



Liberum Ratings

Liberum  
Ratings



Escala de Rating

Escala de Rating -Curto Prazo,  
Logo Prazo,, Local e Global

2020

Signatory of:



## CURTO PRAZO

A Escala de Rating de Curto Prazo da Liberum Ratings fornece uma opinião sobre o risco de *default* de uma emissão ou emissor nacional. A Escala de Rating de Curto Prazo denota uma melhor ou pior qualidade de crédito, dentro de um horizonte de curto prazo - inferior a um ano - para todos os emissores e emissões avaliados pela Liberum Ratings. Isto é, o risco que o emissor ou emissão não cumpra com as suas obrigações financeiras, dentro das condições estipuladas para as mesmas. Os *ratings* emitidos pela Liberum Ratings são opiniões formadas por esta agência com base em considerações de ordem quantitativa e qualitativa. Os *ratings* de curto prazo da Liberum Ratings têm geralmente maior suscetibilidade a fatores conjunturais, principalmente vinculados a questões de liquidez, podendo apresentar maior volatilidade que os *ratings* de longo prazo atribuídos por esta agência.

### CP1

A capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo é a mais elevada. Emissões e emissores com a mais alta qualidade de crédito de curto prazo.

### CP2

A capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo é boa. Emissões e emissores com baixo risco de crédito de curto prazo.

### CP3

A capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo é aceitável. Emissões e emissores com risco de crédito de curto prazo médio.

### CP4

A capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo é fraca. O risco é condizente com grau de investimento especulativo. Emissões e emissores com risco de crédito de curto prazo elevado.

### CP5

A capacidade de pagamento das obrigações é extremamente fraca. O risco é condizente com grau investimento especulativo. Emissões e emissores com risco de crédito de curto prazo muito elevado e/ou com altíssima probabilidade de entrar em *default*.

### D

Obrigações em *default*.

Sinais de mais (+) e menos (-) podem ser agregados aos *ratings* entre as categorias CP1 e CP2. Estes sinais denotam uma melhor (+) ou pior (-) posição dentro da mesma categoria de *rating*.

A Escala de Curto Prazo da Liberum Ratings é utilizada para classificar emissões específicas de emitentes ou conjunto de obrigações de curto prazo dos mesmos. A Liberum Ratings também utiliza esta escala de *ratings* para classificar riscos de emissões características de programas de securitização, inclusive Fundos ou emissões colateralizadas por ativos específicos. Todos os riscos de crédito avaliados pela Liberum Ratings, dentro do horizonte de curto prazo, são classificados por meio de sua Escala de *Ratings* de Curto Prazo.

Ao lado de cada classificação emitida, a Liberum Ratings inclui sufixos, no formato de letras minúsculas, que servem para identificar o tipo de ativo avaliado.

Os *ratings* de Curto Prazo atribuídos pela Liberum Rating se dividem em dois grupos em função do perfil de risco dos emissores e emissões classificadas. *Ratings* em **Grau de Investimento** com *ratings* de (CP1+) até (CP3) e *Ratings* em **Grau de Investimento Especulativo** com *ratings* de (CP4) até (D).

## LONGO PRAZO

A Escala de rating de Longo Prazo da Liberum Ratings fornece uma opinião sobre o risco de *default* de uma emissão ou emissor nacional. Esta escala denota uma melhor ou pior qualidade de crédito, dentro de um horizonte de longo prazo - superior a um ano - para todos os emissores e emissões avaliados pela Liberum Ratings, ou seja, o risco que o emissor ou a emissão não cumpra com as suas obrigações financeiras, dentro das condições estipuladas para as mesmas. Os *ratings* emitidos pela Liberum Ratings são opiniões formadas por esta agência, com base em considerações de ordem quantitativa e qualitativa.

### AAA

A capacidade de pagamento das obrigações é extremamente elevada. Emissões e emissores com a mais alta qualidade de crédito.

### AA

A capacidade de pagamento das obrigações é muito elevada. Emissões e emissores com risco de crédito muito baixo.

### A

A capacidade de pagamento das obrigações é elevada. Emissões e emissores com risco de crédito baixo.

### BBB

A capacidade de pagamento das obrigações é boa. Emissões e emissores com risco de crédito médio.

### BB

A capacidade de pagamento das obrigações é regular. O risco é condizente com grau especulativo abaixo do grau de investimento. Emissões e emissores com risco de crédito elevado.

### B

A capacidade de pagamento das obrigações é fraca. O risco é condizente com grau especulativo, abaixo do grau de investimento. Emissões e emissores com risco de crédito muito elevado.

### CCC/CC/C

A capacidade de pagamento das obrigações é extremamente fraca. Há pouca diferença entre os níveis de risco destas categorias, sendo que os *ratings* C, CC, e CCC têm, nessa ordem, maior probabilidade de migrar para *rating* D (*default*). O risco é condizente com grau especulativo abaixo do grau de investimento. Emissões e emissores com risco de crédito extremamente elevado e/ou com altíssima probabilidade de entrar em *default*.

### D

Obrigações em *default*.

Sinais de mais (+) e menos (-) podem ser agregados aos *ratings* entre as categorias AA e B. Estes sinais denotam uma melhor (+) ou pior (-) posição dentro da mesma categoria de *rating*.

A Escala de Longo Prazo da Liberum Ratings é utilizada para classificar emissões específicas de emitentes ou conjunto de obrigações de longo prazo dos mesmos. A Liberum Ratings também utiliza esta escala de *ratings* para classificar riscos de emissões características de programas de securitização, inclusive Fundos ou emissões colateralizadas por ativos específicos. Todos os riscos de crédito avaliados pela Liberum Ratings, dentro do horizonte de longo prazo, são classificados por meio de sua Escala de Ratings de Longo Prazo.

Ao lado de cada classificação emitida, a Liberum Ratings inclui sufixos, no formato de letras minúsculas, que servem para identificar o tipo de ativo avaliado.

Os ratings de Longo Prazo atribuídos pela Liberum Rating se dividem em dois grupos em função do perfil de risco dos emissores e emissões classificadas. Ratings em **Grau de Investimento** com ratings de AAA (triplo A) até BBB-(triplo B menos) e Ratings em **Grau de Investimento Especulativo** com ratings de BB+ (duplo B menos) até D (D).

## LONGO PRAZO - GLOBAL

A Escala de rating de Longo Prazo da Liberum Ratings fornece uma opinião sobre o risco de *default* de uma emissão ou emissor de atuação global. Esta escala denota uma melhor ou pior qualidade de crédito, dentro de um horizonte de longo prazo - superior a um ano - para todos os emissores e emissões avaliados pela Liberum Ratings, ou seja, o risco que o emissor ou a emissão não cumpra com as suas obrigações financeiras, dentro das condições estipuladas para as mesmas. Os *ratings* emitidos pela Liberum Ratings são opiniões formadas por esta agência, com base em considerações de ordem quantitativa e qualitativa.

### AAA(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é extremamente elevada. Emissões e emissores com a mais alta qualidade de crédito.

### AA(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é muito elevada. Emissões e emissores com risco de crédito muito baixo.

### A(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é elevada. Emissões e emissores com risco de crédito baixo.

### BBB(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é boa. Emissões e emissores com risco de crédito médio.

### BB(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é regular. O risco é condizente com grau especulativo abaixo do grau de investimento. Emissões e emissores com risco de crédito elevado.

### B(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é fraca. O risco é condizente com grau especulativo, abaixo do grau de investimento. Emissões e emissores com risco de crédito muito elevado.

### CCC(gl)/CC(gl)/C(gl)

A capacidade de pagamento das obrigações é extremamente fraca. Há pouca diferença entre os níveis de risco destas categorias, sendo que os *ratings* C, CC, e CCC têm, nessa ordem, maior probabilidade de migrar para *rating* D (*default*). O risco é condizente com grau especulativo abaixo do grau de investimento. Emissões e emissores com risco de crédito extremamente elevado e/ou com altíssima probabilidade de entrar em *default*.

### D(gl)

Obrigações em *default*.

Sinais de mais (+) e menos (-) podem ser agregados aos *ratings* entre as categorias AA e B. Estes sinais denotam uma melhor (+) ou pior (-) posição dentro da mesma categoria de *rating*.

A Escala de Longo Prazo da Liberum Ratings é utilizada para classificar emissões específicas de emitentes ou conjunto de obrigações de longo prazo dos mesmos. A Liberum Ratings também utiliza esta escala de *ratings* para classificar riscos de emissões características de programas de securitização, inclusive Fundos ou emissões colateralizadas por ativos específicos. Todos os riscos de crédito avaliados pela Liberum Ratings, dentro do horizonte de longo prazo, são classificados por meio de sua Escala de Ratings de Longo Prazo.

Ao lado de cada classificação global emitida, a Liberum Ratings inclui sufixos, no formato de letras minúsculas, que servem para identificar que o rating em questão se refere à uma classificação global (gl) e para identificar também o tipo de ativo avaliado.

Os ratings de Longo Prazo atribuídos pela Liberum Rating se dividem em dois grupos em função do perfil de risco dos emissores e emissões classificadas. Ratings em **Grau de Investimento** com ratings de AAA (triplo A) até BBB-(triplo B menos) e Ratings em **Grau de Investimento Especulativo** com ratings de BB+ (duplo B menos) até D (D).

**LIBERUM RATINGS - TABELA DE REFERÊNCIA CRUZADA: ESCALA DE RATING DE CRÉDITO DE LONGO PRAZO GLOBAL - ESCALA DE RATING DE CRÉDITO DE LONGO PRAZO LOCAL**

Escala Local	Escala Global
AAA	BB+(gl) ou Superior
AA+	BB+(gl)
AA	BB+(gl)
AA-	BB(gl)
A+	BB(gl)
A	BB-(gl)
A-	BB-(gl)
BBB+	B+(gl)
BBB	B+(gl)
BBB-	B(gl)
BB+	B(gl)
BB	B-(gl)
BB-	B-(gl)
B+	CCC(gl)
B	CCC(gl)
B-	CCC(gl)
CCC	CC(gl)
CC	CC(gl)
C	C(gl)
D	D(gl)

Sinais de mais (+) e menos (-) podem ser agregados aos ratings entre as categorias AA e B. Estes sinais denotam uma melhor (+) ou pior (-) posição dentro da mesma categoria de rating.

Os ratings de Longo Prazo atribuídos pela Liberum Rating se dividem em dois grupos em função do perfil de risco dos emissores e emissões classificadas. Ratings em **Grau de Investimento** com ratings de AAA (triplo A) até BBB-(triplo B menos) e Ratings em **Grau de Investimento Especulativo** com ratings de BB+ (duplo B menos) até D (D).

## GESTORES DE RECURSOS

A classificação de Gestores de Recursos, realizada pela **Liberum Ratings**, tem o objetivo de munir os investidores de informações claras e objetivas acerca da qualidade de gestão e do ambiente de controle das gestoras avaliadas. Para isto, a análise é elaborada considerando cinco pilares:

1. Perfil Organizacional
2. Gestão de Investimentos
3. Gestão de Riscos
4. *Compliance* e Risco Operacional
5. Desempenho

A análise é realizada por meio de entrevistas e *due diligence*, e com a apreciação de informações fornecidas pelas próprias gestoras. São avaliadas, através de sistemática comparativa, características da gestora, processos, políticas, metodologias e controles concernentes à sua atividade de gestão de recursos de terceiros, além de seus desempenhos. A classificação de Gestores de Recursos, realizada **Liberum Ratings**, não incorpora a análise dos riscos dos ativos investidos, bem como não se estende aos fundos geridos pelas gestoras avaliadas.

### Escala de Rating:

#### **AM1 - Gestores de Recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controle classificados como ÓTIMOS.**

Gestores de Recursos classificados como AM1, pela **Liberum Ratings**, são considerados expoentes no mercado de *Asset Managers* no país, ostentando volume de recursos de terceiros sob gestão condizente com sua altíssima capacidade de investimento e de captação. Apresentam, em conjunto com seus principais sócios e gestores, histórico de atuação ilibado perante a comunidade financeira e assumem as melhores práticas de gestão de investimentos, de gestão de riscos e de *compliance*, garantindo altíssima segurança em seu ambiente de investimentos. No mais, dispõem de recursos, tangíveis e intangíveis, que permitem alcançar os mais altos níveis de qualidade na gestão dos recursos, resultando em desempenhos consistentes e acima da média do mercado ao longo do tempo.

#### **AM2 - Gestores de Recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controle classificados como MUITO BONS.**

Gestores de Recursos classificados como AM2, pela **Liberum Ratings**, possuem volume de recursos de terceiros sob gestão condizente com sua alta capacidade de investimento e de captação. Apresentam, em conjunto com seus principais sócios e gestores, histórico de atuação ilibado perante a comunidade financeira e assumem as melhores práticas de gestão de investimentos, de gestão de riscos e de *compliance*, garantindo alta segurança em seu ambiente de investimentos. No mais, dispõem de recursos, tangíveis e intangíveis, que permitem alcançar altos níveis de qualidade na gestão dos recursos, resultando em desempenhos consistentes e acima da média do mercado ao longo do tempo.

#### **AM3 - Gestores de Recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controle classificados como BONS.**

Gestores de Recursos classificados como AM3, pela **Liberum Ratings**, apresentam processos, e políticas de investimentos, adequados para garantir segurança nas tomadas de decisão. Suas políticas e controles de riscos, e suas práticas de *compliance*, atendem aos critérios de segurança para uma boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimentos. Essas gestoras também possuem equipe de colaboradores experientes e são empresas viáveis do ponto de vista econômico, possuindo adequado volume de recursos sob gestão.

#### **AM4 - Gestores de Recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controle classificados como REGULARES.**

Gestores de Recursos classificados como AM4, pela **Liberum Ratings**, apresentam adequabilidade regular aos critérios de análise desta agência. Entretanto, são identificadas restrições em um ou mais pontos cruciais para sua atuação, requerendo um acompanhamento mais próximo acerca da classificação.

**AM5 - Gestores de Recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controle classificados como FRACOS.**

Gestores de Recursos classificados como AM5, pela **Liberum Ratings**, não apresentam os requisitos mínimos necessários para atuarem como gestores de recursos de terceiros. Nestes casos, os processos de gestão, englobando os investimentos, os controles de riscos e as práticas de *compliance*, apresentam deficiências que comprometem a segurança do ambiente de investimentos, e de controles.

Sinais de mais (+) e menos (-) podem ser agregados aos *ratings* entre as categorias AM2 e AM4. Estes sinais denotam uma melhor (+) ou pior (-) posição dentro da mesma categoria de *rating*.