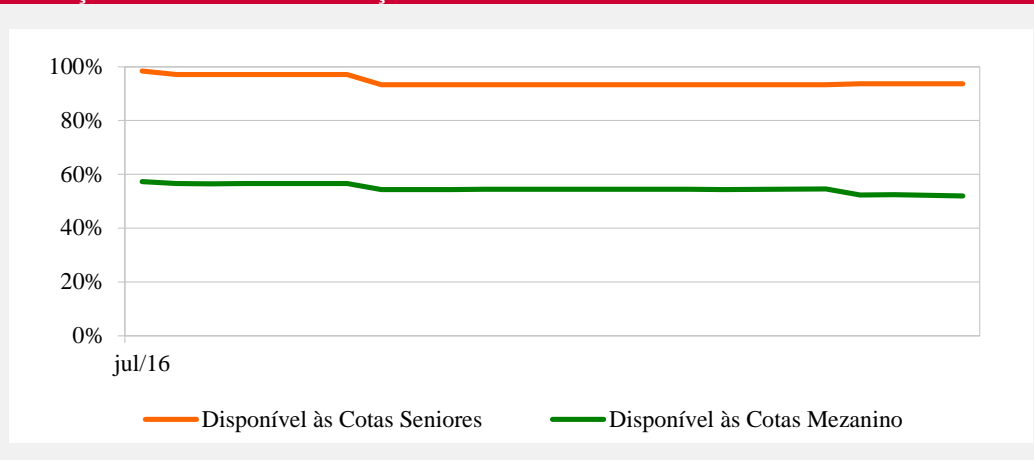


Gráfico 2
Evolução do Nível de Subordinação do FIDC



Características das Cotas

Instrumento	Data de Início	Rentabilidade-Alvo	Cronograma de Amortização
Cotas Seniores	05 de julho de 2016	130% da Taxa DI Over	Não Aplicável**
Cotas Mezanino	28 de junho de 2016	165% da Taxa DI Over	Não Aplicável**
Cotas Subordinadas	29 de junho de 2016	Não Aplicável*	Não Aplicável**

*As cotas subordinadas não apresentam rentabilidade-alvo, embora se beneficiem de qualquer valor residual disponível.

** Por ser um fundo aberto, o investidor das cotas sênior poderá solicitar o resgate de suas cotas a qualquer momento, após um período de carência de 210 dias a partir da data de seu investimento preliminar, segundo uma janela de quatro solicitações no ano.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Certos termos utilizados neste reporte, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos critérios, por isso devem ser lidos em conjunto com tais critérios. Por favor, veja os critérios de rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings, 1º de junho de 2016.
- Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, 9 de outubro 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.
- Critério de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósitos Específico – Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.
- Critérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Critérios de Investimento Global para Investimentos Temporários em Contas de Transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia: Critérios de Estabilidade de Crédito, 3 de maio de 2010.
- 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, 13 de maio de 2009.

Artigos

- [S&P Global Ratings atribui rating final 'brA+ \(sf\)' às cotas seniores do Sul Invest FIDC Aberto Multisetorial](#), 24 de junho de 2016.
- [Relatório de Análise Detalhada: Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto Multisetorial](#), 13 de maio de 2016.
- [Standard & Poor's atribui rating preliminar 'brA+ \(sf\)' às cotas seniores do Sul Invest FIDC Aberto Multisetorial](#), 22 de abril de 2016.
- Standard & Poor’s realiza diversas ações de rating em FIDCs, CRIs e CRAs após rebaixamento do Brasil, 23 de fevereiro de 2016.
- *Latin American Structured Finance: Scenario And Sensitivity Analysis 2015*, 28 de outubro de 2015.
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: Understanding The Effects Of Macroeconomic Factors On Credit Quality*, 2 de julho de 2014.

Copyright© 2016 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. 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, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos exceto quando registrada como tal. 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.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. 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 a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, 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 www.standardandpoors.com (gratuito), e 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 e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.