

Data de Publicação: 1º de agosto de 2012

Relatório de Monitoramento

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial SM LP

Perfil

Originador dos recebíveis de crédito subjacentes: diversos cedentes prospectados pelo SM Fomento Comercial Ltda. (SM).

Direitos creditórios: direitos creditórios oriundos de vendas mercantis ou de prestação de serviços.

Administrador do FIDC: Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A.

Custodiante: Banco Paulista S.A. (Banco Paulista).

Conta de recebimento e movimento: Banco do Brasil S.A. (Banco do Brasil: BBB/Estável/A-2 em moeda estrangeira e BBB/Estável/-- em moeda local).

Proteção de crédito: proporcionada pela subordinação das cotas (nível mínimo de 25%) e spread excedente proporcionado pela aplicação de uma taxa de cessão equivalente a 151,5% a.a. do DI (taxa média atual estimada em 2,56 a.m.%)

Ratings em Agosto de 2012

Instrumento	Rating Atual	Rating Inicial	Data de atribuição do rating	Valor do Patrimônio Líquido em 29 de junho de 2012	Vencimento Final
Cotas Seniores – 2ª série	brAA (sf) Preliminar*	brAA (sf) Preliminar*	11 de maio de 2011	R\$ 13.829.422,57	16 de Novembro de 2014
Cotas Subordinadas	Não classificadas	Não classificadas	Não aplicável	R\$ 7.292.484,74	Não aplicável

*O rating atribuído é preliminar. Quaisquer informações subsequentes poderão resultar na atribuição de um rating final diferente do preliminar

Fundamentos do Rating

Uma obrigação avaliada como 'brAA (sf)' difere apenas ligeiramente da dívida com o rating mais alto. A capacidade do devedor para honrar seus compromissos financeiros relativos à obrigação, em relação à de outros devedores nacionais, é muito forte.

Informações sobre o Monitoramento

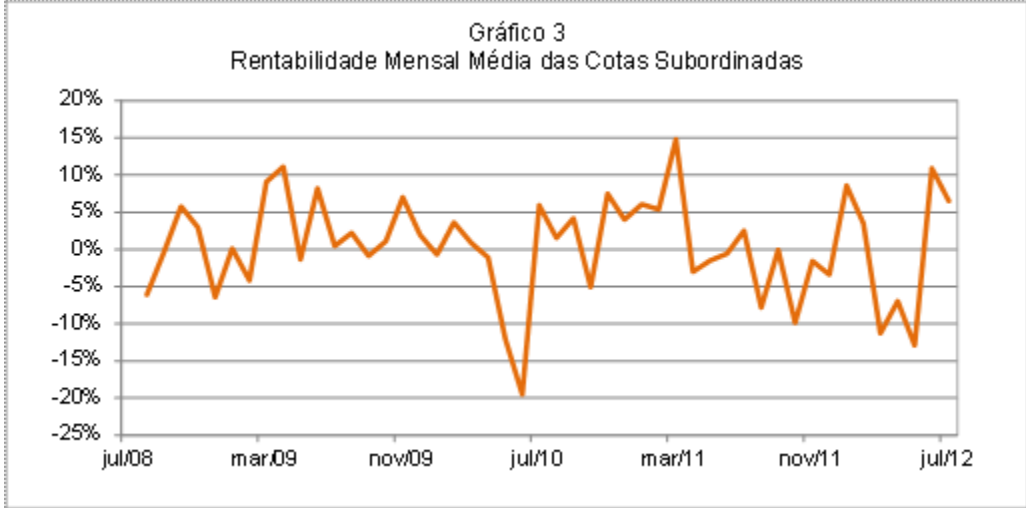
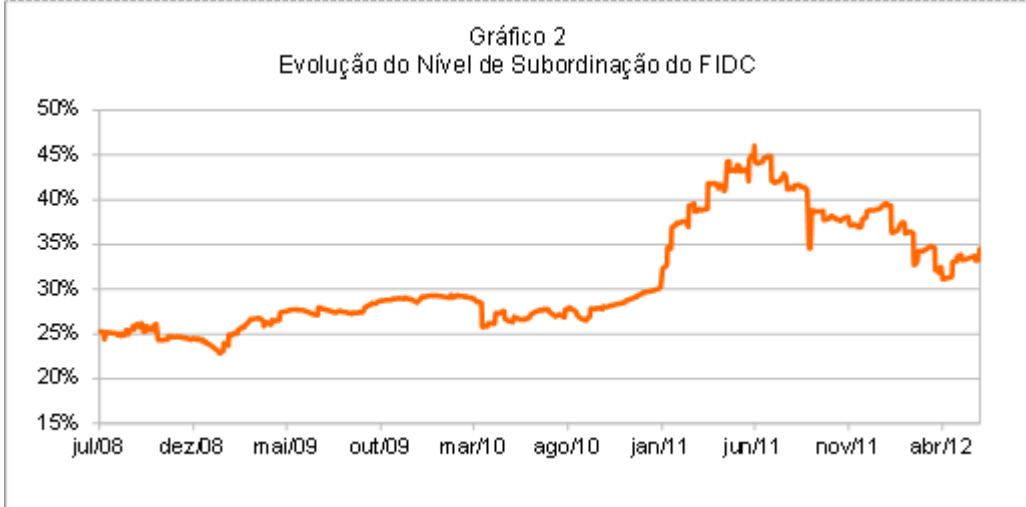
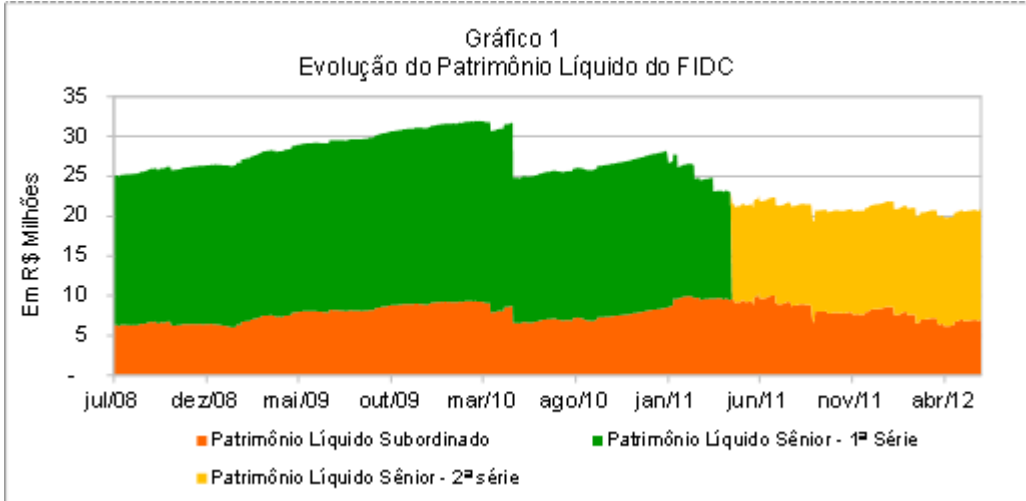
O índice de perda é calculado como o percentual de recebíveis pagos com atraso acima de 60 dias ou que ainda estejam em aberto por um período superior a 60 dias. A média móvel dos últimos três meses do índice de perda da carteira consolidada foi de 0,96% em março de 2012, consistentes com as estimativas em cenário de caso-base, atualmente estimada em 4,27%.

Em março de 2012, a média móvel dos últimos três meses do índice de perda da carteira de duplicatas foi de 1,18% enquanto o seu pico histórico foi de 5,6% em julho de 2009. Na carteira de direitos creditórios representados por cheques, a média móvel dos últimos três meses foi de 2,13%, em março de 2012, tendo seu pico histórico em abril de 2010, quando atingiu 8,45%. Dado os prazos médios de ambas as carteiras e o nível de subordinação atualmente disponível às cotas seniores do FIDC, o cálculo da reserva dinâmica continua consistente com as premissas adotadas pela Standard & Poor's para a categoria de rating 'brAA (sf)'.

Em 29 de junho de 2012, o FIDC Multisetorial SM LP mantinha operações com 1.784 sacados e 97 cedentes segregados por grupo econômico. O maior grupo econômico de cedente respondia por 6,3% do Patrimônio Líquido (PL) Total do FIDC, enquanto os quatro maiores eram responsáveis por 21,7% do PL. O maior grupo econômico de sacados totalizava 4,6% do PL total, e os quatro maiores sacados somavam 13,7% do PL do FIDC.

Em 29 de junho de 2012, o FIDC possuía cerca de R\$ 2,2 milhões investidos em ativos de liquidez imediata e de baixo risco de crédito, correspondentes a 15,8% do Patrimônio Líquido Sênior. Na mesma data, o FIDC não possuía exposição à CCB. Além disso, 29,7% da carteira de direitos creditórios era representada por cheques e 70,3% por duplicatas comerciais.

Os gráficos abaixo mostram o desempenho do FIDC Multisetorial SM desde seu início até junho de 2012:



* A rentabilidade mensal da cota subordinada é calculada como a variação do seu valor ao longo do mês de análise, ajustada por eventuais amortizações.

Gráfico 4
Participação de Outros Ativos no Patrimônio Líquido do FIDC

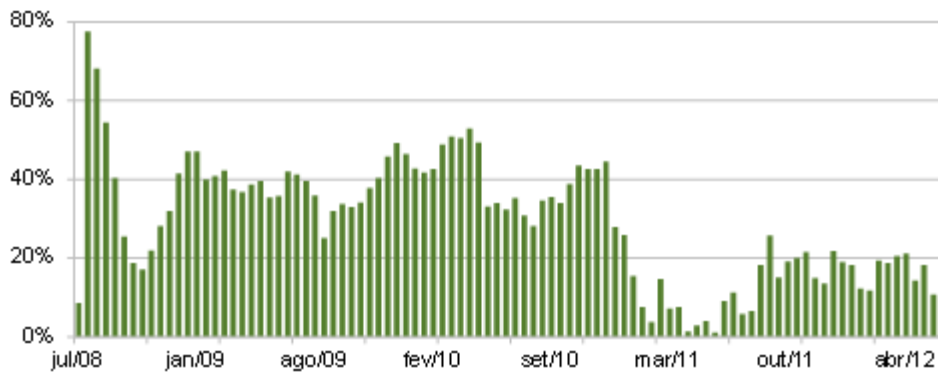
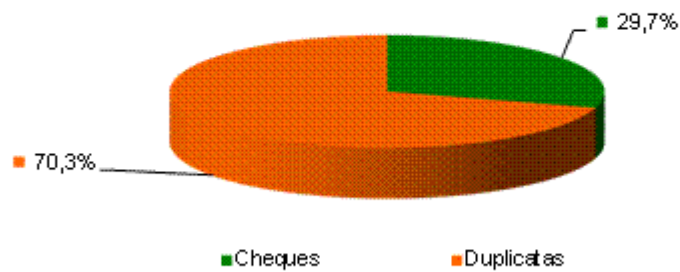
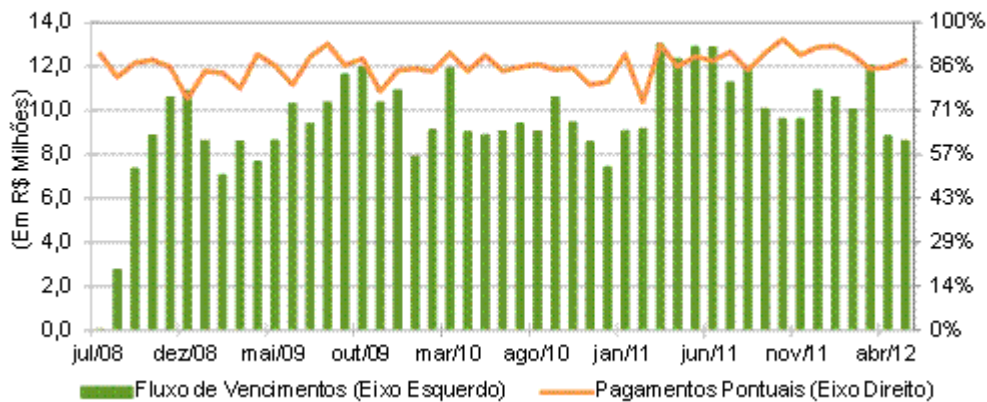


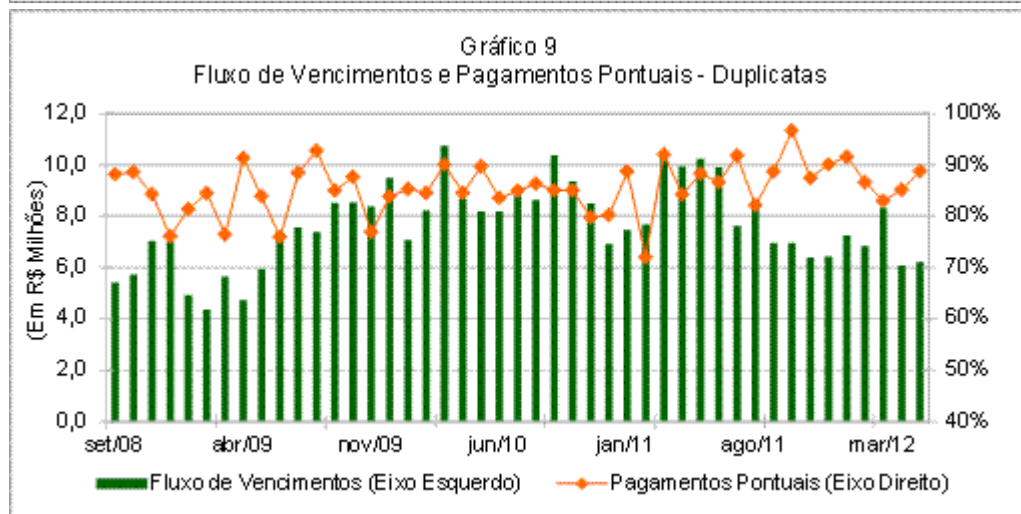
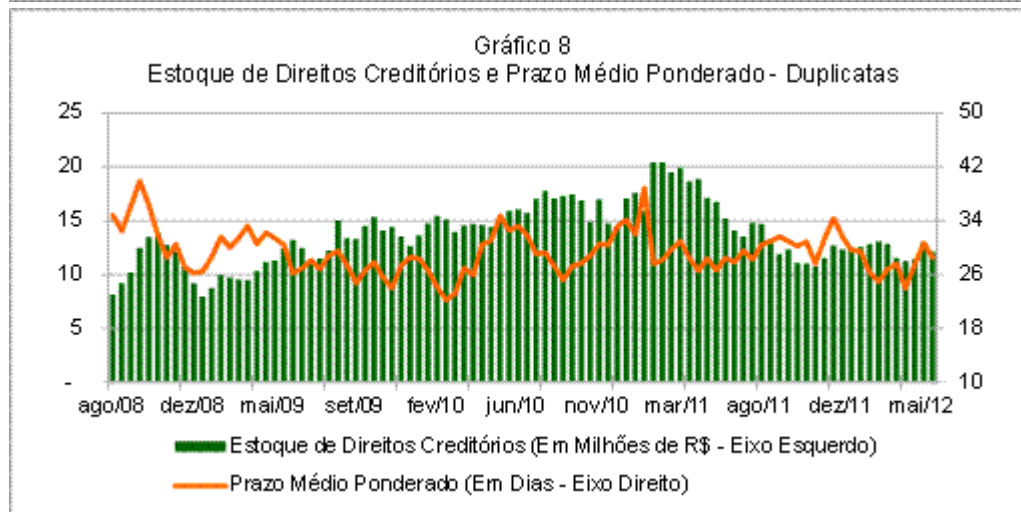
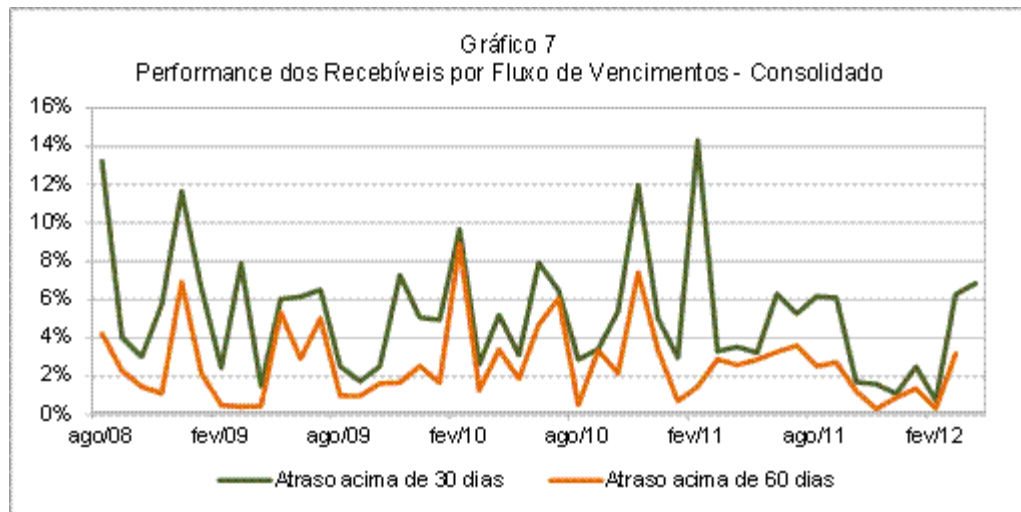
Gráfico 5
Distribuição da Concentração de Direitos Creditórios

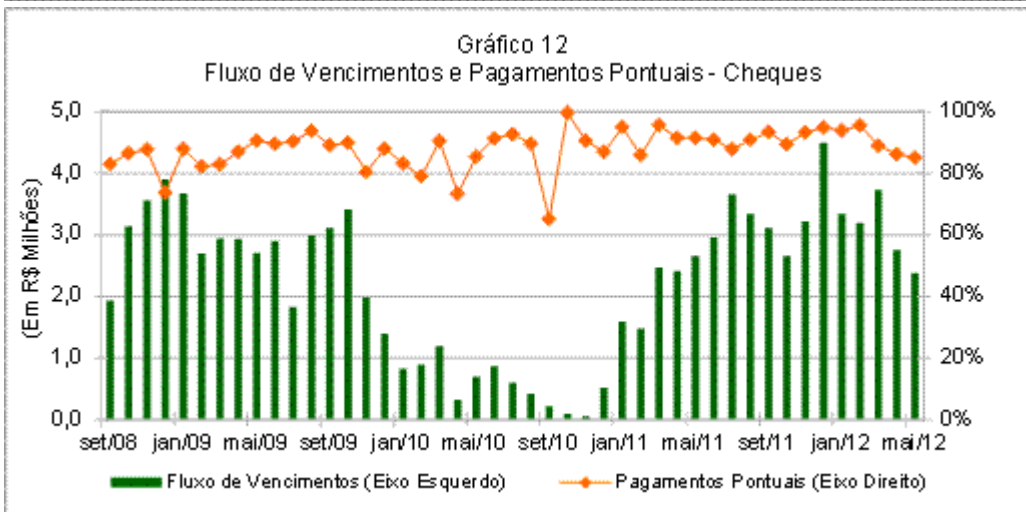
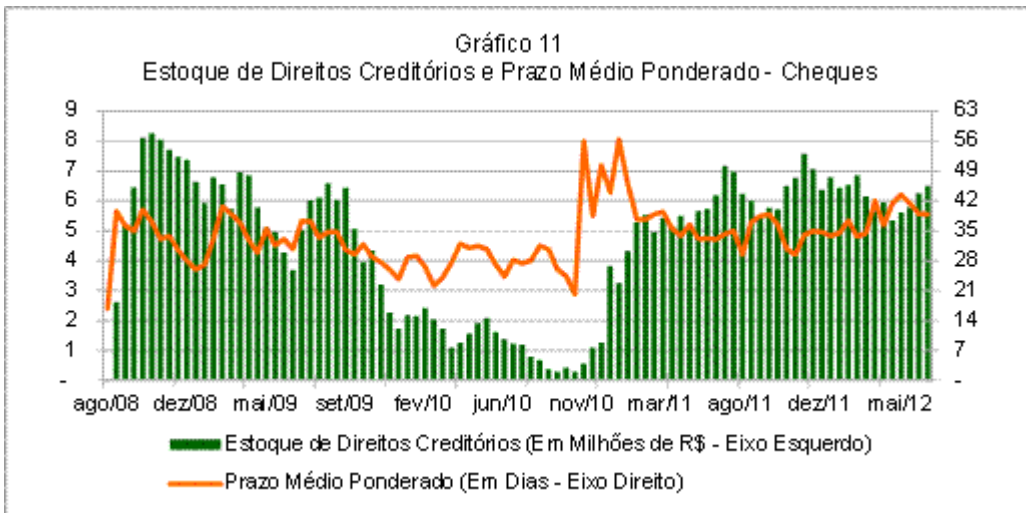
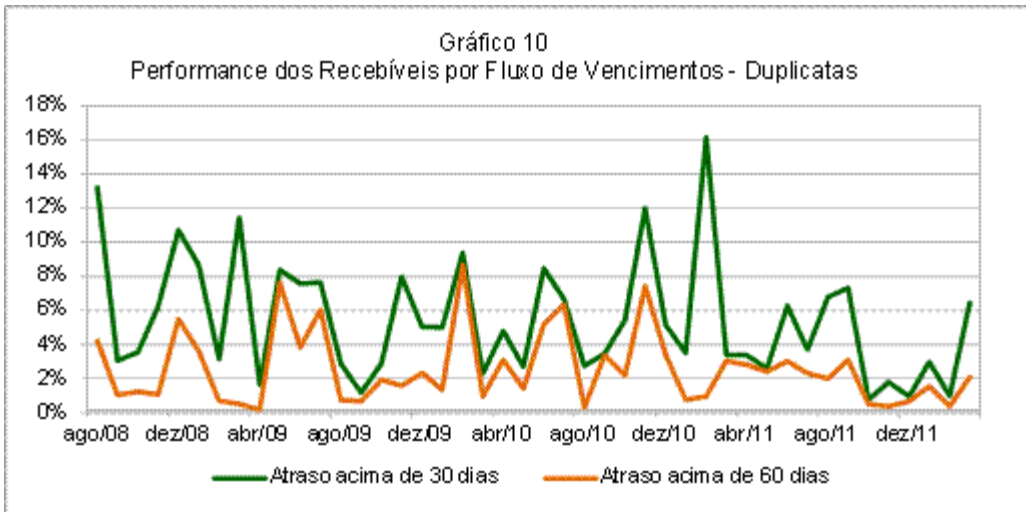


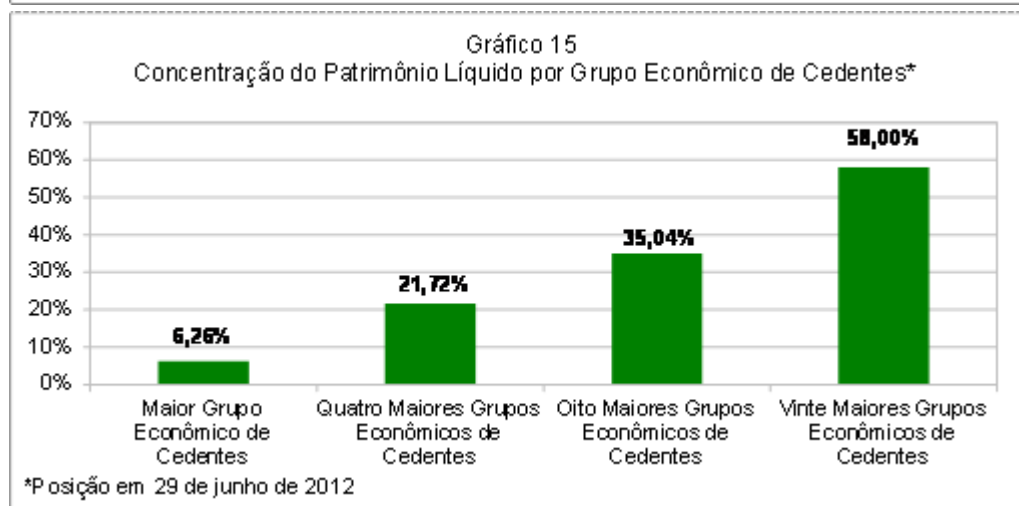
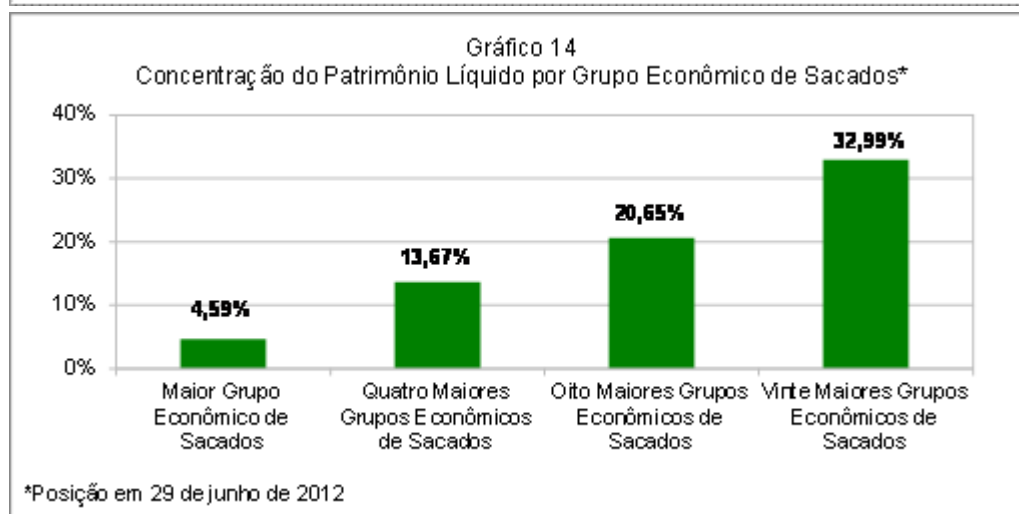
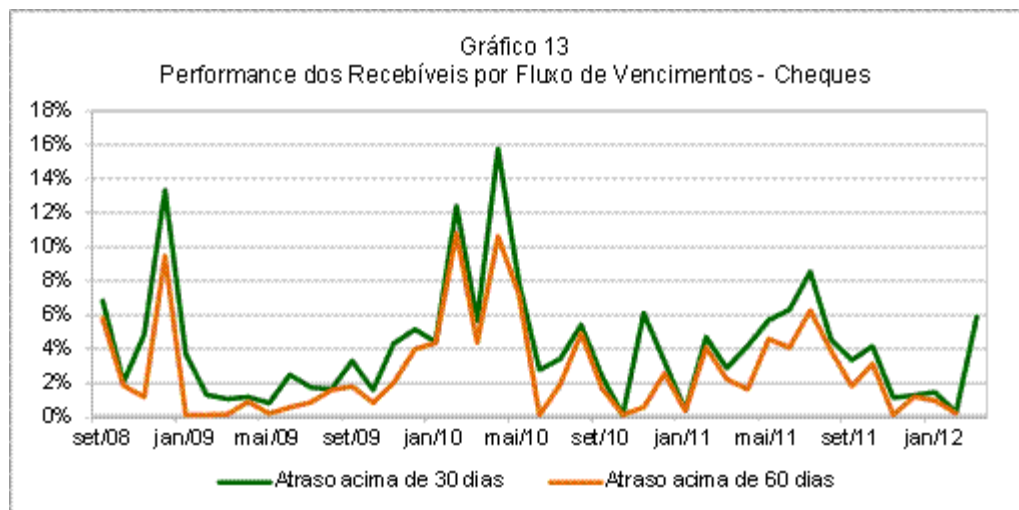
*Posição em 29 de junho de 2012

Gráfico 6
Fluxo de Vencimentos e Pagamentos Pontuais - Consolidado









Características das Cotas					
Instrumento	Data de Início	Rentabilidade-Alvo	Cronograma de amortização das cotas	Valor Inicial	Valor da Cota em 29 de junho 2012
Cotas Seniores – 2ª série	16 de maio de 2011	123% da Taxa DI Over	24 pagamentos mensais consecutivos após um período de carência de 18 meses.	R\$ 5.000,00	R\$ 5.762,26
Cotas Subordinadas	2 de julho de 2008	Não Aplicável*	Não aplicável*	R\$ 1.000,00	R\$ 1.079,71

* As cotas subordinadas não apresentam rendimento esperado determinado, embora se beneficiem de qualquer valor excedente

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 execução 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. Essa regra aplica-se aos títulos classificados no dia 26 de setembro de 2011 ou após esta data (inclusive aqueles com ratings preliminares).

Se aplicável, o Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's 17g-7 incluso neste relatório de rating está disponível em <http://standardandpoorsdisclosure-17g7.com>.

Artigos Relacionados

- *Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil*, publicado em 13 de maio de 2009.
- *Ratings em Retrospectiva: Recorde de novas emissões de operações estruturadas brasileiras no segundo semestre de 2011; ratings mantêm-se estáveis*, publicado em 6 de março de 2012.
- *Global Structured Finance Scenario and Sensitivity Analysis: The Effects of The Top Five Macroeconomic Factors*, publicado em 4 de novembro de 2011.
- *Latin American Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects Of Regional Market Variables*, publicado em 21 de junho de 2012.

Contatos da Standard & Poor's

Para obter mais informações, contate os analistas de Standard & Poor's:

Analistas Principais: Leandro de Albuquerque, São Paulo, (55) 11 3039-9729, leandro_albuquerque@standardandpoors.com e Maria Renata Lotfi, São Paulo, (55) 11 3039-9724, renata_lotfi@standardandpoors.com

Analista de Monitoramento: Hebertt Soares, São Paulo, (55) 11 3039-9742, hebertt_soares@standardandpoors.com.

Diretor Analítico: Juan Pablo De Molleín, Emerging Markets, Structured Finance, Nova York, (1) 212-438-2536, juan_demollein@standardandpoors.com

Informações Adicionais

Informações adicionais podem ser obtidas nos sites da Standard & Poor's: www.standardandpoors.com.br (Brasil), www.standardandpoors.com (Internacional), www.standardandpoors.com.mx (México), ou www.standardandpoors.com.ar (Argentina).

Copyright© 2012 pela Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta informação pode ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma ou nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. A S&P, suas afiliadas e/ou seus provedores externos detém direitos de propriedade exclusivos sobre a informação, incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito. Esta informação não deverá ser utilizada para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. A S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos mediante o uso de tal informação. A S&P, SUAS AFILIADAS E SEUS PROVEDORES EXTERNOS ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO ESPECÍFICO. Em nenhuma circunstância, deverão a S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos e seus diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes 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. Os usuários da informação aqui contida não deverão nela se basear ao tomar qualquer decisão de investimento. 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 uma 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 de 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, 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.

McGRAW-HILL