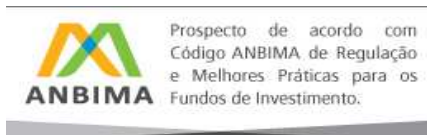


PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**R\$ 300.000.000,00**

(trezentos milhões de reais)

**CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DEFINITIVO: AAA**

CÓDIGO ISIN DAS COTAS SÊNIOR DA 1ª EMISSÃO: BRFV4CTF006  
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA: FIDC – FINANCEIRO CRÉDITO CONSIGNADO  
CÓDIGO ANBIMA DAS COTAS SÊNIOR DA 1ª EMISSÃO: [FIDC]  
REGISTRO DA OFERTA: CVM/SRE/RFD/2011/003, DE 16 DE MARÇO DE 2011.

**PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DE ATÉ 30.000 (TRINTA MIL) COTAS SENIORES DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES, COM VALOR UNITÁRIO INICIAL DE R\$ 10.000,00 (DEZ MIL REAIS) CADA, PERFAZENDO O TOTAL DA OFERTA O VALOR DE R\$ 300.000.000,00 (TREZENTOS MILHÕES DE REAIS), DO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 450.**

O **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 450** (O "FUNDO"), CONSTITUÍDO SOB A FORMA DE CONDOMÍNIO ABERTO EM 03 DE FEVEREIRO DE 2011, DE ACORDO COM A RESOLUÇÃO CMN Nº 2.907, DE 29 DE NOVEMBRO DE 2001, E A INSTRUÇÃO CVM Nº 356, DE 17 DE DEZEMBRO DE 2001, E SUAS ALTERAÇÕES POSTERIORES, ("INSTRUÇÃO CVM 356") INSCRITO NO CADASTRO NACIONAL DA PESSOA JURÍDICA ("CNPJ/MF") SOB O Nº 13.266.350/0001-46 É ADMINISTRADO PELA **CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**, COM SEDE NA CIDADE DO RIO DE JANEIRO, ESTADO DO RIO DE JANEIRO, NA AV. PRESIDENTE WILSON, Nº 231, 24º ANDAR, PARTE, CENTRO, INSCRITA NO CNPJ/MF SOB Nº 62.382.908/0001-64, (A "ADMINISTRADORA") E GERIDO POR **BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**, SOCIEDADE EMPRESÁRIA LIMITADA, COM SEDE NA RUA FUNCHAL, Nº 418, 8º ANDAR, VILA OLÍMPIA, SÃO PAULO, SP, INSCRITA NO CNPJ/MF SOB O Nº 05.917.347/0001-17, DEVIDAMENTE AUTORIZADA PELA CVM PARA O EXERCÍCIO DA ATIVIDADE DE ADMINISTRAÇÃO DE CARTEIRAS DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, NOS TERMOS DO ATO DECLARATÓRIO Nº 7.509, DE 24 DE NOVEMBRO DE 2003 (A "GESTORA").

ATO DE DELIBERAÇÃO DE CONSTITUIÇÃO DO FUNDO: INSTRUMENTO PARTICULAR DE CONSTITUIÇÃO DO FUNDO, DATADO DE 03 DE FEVEREIRO DE 2011, REGISTRADO NO 5º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ. EM 04 DE FEVEREIRO DE 2011, SOB Nº 808546, E ALTERADO EM 21 DE FEVEREIRO DE 2011, CONFORME REGISTRADO NO 5º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO – RJ, EM 22 DE FEVEREIRO DE 2011, SOB O Nº 810296.  
DOCUMENTOS REFERENTES À CONSTITUIÇÃO DO FUNDO PROTOCOLADOS NA CVM EM 24 DE FEVEREIRO DE 2011

**A PRESENTE EMISSÃO FOI OBJETO DE DELIBERAÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, CONFORME REGULAMENTO DE CONSTITUIÇÃO DO FUNDO ACIMA DETALHADO.**

REGISTRO DO FUNDO NA CVM Nº: OFÍCIO/CVM/SIN/GIE/Nº 0876/2011, DE 24 DE MARÇO DE 2011

CÓDIGO CVM DO FUNDO: 478-2.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DEFINITIVA DO FUNDO ATRIBUÍDA PELA AUSTIN RATING: AAA

ESTE PROSPECTO FOI PREPARADO COM AS INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS DISPOSIÇÕES DO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA OS FUNDOS DE INVESTIMENTO, BEM COMO DAS NORMAS EMANADAS DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS ("CVM").

**A AUTORIZAÇÃO PARA FUNCIONAMENTO E/OU VENDA DAS COTAS DESTES FUNDO DE INVESTIMENTO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM E DA ANBIMA, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DA ADMINISTRADORA E DEMAIS INSTITUIÇÕES PRESTADORAS DE SERVIÇOS.**

**NÃO HÁ COMPROMISSO OU GARANTIA POR PARTE DA ADMINISTRADORA DE QUE O OBJETIVO DO FUNDO SERÁ ATINGIDO.**

**OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO "FATORES DE RISCO" NAS PÁGINAS 48 A 53 DESTES PROSPECTO.**

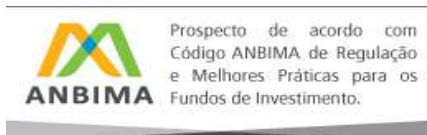
**O INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE PROSPECTO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE A GESTORA DA CARTEIRA MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DE POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA OS COTISTAS.**

**ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS.**

**O FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE PROSPECTO NÃO CONTA COM GARANTIA DE SUA ADMINISTRADORA, DA GESTORA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC.**

**A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.**

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE PROSPECTO ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO, MAS, NÃO O SUBSTITUEM. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA TANTO DESTE PROSPECTO QUANTO DO REGULAMENTO, COM ESPECIAL ATENÇÃO ÀS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO, BEM COMO ÀS DISPOSIÇÕES DO PROSPECTO E DO REGULAMENTO QUE TRATAM DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO.

TODO COTISTA, AO INGRESSAR NO FUNDO, DEVERÁ ATESTAR, POR MEIO DE TERMO DE ADESÃO AO REGULAMENTO QUE RECEBEU EXEMPLAR DESTE PROSPECTO E DO REGULAMENTO DO FUNDO, QUE TOMOU CIÊNCIA DOS OBJETIVOS DO FUNDO, DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (INCLUSIVE QUANTO À UTILIZAÇÃO DE INSTRUMENTOS DERIVATIVOS), DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DEVIDA À ADMINISTRADORA, DOS RISCOS ASSOCIADOS AO SEU INVESTIMENTO E DA POSSIBILIDADE DE OCORRÊNCIA DE VARIAÇÃO E PERDA NO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO E, CONSEQUENTEMENTE, DE PERDA, PARCIAL OU TOTAL, DO CAPITAL INVESTIDO.

ESTE FUNDO BUSCA MANTER UMA CARTEIRA DE ATIVOS COM PRAZO MÉDIO SUPERIOR A 365 DIAS, O QUE PODE LEVAR A UMA MAIOR OSCILAÇÃO NO VALOR DA COTA SE COMPARADA A DE FUNDOS SIMILARES COM PRAZO INFERIOR.

O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO APLICÁVEL AOS COTISTAS DO FUNDO DEPENDERÁ DO PERÍODO DE PERMANÊNCIA DOS RESPECTIVOS INVESTIMENTOS NO FUNDO, BEM COMO DA MANUTENÇÃO DE UMA CARTEIRA DE ATIVOS COM PRAZO MÉDIO SUPERIOR A 365 DIAS. ALTERAÇÕES NESSAS CARACTERÍSTICAS PODEM LEVAR A UM AUMENTO DO IMPOSTO DE RENDA SOBRE A RENTABILIDADE AOS COTISTAS E AO FUNDO, VIDE SEÇÃO “DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O FUNDO E OS COTISTAS” DESTE PROSPECTO.

**A CVM NÃO GARANTE A VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS E, TAMPOUCO, FAZ JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.**

QUAISQUER OUTRAS INFORMAÇÕES OU ESCLARECIMENTOS SOBRE O FUNDO E A DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DAS COTAS PODERÃO SER OBTIDAS JUNTO À ADMINISTRADORA.

**ADMINISTRAÇÃO E DISTRIBUIÇÃO**



**GESTÃO E ESTRUTURAÇÃO**



**CUSTÓDIA E ESCRITURAÇÃO**



**ASSESSORIA JURIDICA**



**RATING**



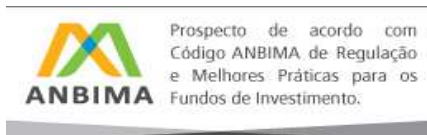
**AUDITORIA**



**ORIGINADOR**



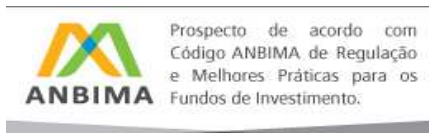
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**ÍNDICE**

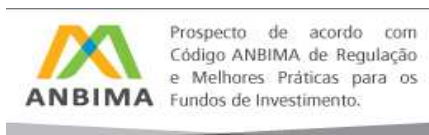
|                |   |           |
|----------------|---|-----------|
| <b>1.</b>      | DAS DEFINIÇÕES  | <b>5</b>  |
| <b>2.</b>      | DO PERFIL DOS PRESTADORES DE SERVIÇO DO FUNDO   | <b>10</b> |
| <b>3.</b>      | DO PERFIL DO ORIGINADOR DO FUNDO  | <b>15</b> |
| <b>4.</b>      | DO SUMÁRIO DO FUNDO E DAS CONDIÇÕES DA OFERTA   | <b>17</b> |
| <b>4.1.</b>    | DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DAS COTAS  | <b>20</b> |
| <b>4.2.</b>    | DEMONSTRATIVO DE CUSTO E DISTRIBUIÇÃO DA 1ª EMISSÃO   | <b>21</b> |
| <b>5.</b>      | DO FUNDO  | <b>22</b> |
| <b>5.1.</b>    | DOS OBJETIVOS DO FUNDO  | <b>23</b> |
| <b>5.2.</b>    | DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO  | <b>23</b> |
| <b>5.3.</b>    | DOS LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO DO FUNDO  | <b>25</b> |
| <b>5.4.</b>    | DAS CONDIÇÕES DE CESSÃO   | <b>26</b> |
| <b>5.5.</b>    | DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE  | <b>26</b> |
| <b>5.6.</b>    | DA ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DO FUNDO  | <b>27</b> |
| <b>5.7.</b>    | DA SUBSTITUIÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO   | <b>30</b> |
| <b>5.8.</b>    | DA REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO  | <b>31</b> |
| <b>5.9.</b>    | DA CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO  | <b>31</b> |
| <b>5.10.</b>   | DA SUBSTITUIÇÃO DOS DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇO   | <b>32</b> |
| <b>5.11.</b>   | DA POLÍTICA DE CONCESSÃO E COBRANÇA DE CRÉDITOS   | <b>32</b> |
| <b>5.12.</b>   | DA ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS DO FUNDO  | <b>34</b> |
| <b>5.13.</b>   | DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO  | <b>36</b> |
| <b>5.14.</b>   | DAS CARACTERÍSTICAS DAS COTAS DO FUNDO  | <b>38</b> |
| <b>5.15.</b>   | DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO (RATING)  | <b>38</b> |
| <b>5.16.</b>   | DA EMISSÃO, DA CARÊNCIA E DO RESGATE DE COTAS DO FUNDO  | <b>39</b> |
| <b>5.17.</b>   | DOS ENCARGOS DO FUNDO   | <b>41</b> |
| <b>5.18.</b>   | DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS DO FUNDO  | <b>42</b> |
| <b>5.19.</b>   | DOS EVENTOS DE AVALIAÇÃO DO FUNDO   | <b>43</b> |
| <b>5.20.</b>   | DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO  | <b>44</b> |
| <b>5.21.</b>   | DA DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS DO FUNDO  | <b>44</b> |
| <b>5.22.</b>   | DO EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS DO FUNDO  | <b>44</b> |
| <b>5.23.</b>   | DAS CARACTERÍSTICAS RELEVANTES DOS DIREITOS CREDITÓRIOS   | <b>44</b> |
| <b>5.23.1.</b> | INADIMPLENTO, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA DO FUNDO  | <b>45</b> |
| <b>5.23.2.</b> | INFORMAÇÕES SOBRE SITUAÇÕES DE PRÉ-PAGAMENTO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS COM A INDICAÇÃO DE POSSÍVEIS EFEITOS DESSES EVENTOS SOBRE A RENTABILIDADE DOS VALORES OFERTADOS | <b>45</b> |
| <b>5.23.3.</b> | INFORMAÇÕES A RESPEITO DOS PRESTADORES DE SERVIÇO E SEUS PROCEDIMENTOS EM CASO DE INADIMPLÊNCIAS, PERDAS, FALÊNCIAS, E RECUPERAÇÃO JUDICIAL E EXTRAJUDICIAL           | <b>45</b> |
| <b>5.23.4.</b> | ACRÉSCIMO, REMOÇÃO OU SUBSTITUIÇÃO DE DIREITOS  | <b>46</b> |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



|                  |  |            |
|------------------|--|------------|
|                  | CREDITÓRIOS CEDIDOS  |            |
| <b>5.24.</b>     | DAS CARACTERÍSTICAS RELEVANTES DOS SACADOS   | <b>46</b>  |
| <b>5.25.</b>     | DO SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS CONTRATOS FIRMADOS PELO FUNDO  | <b>46</b>  |
| <b>5.26.</b>     | DOS FATORES DE RISCO DO FUNDO  | <b>48</b>  |
| <b>5.27.</b>     | DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O FUNDO E OS COTISTAS  | <b>53</b>  |
| <b>6.</b>        | OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES  | <b>55</b>  |
| <b>6.1.</b>      | RELACIONAMENTO ENTRE AS PARTES ENVOLVIDAS NO FUNDO E NA OFERTA (RELAÇÕES SOCIETÁRIAS E CONFLITO DE INTERESSES)       | <b>56</b>  |
| <b>6.2.</b>      | DECLARAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA COM RELAÇÃO À INEXISTÊNCIA DE CONFLITO DE INTERESSES                       | <b>57</b>  |
| <b>6.3.</b>      | POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES AO COTISTA   | <b>58</b>  |
| <b>6.4.</b>      | DADOS DA CONTA PARA APLICAÇÃO  | <b>58</b>  |
| <b>6.5.</b>      | ATENDIMENTO AO COTISTA   | <b>58</b>  |
| <b>6.6.</b>      | DISPOSIÇÕES GERAIS   | <b>59</b>  |
| <b>7.</b>        | ANEXOS   | <b>60</b>  |
| <b>Anexo I</b>   | REGULAMENTO DO FUNDO   | <b>61</b>  |
| <b>Anexo II</b>  | RELATÓRIO DEFINITIVO DE <i>RATING</i> DA AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO REFERENTE À 1ª EMISSÃO                    | <b>100</b> |
| <b>Anexo III</b> | INFORMAÇÕES ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLEMENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA DO FUNDO | <b>106</b> |

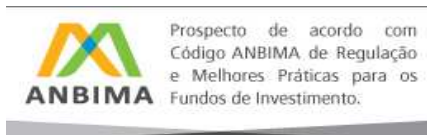
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **1. DAS DEFINIÇÕES**

---

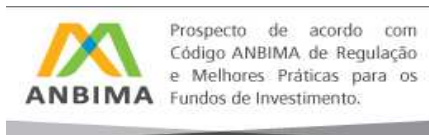
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Para fins dos disposto neste Prospecto, os termos e expressões indicados em letra maiúscula neste Prospecto, no singular ou no plural terão os respectivos significados atribuídos a seguir:

|  |  |
|--|--|
| ADMINISTRADORA OU CRUZEIRO DO SUL DTVM | CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson n.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64.            |
| AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO      | AUSTIN RATING SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., n.º 110, cj. 73, Itaim Bibi, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 05.803.488/0001-09.                            |
| APOSENTADOS E PENSIONISTAS             | Aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social – INSS.  |
| ANBIMA                                 | Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.   |
| ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS           | ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS do Fundo.   |
| ATIVOS FINANCEIROS                     | Ativos financeiros nos quais poderá ser investida a parcela do patrimônio líquido do FUNDO que não estiver alocada em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, conforme detalhados na Seção 5.2 deste Prospecto.  |
| AUDITOR INDEPENDENTE OU HORWATH        | Horwath RCS Auditoria e Consultoria, sociedade com sede na Avenida das Américas 4200, bl. 4, gr. 206, Barra da Tijuca, CEP 22640-102 Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 42.170.852/0001-77.   |
| ASSESSORIA JURÍDICA OU BMA ADVOGADOS   | Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados, com sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.455 - 10º andar, Itaim Bibi, São Paulo, SP, Cep: 04543-011.   |
| BACEN                                  | Banco Central do Brasil ( <a href="http://www.bacen.gov.br">www.bacen.gov.br</a> ).  |
| BM&FBOVESPA                            | BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.  |
| CDI                                    | Certificado de Depósito Interbancário de 01 (um) dia – “over extragrupo”, expresso na forma de percentual ao ano, base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias, calculado e divulgado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos. |
| CETIP                                  | CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.  |
| CNPJ/MF                                | Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda Nacional.  |
| CONDIÇÕES DE CESSÃO                    | As Condições de Cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, conforme estabelecido no art. 14º, §2º, do Regulamento, e na página 37 deste Prospecto.   |
| CONTRATO DE CESSÃO                     | Contrato por meio do qual o Fundo adquire os Direitos Creditórios, mediante o pagamento de certo preço de aquisição.   |
| CONTRATO DE CUSTÓDIA                   | Contrato celebrado entre a Administradora e o Custodiante, disciplinando os serviços que serão prestados para custódia e controladoria dos Direitos  |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
|                                       | Creditórios e demais ativos da carteira do Fundo.  |
| CONTRATO DE GESTÃO                    | Contrato celebrado entre a Administradora, em nome do Fundo, e a Gestora, regulando a administração da carteira do Fundo (gestão dos ativos).  |
| COTAS                                 | As cotas de emissão do Fundo, compreendendo as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas.   |
| COTAS SENIORES                        | As cotas seniores emitidas pelo Fundo, as quais não se subordinam às demais para efeito de resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo.   |
| COTAS SUBORDINADAS                    | As cotas subordinadas emitidas pelo Fundo, as quais se subordinam às Cotas Seniores para efeito de resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo.   |
| COTISTAS                              | Os cotistas do Fundo.  |
| CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE            | Os Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, conforme estabelecido no art. 21, do Regulamento, e na página 26 deste Prospecto.   |
| CUSTODIANTE OU DEUTSCHE BANK          | DEUTSCHE BANK S.A. – BANCO ALEMÃO, instituição financeira, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima n.º 3.900, 13º, 14º, 15º andares, Jardim Paulistano, São Paulo, SP, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 62.331.228/0001-11.   |
| CVM                                   | Comissão de Valores Mobiliários.   |
| DIA ÚTIL                              | Segunda a sexta-feira, exceto feriados de âmbito nacional ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente bancário ou não funcionar o mercado financeiro na praça da ADMINISTRADORA ou do CUSTODIANTE.  |
| DIREITOS CREDITÓRIOS                  | Direitos creditórios oriundos de contratos de empréstimo, formalizados por meio de contratos de mútuo e cédulas de crédito bancário, concedidos pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A., a SERVIDORES vinculados aos ENTES FEDERATIVOS, bem como a APOSENTADOS e PENSIONISTAS do INSS. |
| DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS        | DIREITOS CREDITÓRIOS que cumpram com as CONDIÇÕES DE CESSÃO e os CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE.   |
| DISTRIBUIDORA                         | CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson n.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64.  |
| DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO | Documentos relativos aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO, custodiados pelo ORIGINADOR.   |
| DPGE                                  | Depósitos a prazo com garantia especial do FGC – Fundo Garantidor de Crédito, nos termos da Resolução CMN n.º 3.692 de 26 de março de 2009, conforme alterada.   |
| ENTES FEDERATIVOS                     | Município, Estados, Distrito Federal e União.  |
| ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS            | ENTES FEDERATIVOS e INSS.  |

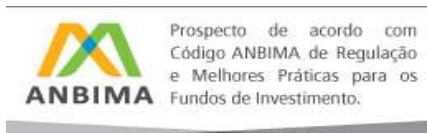
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
 Código ANBIMA de Regulação  
 e Melhores Práticas para os  
 Fundos de Investimento.

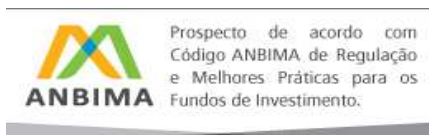
|  |  |
|--|--|
| ESCRITURADOR                                       | Deutsche Bank, conforme acima qualificado.   |
| EVENTOS DE AVALIAÇÃO                               | Tem o significado que lhe é atribuído na Seção 5.19 deste Prospecto.   |
| EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO                              | Tem o significado que lhe é atribuído Seção 5.20 deste Prospecto.  |
| FGC  | Fundo Garantidor de Crédito.   |
| FUNDO  | O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 450.  |
| GESTORA OU VERAX                                   | BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Funchal, n.º 418, 8º andar, Vila Olímpia, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 05.917.347/0001-17, devidamente autorizada pela CVM para o exercício das atividades de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório n.º 7.509, de 24 de novembro de 2003. |
| INSS   | Instituto Nacional do Seguro Social.   |
| INSTRUÇÃO CVM 356                                  | Instrução da Comissão de Valores Mobiliários n.º 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada.  |
| INSTRUÇÃO CVM 409                                  | Instrução da Comissão de Valores Mobiliários n.º 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada.  |
| INSTRUÇÃO CVM 489                                  | Instrução da Comissão de Valores Mobiliários n.º 489, de 14 de janeiro de 2011.  |
| IOF/TVM  | Imposto sobre Operações Financeiras – Títulos e Valores Mobiliários, nos termos da Lei n.º 8.894, de 21 de junho de 1994 e Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007.  |
| IPCA   | Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.   |
| IRRF   | Imposto de Renda Retido na Fonte.  |
| LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO | Limites máximos para alocação de investimentos pelo FUNDO em cada ENTE PÚBLICO CONVENIADO, conforme mencionado na Seção 5.3 deste Prospecto.   |
| LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR TIPO DE ENTE FEDERATIVO | Limites máximos para alocação de investimentos pelo FUNDO em cada tipo de ENTE PÚBLICO CONVENIADO, conforme mencionado na Seção 5.3 deste Prospecto.   |
| OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS                           | Quaisquer operações celebradas pelo FUNDO em mercados de derivativos da CETIP ou BM&FBOVESPA, para fins de proteção das posições detidas à vista na carteira de investimentos do FUNDO.  |
| ORIGINADOR OU BANCO CRUZEIRO DO SUL                | BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A., instituição financeira, com sede na Rua Funchal 418, 8º andar, Vila Olímpia, São Paulo, SP, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 62.136.254/0001-99.  |
| PRAZO DE CARÊNCIA                                  | É o prazo inicial de carência para resgates de 450 (quatrocentos e cinquenta) dias para cada aplicação de cotas seniores no FUNDO, o qual deve ser observado por todos os COTISTAS, sob pena de incidência de TAXA DE SAÍDA prevista no art. 46º, §1º do REGULAMENTO.  |
| PERIÓDICO OU DCI - DIÁRIO DO                       | DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços.  |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



|   |   |
|---|---|
| COMÉRCIO, INDÚSTRIA E SERVIÇOS.         |   |
| PROSPECTO                               | Este prospecto do Fundo.  |
| REGULAMENTO                             | REGULAMENTO do FUNDO.   |
| RFB                                     | A Receita Federal do Brasil ( <a href="http://www.receita.fazenda.gov.br">www.receita.fazenda.gov.br</a> ).   |
| SELIC                                   | Sistema Especial de Liquidação e Custódia.  |
| SERVIDORES                              | SERVIDORES públicos efetivos federais, estaduais, do Distrito Federal ou municipais.  |
| SPC                                     | Serviço de Proteção ao Crédito.   |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E TAXA DE GESTÃO. | Remuneração devida pelo FUNDO à ADMINISTRADORA, pelos serviços de administração do FUNDO, equivalente ao percentual anual de 0,45%, (zero vírgula quarenta e cinco por cento ao ano) incidente sobre o patrimônio líquido do FUNDO. A TAXA DE ADMINISTRAÇÃO deverá ser repartida entre ADMINISTRADORA e GESTORA nos termos do CONTRATO DE GESTÃO. |
| TAXA DE SAÍDA                           | É a taxa de saída equivalente a 20% (vinte por cento) sobre os valores resgatados, que será descontada no dia do pagamento do resgate ao COTISTA, no caso de inobservância, pelo COTISTA do PRAZO DE CARÊNCIA para resgate.   |
| TED                                     | Transferência Eletrônica Disponível.  |

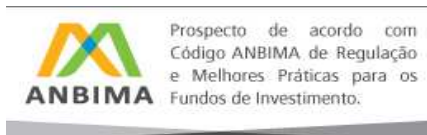
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **2. DO PERFIL DOS PRESTADORES DE SERVIÇO DO FUNDO**

---

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **A ADMINISTRADORA**

### Breve histórico da Cruzeiro do Sul DTVM

Trata-se de distribuidora de títulos e valores mobiliários constituída sob a forma de sociedade anônima de capital fechado. Atualmente, seu capital social é de R\$ 23.104.854,77. Seu quadro acionário é composto pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL com quase 100% das ações, na qualidade de acionista controlador, bem como pelo Sr. Luis Felipe Indio da Costa.

A Cruzeiro do Sul DTVM é autorizada pela CVM a administrar carteiras de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório CVM N.º 8.282, de 12 de abril de 2005.

Além de administrar Fundos de Investimentos em DIREITOS CREDITÓRIOS, a Cruzeiro do Sul DTVM também administra Fundos de Investimento e Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento, totalizando aproximadamente R\$ 6,3 bilhões em patrimônio administrado. Portanto, desde 2005, a Cruzeiro do Sul DTVM está focada na prestação de serviços de administração fiduciária de recursos de terceiros. Para tanto, sua estrutura foi desenvolvida seguindo todos os critérios de segregação física e estratégica (*chinese wall*) do BANCO CRUZEIRO DO SUL, atendendo assim as exigências das autoridades monetárias do país, isto é, o BACEN e a CVM.

*CRUZEIRO DO SUL S.A. DTVM ([www.bcsul.com.br](http://www.bcsul.com.br))*

*Tel: (011) 3848-5723*

*Fax: (011) 3044-0944*

*Ouvidoria: 0800 722 6040*

## **A GESTORA**

### Breve histórico da VERAX

A VERAX é uma casa independente de investimentos, gestão e administração de fundos de investimento, gestão de patrimônio, além de estruturação de produtos diversos para investimento, fundada em 2003. A VERAX possui uma estrutura operacional extremamente enxuta, composta por profissionais de alto nível técnico, divididos em 3 áreas de negócios distintas, quais sejam, Administração e Gestão de Fundos de Investimento, *Asset Allocation* (para pessoas físicas e jurídicas) e *Corporate Finance*, além das áreas de suporte.

A VERAX tem hoje sob sua administração e/ou gestão, aproximadamente, R\$ 7 bilhões.

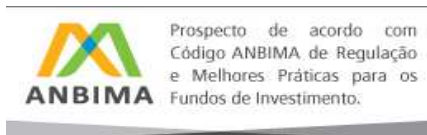
*BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA. ([www.verax.com.br](http://www.verax.com.br))*

*Tel: (011) 3848-2717*

*Fax: (011) 3044-0944*

A Gestora fará jus a uma remuneração equivalente a 0,35% a.a. (zero vírgula trinta e cinco por cento ao ano) sobre o patrimônio líquido das cotas seniores e 0,24% a.a. (zero vírgula vinte e quatro por cento ao ano) sobre o patrimônio líquido das cotas subordinadas.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **A AUDITORA**

### Breve histórico da Horwath RCS Auditoria e Consultoria

A Horwath RCS Auditoria e Consultoria é a sétima maior empresa de auditoria e consultoria do Brasil. Auxilia seus clientes com serviços de auditoria, impostos e consultoria. Seus profissionais têm expertise no atendimento de empresas de pequeno, médio e grande porte dos mais variados seguimentos, tais como instituições financeiras, construção civil, operadoras de plano de saúde, comércio, indústria, turismo, prestação de serviços e terceiro setor. Com escritórios nas principais capitais brasileiras e mais de 200 profissionais, a Horwath RCS Auditoria e Consultoria, como membro independente da Crowe Horwath International, está apta a atender clientes em mais de 100 países.

A Crowe Horwath International é uma das dez maiores redes de firmas de auditoria independente do mundo e conta com mais de 140 membros, 560 escritórios e 26.250 profissionais em 102 países. Suas firmas-membro estão totalmente integradas na prestação de serviços conjuntos nas áreas de auditoria, consultoria e impostos, com padrões internacionais de qualidade, baseados nas normas e metodologias da Crowe Horwath International. Todos são fortemente reconhecidos dos seus mercados e origem e reúnem profissionais altamente qualificados, proporcionando um maior conhecimento das leis e costumes locais.

Pela prestação de serviços de revisão anual das demonstrações financeiras e das contas do FUNDO, os Auditores Independentes farão jus à remuneração anual de R\$ 20.900,00 (vinte mil e novecentos reais).

## **O CUSTODIANTE**

### Breve histórico do Deutsche Bank

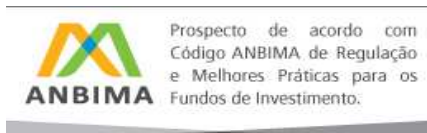
O Deutsche Bank vem prestando os Serviços de Custódia desde 1870 através de suas centrais estabelecidas em Nova York, Cingapura, Londres e Frankfurt sendo considerados, atualmente, um dos maiores Custodiantes do mundo.

No Brasil, o Deutsche Bank atua desde agosto de 1913, através do "Deutsche Ueberseeische Bank" (neste mês de julho/2009 houve a abertura de uma filial no Rio de Janeiro, sob o nome de Banco Alemão Transatlântico). Em 1930 o Deutsche Bank expandiu seus negócios no Brasil com a fusão do "Disconto -Gesellschaft AG". Entretanto, no decorrer da 2ª Guerra Mundial o banco teve suspensas suas operações retornando a atuar no mercado financeiro brasileiro em 1968, quando da recuperação de sua carta patente.

Desde 18 de março de 1994, o Deutsche Bank atua como subsidiária independente no Brasil, sob o nome de Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, que pertence inteiramente ao Deutsche Bank AG, Frankfurt. No início de outubro de 1994, o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão recebeu do Banco Central do Brasil licença de Banco Múltiplo, podendo atuar nos mais diversos segmentos do mercado financeiro brasileiro.

No mundo, o Deutsche Bank oferece seus serviços em 76 países e é uma das maiores instituições financeiras do mundo, com avaliações concedidas pelas empresas de rating internacional, tais como Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings, conforme abaixo:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Ratings of Deutsche Bank  
Standard & Poor's  
Moody's Investors Services  
Fitch Ratings

Short term rating  
A-1  
P-1  
F1+

Long term rating  
A+  
Aa1  
AA-

O Serviço de Custódia é um dos focos de atuação do Deutsche Bank. No Brasil, o banco é uma instituição credenciada pela CVM para a prestação de Serviços de Custódia de Títulos Escriturais (dentre outros, Títulos Públicos Federais, Títulos Privados e de Renda Variável). O início dessa atividade data de 1994.

Inicialmente oferecendo os serviços para investidores estrangeiros, a partir de 1996 passou a atender administradores locais de recursos e investidores institucionais e, a partir de 2003, iniciou a prestação de Serviços de Custódia, Controladoria e Escrituração de Cotas para Fundos de Investimento em DIREITOS CREDITÓRIOS.

DEUTSCHE BANK S.A. – BANCO ALEMÃO ( [www.db.com/Brazil/](http://www.db.com/Brazil/))  
Tel: (011) 2113-5000

O Custodiante fará jus a uma remuneração variável calculada e provisionada por Dia Útil sobre o valor diário do patrimônio líquido somado de todos os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios citados da Tabela 2, e paga mensalmente até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente ao vencido, nos termos da tabela abaixo (Tabela 1):

**Tabela 1**

| <b>VOLUME DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO<br/>TOTAL DOS FUNDOS DA TABELA 2</b> | <b>VALOR</b> |
|--|--------------|
| R\$ 0,0 – R\$ 100.000.000,00   | 0,025% a.a.  |
| R\$ 100.000.000,01 – R\$ 200.000.000,00                              | 0,020% a.a.  |
| R\$ 200.000.000,01 – R\$ 1.000.000.000.000,00                        | 0,015% a.a.  |

**Tabela 2**

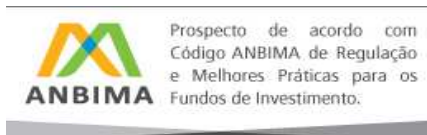
| <b>FUNDO DE INVESTIMENTO</b>           | <b>CNPJ/MF</b>     |
|--|--------------------|
| MAXCRED II CRÉDITO CONSIGNADO - FIDC   | 10.370.006/0001-04 |
| VERAX IAA FIDC NP                      | 10.237.131/0001-40 |
| FIDC ABERTO CPP 540 RPPS               | 06.318.153/0001-68 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 120        | 06.318.104/0001-25 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 180        | 06.318.137/0001-75 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360        | 06.318.094/0001-28 |
| FIDC BCSUL VERAX CRÉDITO CONSIGNADO II | 07.238.838/0001-67 |
| FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO  | 07.766.151/0001-02 |

## **A AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO**

### Breve histórico da Austin Rating

A Austin Rating é uma agência classificadora de risco de crédito de origem brasileira. Foi a primeira empresa nacional a conceder *ratings* no Brasil. Além do pioneirismo na classificação de risco de crédito, a empresa se caracteriza pelo desenvolvimento de metodologia própria, a qual adapta padrões internacionais ao mercado financeiro nacional e suas particularidades.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



A credibilidade da Austin Rating junto ao mercado foi construída ao longo dos seus 20 anos de atuação no Brasil. Nesse período, a agência teve a oportunidade de acompanhar os momentos decisivos da economia nacional e internacional e de suas implicações sobre empresas nacionais e, principalmente, instituições financeiras, destacando-se pela segurança e pela independência de suas opiniões. Hoje, a Austin é a empresa mais solicitada pela mídia quando o assunto é bancos e mercado financeiro.

A manutenção da profunda confiança adquirida exige que a Austin Rating esteja permanentemente realizando investimentos na formação e atualização de seus profissionais, os quais ocorrem sob a forma de cursos nas escolas de economia e finanças, palestras e eventos promovidos pelo mercado financeiro e intercâmbio de conhecimento com estudantes e profissionais de universidades nacionais e estrangeiras. A soma dos investimentos se reproduz em uma equipe de analistas altamente qualificada, a qual garante uma qualidade cada vez maior no processo analítico e das opiniões concedidas pela agência.

### **A ASSESSORIA JURÍDICA**

#### **Breve Histórico do Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados**

Para a assessoria jurídica relacionada à constituição do Fundo e à emissão das Cotas, foi contratado o Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados, escritório criado em 1995 por profissionais experientes, com conceito estabelecido no mercado, Barbosa, Müssnich & Aragão acumulou um grande conhecimento do cenário jurídico-econômico brasileiro.

O seu modelo é o de um escritório de advocacia de negócios cujo foco prioritário está em oferecer aos clientes apoio integral na área jurídica, orientando-os em todos os aspectos legais decorrentes de cada operação.

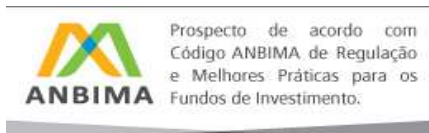
Barbosa, Müssnich & Aragão tem participado de expressivo número de grandes operações ocorridas no Brasil. Sua capacitação se estende aos mais diferentes campos do direito empresarial, contemplando todos os desdobramentos legais resultantes das mais diversas operações nos segmentos societário, tributário, financeiro, administrativo, processual, trabalhista e de propriedade intelectual. Participa ativamente das operações, auxiliando os clientes a identificar soluções criativas para as questões fundamentais de seus negócios.

*Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados ( [www.bmalaw.com.br](http://www.bmalaw.com.br) )*

*Tel: (011) 2179-4674*

*Fax: (011) 2179-4597*

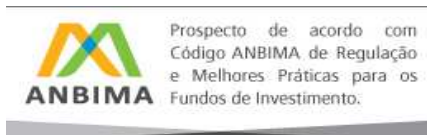
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



### **3. DO PERFIL DO ORIGINADOR DO FUNDO**

---

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**O BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A.**

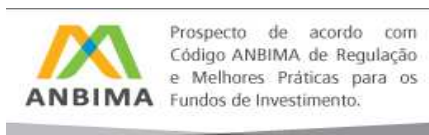
Em 1993, a família Indio da Costa adquiriu o BANCO CRUZEIRO DO SUL do Grupo Pullman e, em dezembro de 1993, o Banco ingressou no mercado de crédito ao consumidor mediante a obtenção de uma licença para oferecer crédito consignado a funcionários do Exército Brasileiro. Atualmente, o BANCO CRUZEIRO DO SUL é parte de 337 convênios para oferecer créditos consignados a funcionários públicos, aposentados e pensionistas em todo o Brasil.

Em 2004, o BANCO CRUZEIRO DO SUL começou a operar no segmento de crédito para empresas de médio porte, oferecendo empréstimos atrelados a recebíveis para fornecedores de produtos e serviços a grandes empresas brasileiras. Em abril de 2005, o BANCO CRUZEIRO DO SUL lançou um novo cartão de crédito com a bandeira VISA. Esse cartão também utiliza o mecanismo de dedução em folha de pagamento e complementa nossa carteira de produtos.

Em 30 de Junho de 2010, mantinha mais de 2.800 órgãos públicos para concessão de crédito consignado com órgãos públicos federais, estaduais e municipais, inclusive o INSS, e aproximadamente 1.310.654 clientes neste segmento. O BANCO CRUZEIRO DO SUL está presente em todas as regiões do Brasil e a distribuição de nossos produtos no segmento de crédito consignado é realizada principalmente através de uma rede de correspondentes bancários que compreende 256 empresas.

Desde 2003, o BANCO CRUZEIRO DO SUL passou a atuar também no segmento de crédito para empresas de médio porte (*middle market*), oferecendo a empresas selecionadas crédito de curto prazo, usualmente atrelado a recebíveis.

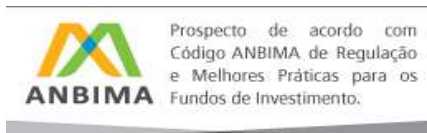
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



#### **4. DO SUMÁRIO DO FUNDO E DAS CONDIÇÕES DA OFERTA**

---

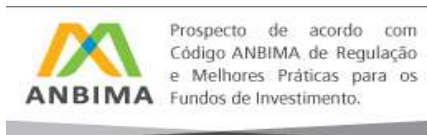
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



SUMÁRIO DO FUNDO

|  |  |
|--|--|
| NOME   | O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX ABERTO CPP 450   |
| BASE LEGAL   | INSTRUÇÃO CVM n.º 356.   |
| CLASSIFICAÇÃO CVM  | Fundo de Investimento em Direitos Creditórios  |
| CLASSIFICAÇÃO ANBIMA   | Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Crédito Consignado   |
| PÚBLICO ALVO   | O público-alvo do FUNDO são investidores qualificados, conforme disposto na INSTRUÇÃO CVM n.º 409 e fundos de investimentos registrados nos termos da INSTRUÇÃO CVM 409.   |
| DOS OBJETIVOS DO FUNDO   | É objetivo do FUNDO proporcionar aos COTISTAS a valorização de suas cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do FUNDO na aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS oriundos de contratos de empréstimo, formalizados por meio de contratos de mútuo e cédulas de crédito bancário, concedidos pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL a SERVIDORES públicos efetivos federais, estaduais, do Distrito Federal ou municipais, bem como a APOSENTADOS e PENSIONISTAS do Instituto Nacional do Seguro Social – INSS, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e no REGULAMENTO. |
| DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO | O FUNDO alocará seus recursos preponderantemente na aquisição dos DIREITOS CREDITÓRIOS que cumpram com as CONDIÇÕES DE CESSÃO e os CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE, bem como em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente aplicável e no REGULAMENTO.   |
| ADMINISTRADORA   | Cruzeiro do Sul DTVM.  |
| GESTORA  | Verax.   |
| CUSTODIANTE  | Deutsche Bank.   |
| ESCRITURAÇÃO   | Deutsche Bank.   |
| AUDITORIA  | Horwath RCS Auditoria e Consultoria  |
| AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO  | Austin Rating  |
| ASSESSORIA LEGAL   | Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados   |
| TIPO   | Condomínio Aberto.   |
| PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO  | Indeterminado.   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**

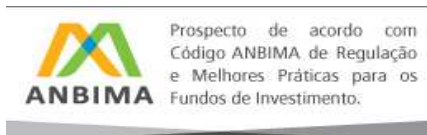


|  |   |
|--|---|
| APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA                 | R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).  |
| SALDO MÍNIMO                             | Não há.   |
| PRAZO DE CARÊNCIA PARA RESGATES          | 450 (quatrocentos e cinquenta) dias.  |
| PRAZO DE PAGAMENTO DOS RESGATES          | 90 (noventa) dias.  |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO                    | 0,45% a.a. (zero vírgula quarenta e cinco por cento ao ano)                       |
| TAXA DE PERFORMANCE                      | Não há.   |
| TAXA DE ENTRADA                          | Não há.   |
| TAXA DE SAÍDA                            | 20% (vinte por cento) em caso de resgates anteriores ao fim do PRAZO DE CARÊNCIA. |
| BANCO, AGÊNCIA E CONTA CORRENTE DO FUNDO | Banco n.º 487 (Deutsche Bank), agência n.º 001, conta corrente n.º 101.030-0.     |

SUMÁRIO DAS CONDIÇÕES DA OFERTA.

|  |   |
|--|---|
| EMISSIONER DAS COTAS   | O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 450  |
| COORDENADOR LÍDER  | CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson n.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64. |
| VOLUME DE EMISSÃO E VALOR UNITÁRIO DAS COTAS   | Emissão de cotas seniores perfazendo o valor estimado de R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), com valor inicial de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) por cada Cota.   |
| QUANTIDADE DE COTAS MÍNIMA A SEREM DISTRIBUÍDAS PARA QUE NÃO HAJA O CANCELAMENTO DA OFERTA | Não há.   |
| QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS   | 30.000 (trinta mil) cotas.  |
| RESGATE DE COTAS   | As cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS exclusivamente nas hipóteses de liquidação antecipada do FUNDO.  |
| REFORÇOS DE CRÉDITOS E GARANTIAS EXISTENTES  | Não haverá reforços de crédito ou garantias para as cotas.  |
| PÚBLICO ALVO   | Exclusivamente para Investidores Qualificados, enquadrados nos termos da Instrução CVM 409.   |
| CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DAS COTAS SENIORES DEFINITIVA                                       | AAA, conforme relatório definitiva AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO do FUNDO.  |
| APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA   | R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).  |
| BENCHMARK DAS COTAS SENIORES   | IPCA + 7,25% a.a. (sete vírgula vinte e cinco por cento ao ano), nos termos deste Prospecto e do Regulamento (vide página 23 para maiores informações).   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



#### **4.1. DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DAS COTAS**

A distribuição pública das Cotas Seniores da 1ª Emissão será realizada pela Administradora, em regime de melhores esforços. De acordo com o Regulamento e este Prospecto, as cotas seniores do Fundo serão registradas para custódia na CETIP.

##### CRONOGRAMA

Encontra-se abaixo cronograma tentativo das etapas da distribuição.

| Etapa   | Data     |
|---|----------|
| Protocolo de documentação na CVM                | 24/02/11 |
| Disponibilização do Prospecto nos websites      | 24/02/11 |
| Registro na CVM                                 | 24/03/11 |
| Disponibilização do Prospecto Definitivo        | 24/02/11 |
| Publicação de Anúncio de Início da Oferta       | 10/06/11 |
| Publicação de Anúncio de Encerramento da Oferta | 10/12/11 |

**Forma de divulgação de informações sobre a oferta:** através da rede mundial de computadores meio do endereço eletrônico [www.bcsul.com.br](http://www.bcsul.com.br), [www.verax.com.br](http://www.verax.com.br) e publicação no DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços.

**Suspensão, cancelamento e prorrogação da distribuição:** A CVM poderá suspender ou cancelar, a qualquer tempo, a oferta de distribuição que: (i) esteja se processando em condições diversas das constantes da Instrução CVM N.º 400 ou do registro; ou (ii) tenha sido havida por ilegal, contrária à regulamentação da CVM ou fraudulenta, ainda que após obtido o respectivo registro.

A CVM deverá proceder à suspensão da oferta quando verificar ilegalidade ou violação do Regulamento sanáveis. O prazo de suspensão da oferta não poderá ser superior a 30 (trinta) dias, durante o qual a irregularidade apontada deverá ser sanada.

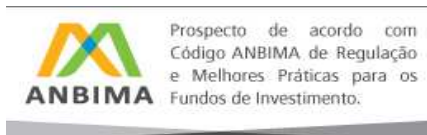
Findo o prazo acima referido sem que tenham sido sanados os vícios que determinaram a suspensão, a CVM deverá ordenar a retirada da oferta e cancelar o respectivo registro. Ainda, a rescisão do contrato de distribuição importará no cancelamento do registro.

A Administradora deverá dar conhecimento da suspensão ou do cancelamento aos investidores que já tenham aceitado a oferta, facultando-lhes, na hipótese de suspensão, a possibilidade de revogar a aceitação até o quinto Dia Útil posterior ao recebimento da respectiva comunicação.

Terão direito à restituição integral dos valores, bens ou direitos dados em contrapartida aos valores mobiliários ofertados, na forma e condições do presente Prospecto: (i) todos os investidores que já tenham aceitado a oferta, na hipótese de seu cancelamento; e (ii) os investidores que tenham revogado a sua aceitação, na hipótese de suspensão, conforme previsto acima.

Não há quantidade de cotas mínimas a serem colocadas pela Administradora para que não haja cancelamento da oferta, ficando o cancelamento a critério exclusivo da Administradora.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Alteração ou revogação da oferta:** Havendo alteração substancial, posterior e imprevisível nas circunstâncias de fato existentes quando da apresentação do pedido de registro de distribuição, ou que o fundamentem, acarretando aumento relevante dos riscos do Fundo e inerentes à própria oferta, será solicitada à CVM a alteração ou revogação da oferta de distribuição pública de Cotas.

A alteração e/ou revogação da oferta de distribuição de Cotas será imediatamente comunicada aos investidores através de correio eletrônico e publicação no DCI - Diário do Comércio, Indústria e Serviços.

O investidor deverá comunicar a sua discordância com a alteração da oferta no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis após a divulgação da alteração da oferta, sendo que o silêncio do investidor será considerado como aceitação da alteração da oferta. O investidor que manifestar sua discordância em relação à alteração da oferta será restituído dos valores investidos no Fundo, na forma e no prazo a serem informados no anúncio de alteração da oferta.

A revogação da oferta acarretará a restituição ao investidor da quantia aplicada no Fundo, a qual se dará na forma e no prazo informado no anúncio de revogação da oferta.

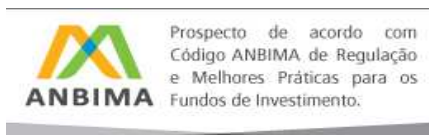
#### **4.2. DEMONSTRATIVO DE CUSTO E DISTRIBUIÇÃO DA 1ª EMISSÃO**

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| 1) Porcentagem em relação ao preço unitário da distribuição:                  | 0,05%                       |
| 2) Comissão de Colocação*:  | Não há                      |
| 3) Outras Comissões:  | Não há                      |
| 4) Custo Unitário de Distribuição:  | R\$ 4,49                    |
| 5) Despesas decorrentes do Registro:<br>a) Registro CRTD:<br>b) Registro CVM: | R\$ 286,88<br>R\$ 82.870,00 |
| 6) Outros custos relacionados:<br>a) Outras despesas e honorários**:          | R\$ 83.776,50               |
| <b>Total:</b>   | <b>R\$ 166.937,87</b>       |

\*Considerando-se a distribuição da totalidade de Cotas Seniores.

\*\*Inclui custos com honorários dos assessores legais, agência de classificação de risco e publicações.

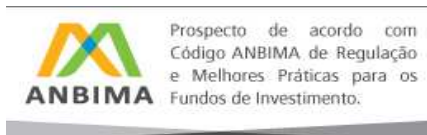
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **5. DO FUNDO**

---

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## 5.1. DOS OBJETIVOS DO FUNDO

É objetivo do FUNDO proporcionar aos COTISTAS a valorização de suas Cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do FUNDO na aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e no REGULAMENTO.

O FUNDO possui um *benchmark* de rentabilidade para as cotas seniores, no médio e longo prazo, de (i) IPCA acrescido inicialmente de (ii) 7,25% a.a. (sete vírgula vinte e cinco por cento ao ano), observada a Verificação Semestral da Taxa de Juros (abaixo definida), que será calculada pela GESTORA, de acordo com a seguinte fórmula:

$$Senior_t = Senior_{t-1} \times \left[ (1 + IPCA)^{\frac{1}{du}} \times (1 + Taxa)^{\frac{1}{252}} \right]$$

**Senior<sub>t</sub>** = Valor da Cota Sênior na data da atualização.

**Senior<sub>t-1</sub>** = Valor da Cota Sênior no DIA ÚTIL anterior ao da atualização.

**IPCA** = Variação percentual mensal do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, referente ao mês imediatamente anterior ao vigente; ou no caso de indisponibilidade do IPCA para o mês vigente, será utilizada a última projeção do IPCA divulgada pela ANBIMA, na respectiva data de cálculo, não obstante a eventual necessidade de ajuste futuro em decorrência da divulgação, pelo IBGE, do respectivo índice oficial.

**Du** = número de DIAS ÚTEIS do mês vigente.

**Taxa** = taxa anual a ser adicionada ao IPCA para efeito de cálculo da cota sênior. Inicialmente é estipulada em 7,25% ao ano, sujeita à alteração conforme a Verificação Semestral da Taxa de Juros abaixo definida.

Verificação Semestral da Taxa de Juros: A GESTORA efetuará Verificação Semestral da Taxa de Juros, a fim de que seja ajustado o *benchmark* de rentabilidade das cotas seniores do FUNDO para o período subsequente a sua realização, de acordo com a seguinte regra:

Se  $NTNB + 1,5\% < 7,25\%$ , Spread =  $NTNB + 1,5\%$ .

**NTNB** = taxa de mercado da NTN-B (Nota do Tesouro Nacional – Série B) de vencimento mais longo dentro do período de até 3 anos de vencimento, com base na taxa indicativa de fechamento divulgado pela ANBIMA, do último DIA ÚTIL do mês de junho, para o período de julho a dezembro e taxa indicativa referente ao último DIA ÚTIL do mês de dezembro, para o período de janeiro a junho.

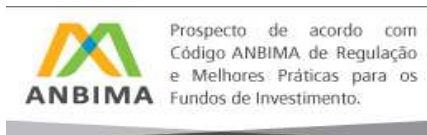
**Spread** = é a taxa ao ano a ser acrescida ao IPCA para efeito de cálculo da rentabilidade das cotas seniores.

## 5.2. DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO

Visando a atingir o objetivo proposto, o FUNDO alocará seus recursos preponderantemente na aquisição dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS (assim entendidos os DIREITOS CREDITÓRIOS que cumpram com as CONDIÇÕES DE CESSÃO e os CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE), bem como em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente aplicável e no REGULAMENTO.

Após 90 (noventa) dias do início das atividades, o FUNDO alocará, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) e, no máximo, 100% (cem por cento) de seus recursos na aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



A parcela do patrimônio líquido do FUNDO que não estiver alocada em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes ATIVOS FINANCEIROS:

- a) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- b) títulos de emissão do BACEN;
- c) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- d) certificados e recibos de depósito bancário de emissão do BANCO CRUZEIRO DO SUL;
- e) cotas de fundos de investimento referenciados em CDI – Certificados de Depósitos Interbancários, conforme classificação disposta na INSTRUÇÃO CVM 409;
- f) cotas de fundos de investimento de renda fixa, administrados ou não pela ADMINISTRADORA, que apliquem preponderantemente nos ativos listados em (a) e (b) acima; e
- g) DPGE ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam prioritariamente em DPGE.

Observados os limites de concentração por ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, os ativos citados nas alíneas "a" a "c" acima não sofrerão qualquer limitação quanto à concentração por emissor.

Com relação aos ativos listados na alínea "d" acima, a GESTORA poderá definir livremente a composição da carteira do FUNDO, desde que o total de emissão e/ou coobrigação de uma mesma instituição financeira, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controlada e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não exceda 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO.

Com relação ao ativo listado na alínea "e" e "f" acima, serão observados os seguintes limites:

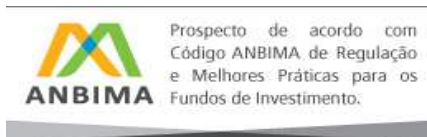
I - a aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento não pode exceder a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO; e

II – em se tratando de fundos de investimentos administrados pela ADMINISTRADORA ou por suas empresas ligadas ou controladas, a aplicação em cotas de um ou mais fundos de investimentos não poderá exceder a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO.

Com relação ao ativo listado na alínea "g" acima, serão observadas as seguintes regras:

I – o valor aplicado pelo FUNDO não deverá exceder o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante; e

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II – incidirá o desconto anual de 10% (dez por cento) aplicado sobre o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante na data do efetivo depósito.

O FUNDO poderá alocar até 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS, exclusivamente com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite destas.

As OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS somente poderão ser realizadas quando o percentual de cotas seniores for superior ao de cotas subordinadas, observada a relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO mencionada na Seção 5.13 deste Prospecto.

O FUNDO poderá, ainda, alocar até 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro (i) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (ii) títulos de emissão do BACEN; ou (iii) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional.

É vedado ao FUNDO realizar operações de “day-trade”, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o FUNDO possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo.

Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS vencidos e não pagos poderão ser vendidos a terceiros, inclusive fundos de investimento administrados ou geridos pela ADMINISTRADORA ou GESTORA, mas não poderão ser cedidos à ADMINISTRADORA ou à GESTORA ou a outros prestadores de serviços do FUNDO em si.

Todos os resultados auferidos pelo FUNDO serão incorporados ao seu patrimônio, devendo, para tanto, ser observadas a regras previstas no REGULAMENTO.

Observadas as regras descritas acima, a GESTORA poderá livremente contratar quaisquer operações para a composição da carteira do FUNDO nas quais figurem como contraparte as empresas controladoras, controladas, coligadas e/ou subsidiárias da ADMINISTRADORA e/ou da GESTORA ou ainda quaisquer carteiras, clubes de investimento e/ou fundos de investimento administrados pela ADMINISTRADORA ou pelas demais pessoas acima referidas. Todas as informações relativas às operações referidas neste artigo serão objeto de registros analíticos segregados.

### **5.3. DOS LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO DO FUNDO**

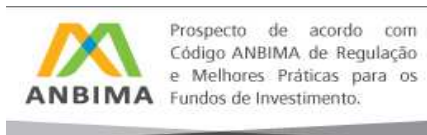
O FUNDO tem os seguintes LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO:

a) até 15% do patrimônio líquido do FUNDO poderão ser alocados em DIREITOS CREDITÓRIOS originados em operações de 4 ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, conforme escolha exclusiva da GESTORA; e

b) até 7% do patrimônio líquido do FUNDO poderão ser alocados em DIREITOS CREDITÓRIOS originados em operações dos demais ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS.

Independente do LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO mencionado acima, o FUNDO deverá ter DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de, no mínimo, 10 ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS distintos.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



A alocação de recursos pelo FUNDO de acordo com os limites estabelecidos acima, deverá, ainda, obedecer aos seguintes LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR TIPO DE ENTE FEDERATIVO:

| ENTE                                 | MÍNIMO (%) | MÁXIMO (%) |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Entes Federais                       | 50         | 100        |
| Entes Estaduais e o Distrito Federal | 0          | 50         |
| Entes Municipais                     | 0          | 25         |

Na hipótese de inobservância do disposto nos parágrafos acima, a ADMINISTRADORA deverá, no prazo de até 60 (sessenta) dias corridos, contados da constatação do desenquadramento, providenciar o devido reenquadramento do FUNDO. Em caso de impossibilidade de reenquadramento do FUNDO nesse prazo, tal situação será considerada como um Evento de Avaliação.

#### **5.4. DAS CONDIÇÕES DE CESSÃO**

Para que possam ser adquiridos pelo FUNDO, os DIREITOS CREDITÓRIOS deverão atender às seguintes CONDIÇÕES DE CESSÃO, conforme verificado pela ADMINISTRADORA:

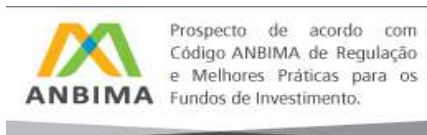
- a) decorram de operações de empréstimos concedidos pelo ORIGINADOR a SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS, com taxas de juros pré-fixadas;
- b) decorram de operações de empréstimo concedidos pelo ORIGINADOR a SERVIDORES efetivos com idade entre 18 (dezoito) e 75 (setenta e cinco) anos, ou a APOSENTADOS e PENSIONISTAS com idade entre 18 (dezoito) e 80 (oitenta) anos;
- c) tenham seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS, e;
- d) os SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS que não apresentem, na data de aquisição pelo FUNDO, empréstimos com histórico de inadimplência na forma definida na alínea "b)" abaixo; e
- e) os DIREITOS CREDITÓRIOS adquiridos pelo FUNDO não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS vinculados a um dado ENTE FEDERATIVO ou INSS, caso o referido ENTE FEDERATIVO ou o INSS, ao longo de um período de 90 (noventa) dias anteriores à data pretendida para a cessão, tenha apresentado atraso na entrega de valores consignados relativos aos DIREITOS CREDITÓRIOS cedidos ao FUNDO pelo ENTE FEDERATIVO ou pelo INSS, igual ou superior a 20% (vinte por cento).

#### **5.5. DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE**

Para que possam ser adquiridos pelo FUNDO, os DIREITOS CREDITÓRIOS deverão atender aos seguintes CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE, conforme verificado pelo CUSTODIANTE:

- a) possuir, na data de aquisição pelo FUNDO, no mínimo, 01 (uma), e, no máximo, 120 (cento e vinte) parcelas mensais não vencidas;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



b) não apresentar, na data de aquisição pelo FUNDO, histórico de inadimplência, ou seja, não sejam oriundos de SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS que, na data de aquisição pelo FUNDO, já possuam empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao FUNDO há mais de 60 (sessenta) dias;

c) o somatório do valor presente das parcelas cedidas ao FUNDO do contrato representativo dos DIREITOS CREDITÓRIOS devem ter valor máximo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais); e

d) o limite máximo de concentração por devedor, ou seja, por SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA, deve ser de 0,4% (quarenta centésimos por cento) do patrimônio líquido do FUNDO.

Na hipótese de o DIREITO CREDITÓRIO perder qualquer das CONDIÇÕES DE CESSÃO ou dos CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE após sua aquisição pelo FUNDO, não haverá direito de regresso contra a ADMINISTRADORA, a GESTORA, o CUSTODIANTE ou o ORIGINADOR, salvo na existência de má-fé, culpa ou dolo.

## **5.6. DA ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DO FUNDO**

A atividade de administração do FUNDO será exercida pela CRUZEIRO DO SUL DTVM e a gestão da carteira do FUNDO será exercida pela VERAX, nos termos do CONTRATO DE GESTÃO. A distribuição das cotas do FUNDO será realizada pela própria ADMINISTRADORA.

Observadas a regulamentação em vigor, as limitações do REGULAMENTO e o CONTRATO DE GESTÃO, a ADMINISTRADORA tem poderes para praticar todos os atos necessários à administração do FUNDO, inclusive o de ação e o de comparecer e votar em assembleias gerais ou especiais atinentes aos ativos que compõem a carteira do FUNDO, e a GESTORA tem poderes para praticar todos os atos necessários à gestão da carteira do FUNDO e exercer os direitos inerentes aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos financeiros que compõem a Carteira do FUNDO.

A distribuição das cotas do FUNDO será realizada pela ADMINISTRADORA.

Incluem-se entre as obrigações da GESTORA, mas não se limitando a elas, as seguintes:

- I - avaliar, analisar e selecionar os DIREITOS CREDITÓRIOS e os ativos financeiros para aquisição ou alienação pelo FUNDO com base na Política de Investimentos e nos objetivos do FUNDO;
- II - adquirir, alienar e realizar operações com os ativos financeiros e DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, desde que admitidas na legislação em vigor e no REGULAMENTO; e
- III - orientar a ADMINISTRADORA sobre o resgate de Cotas.

Incluem-se entre as obrigações da ADMINISTRADORA:

I - manter atualizados e em perfeita ordem:

a) a documentação relativa às operações do FUNDO;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



- b) o registro dos COTISTAS;
- c) o livro de atas de ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS;
- d) o livro de presença de COTISTAS;
- e) o Prospecto do FUNDO;
- f) os demonstrativos trimestrais do FUNDO;
- g) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao FUNDO;
- h) os relatórios do AUDITOR INDEPENDENTE;

II - receber quaisquer rendimentos ou valores do FUNDO diretamente ou por meio de instituição contratada;

III - entregar ao COTISTA, gratuitamente, exemplar do REGULAMENTO, bem como cientificá-lo do nome do periódico utilizado para divulgação de informações do FUNDO, qual seja, DCI e da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO praticada;

IV – divulgar, diariamente, no DCI, além de manter disponíveis em sua sede e agências e nas instituições que coloquem cotas do FUNDO, o valor do patrimônio líquido do FUNDO, o valor da cota, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, e os relatórios da AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO contratada pelo FUNDO;

V - custear as despesas de propaganda do FUNDO;

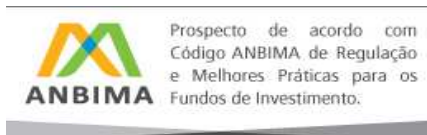
VI - fornecer anualmente aos COTISTAS documento contendo informações sobre os rendimentos auferidos no ano civil e, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, sobre o número de cotas de sua propriedade e respectivo valor;

VII - sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras, previstas na regulamentação em vigor, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a ADMINISTRADORA e o FUNDO;

VIII - providenciar trimestralmente a atualização da classificação de risco das cotas seniores;

IX - elaborar, por meio de seu diretor designado nos termos do Parágrafo 3º do Artigo 8º da INSTRUÇÃO CVM 356, demonstrativos trimestrais evidenciando (i) que as operações praticadas pelo Fundo estão em consonância com a Política de Investimento e com os limites de composição e de diversificação a ele aplicáveis; (ii) que as modalidades de negociação foram realizadas a taxas de mercado; (iii) os procedimentos de verificação de lastro por amostragem adotados pelo CUSTODIANTE, incluindo a metodologia para seleção da amostra verificada no período, se for o caso; e (iv) os resultados da verificação do lastro por amostragem ou não, realizada pelo CUSTODIANTE, explicitando, dentre o universo analisado, a quantidade e a relevância dos créditos inexistentes porventura encontrados; e

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



X - submeter os demonstrativos trimestrais referidos no item IX acima à CVM, por meio do sistema de envio de documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, no prazo de 45 (quarenta e cinco) dias após o encerramento do respectivo período, e mantê-los em sua sede à disposição dos COTISTAS.

A divulgação das informações previstas no inciso IV acima pode ser providenciada, alternativamente ao DCI, por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos ou "sites" de ampla veiculação, devendo a ADMINISTRADORA informar aos COTISTAS o novo veículo de divulgação, observada a responsabilidade da ADMINISTRADORA pela regularidade na prestação destas informações.

É vedado à ADMINISTRADORA:

I - prestar fiança, aval, aceite ou se coobrigar sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo FUNDO, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS;

II - utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações praticadas pelo FUNDO; e

III - efetuar aportes de recursos no FUNDO, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de cotas deste.

As vedações de que tratam os incisos I a III acima abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da ADMINISTRADORA, das sociedades por elas direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou coobrigação dessas.

Excetuam-se do disposto no parágrafo anterior os títulos de emissão do Tesouro Nacional, os títulos de emissão do BACEN e os créditos securitizados pelo Tesouro Nacional, além dos títulos públicos estaduais, integrantes da carteira do FUNDO.

É vedado ainda à ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO:

I – prestar fiança, aval, aceite ou se coobrigar sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos previstas no neste Prospecto;

II – realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos neste Prospecto ou não permitidos pela INSTRUÇÃO CVM 356;

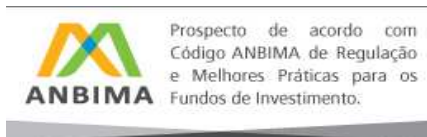
III – aplicar recursos diretamente no exterior;

IV – adquirir cotas do próprio FUNDO;

V – pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas no REGULAMENTO do FUNDO ou na INSTRUÇÃO CVM 356;

VI – vender cotas do FUNDO a prestação;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



VII – vender cotas do FUNDO a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de DIREITOS CREDITÓRIOS ao FUNDO, exceto quando se tratar de cotas subordinadas;

VIII – prometer rendimento predeterminado aos COTISTAS;

IX – fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro;

X – delegar poderes de gestão da carteira do FUNDO, ressalvado o disposto no art. 39º, inciso II, da INSTRUÇÃO CVM 356;

XI – obter ou conceder empréstimos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos; e

XII – efetuar locação, empréstimo, ou penhor, dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos.

#### **5.7. DA SUBSTITUIÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO**

A ADMINISTRADORA e/ou a GESTORA, mediante aviso divulgado no DCI, correio eletrônico ou por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada COTISTA, pode(m) renunciar à administração ou gestão do FUNDO, conforme o caso, desde que convoque(m), no mesmo ato, ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS para decidir sobre sua substituição ou sobre a liquidação do FUNDO, nos termos da INSTRUÇÃO CVM 356.

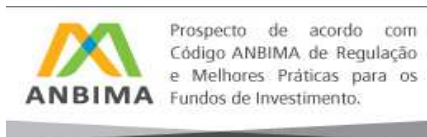
Nas hipóteses de substituição da ADMINISTRADORA e de liquidação do FUNDO, aplicam-se, no que couberem, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria ADMINISTRADORA.

Na hipótese de a ADMINISTRADORA e/ou de a GESTORA renunciar às suas funções e a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS (i) não nomear instituição administradora e/ou gestora habilitada para substituir a ADMINISTRADORA ou a GESTORA; ou (ii) não obtiver quorum suficiente para deliberar sobre a substituição da ADMINISTRADORA e/ou Gestora, ou a liquidação antecipada do FUNDO, a ADMINISTRADORA e/ou Gestora procederá à liquidação automática do FUNDO no prazo máximo de 60 (sessenta) dias.

A ADMINISTRADORA e/ou a GESTORA também poderá ser substituída, independentemente de sua vontade, por deliberação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS.

Na hipótese de renúncia ou substituição da ADMINISTRADORA e/ou da GESTORA, os valores devidos a título de Taxa de Administração serão pagos à ADMINISTRADORA e/ou à GESTORA que tenha renunciado ou sido substituída *pro rata temporis* até a data do seu efetivo desligamento.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



No caso de decretação de intervenção ou liquidação extrajudicial da ADMINISTRADORA e/ou do ORIGINADOR, deve automaticamente ser convocada ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, no prazo de 5 (cinco) dias, contados de sua decretação, para nomear Representante dos COTISTAS e deliberar acerca da:

- a) substituição da ADMINISTRADORA no exercício das funções de administração do FUNDO; ou
- b) liquidação antecipada do FUNDO.

#### **5.8. DA REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO**

A ADMINISTRADORA receberá pelos serviços de administração do FUNDO uma TAXA DE ADMINISTRAÇÃO equivalente ao percentual anual de 0,45% (zero vírgula quarenta e cinco por cento), incidente sobre o patrimônio líquido do FUNDO.

A remuneração da ADMINISTRADORA é calculada e provisionada por DIA ÚTIL, com base no percentual referido no artigo anterior sobre o valor diário do patrimônio líquido do FUNDO, e será paga mensalmente até o 5º (quinto) DIA ÚTIL do mês subsequente ao vencido.

A TAXA DE ADMINISTRAÇÃO recebida pela ADMINISTRADORA será repartida entre ADMINISTRADORA e GESTORA, nos termos do CONTRATO DE GESTÃO.

A ADMINISTRADORA pode estabelecer que, além da remuneração da GESTORA, parcelas da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO sejam pagas diretamente pelo FUNDO aos demais prestadores de serviço contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO.

O FUNDO não possui taxa de ingresso, tampouco de performance. No entanto, o FUNDO cobrará TAXA DE SAÍDA na hipótese de descumprimento pelo COTISTA do PRAZO DE CARÊNCIA, conforme previsto no REGULAMENTO.

#### **5.9. DA CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO**

As atividades de custódia e controladoria do FUNDO previstas nos arts. 38º e 39º da INSTRUÇÃO CVM 356 e a escrituração das cotas serão exercidas pelo DEUTSCHE BANK.

O CUSTODIANTE é responsável pelas seguintes atividades:

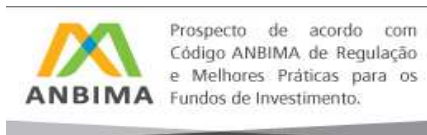
I – receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS representados por operações financeiras;

II – validar os DIREITOS CREDITÓRIOS em relação aos CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE;

III – realizar a liquidação física e financeira dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, evidenciados pelo instrumento de cessão de direitos e documentos comprobatórios da operação;

IV - fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação, relativos aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



V - diligenciar para que seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem, a documentação dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para auditoria independente, AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO contratada pelo FUNDO e órgãos reguladores; e

VI - cobrar e receber, por conta e ordem do FUNDO, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos do FUNDO.

O ORIGINADOR será o fiel depositário dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO a serem adquiridos pelo FUNDO. Não obstante, O CUSTODIANTE poderá verificar a qualquer momento, em horário comercial, junto ao ORIGINADOR, a existência e formalização dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO e o cumprimento com relação à guarda e organização destes documentos. Além dessa possibilidade e sempre que solicitado, o ORIGINADOR deverá enviar ao CUSTODIANTE cópia dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO.

Conforme faculta o art. 38, § 1º, da INSTRUÇÃO CVM 356, o CUSTODIANTE verificará o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, conforme procedimentos descritos na Seção 5.25 deste Prospecto.

#### **5.10. DA SUBSTITUIÇÃO DOS DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇOS**

O Custodiante poderá ser substituído mediante convocação de Assembleia Geral de Cotistas. A Agência Classificadora de Risco e demais prestadores de serviços do Fundo poderão ser substituídos a exclusivo critério da Administradora. Para que proceda à substituição ora referida, a Administradora deverá convocar uma Assembleia Geral de Cotistas para adaptar o Regulamento.

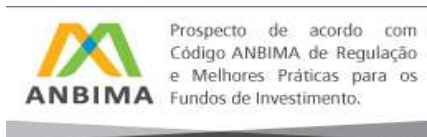
#### **5.11. DA POLÍTICA DE CONCESSÃO E COBRANÇA DE CRÉDITOS**

A política de concessão de crédito é desenvolvida e monitorada pela área de crédito do ORIGINADOR, e pode ser sintetizada da seguinte forma: os empréstimos podem ser concedidos para determinado SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA somente se as parcelas de pagamento do empréstimo pretendido forem compatíveis com seus vencimentos, tendo em vista que os convênios celebrados com os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS estabelecem percentuais máximos da remuneração que podem ser comprometidos com desconto em folha, sendo que o ORIGINADOR estabelece como percentual máximo de consignação 30% (trinta por cento) do valor líquido da folha de pagamento do SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA.

A definição dos limites leva em consideração todos os valores que já são descontados dos vencimentos. Assim, o SERVIDOR deve apresentar documentos que comprovem sua condição de SERVIDOR e a existência de margem suficiente para desconto do empréstimo pretendido em folha de pagamento.

A cobrança e coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são feitas pelo ORIGINADOR, com o auxílio dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou do INSS que mantêm convênio com o ORIGINADOR para que as parcelas dos empréstimos concedidos aos SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS sejam descontadas em folha de pagamento. As etapas da cobrança consistem em:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



I - os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS descontam dos vencimentos dos SERVIDORES, ou o INSS dos vencimentos dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período;

II - os valores descontados são repassados ao ORIGINADOR por meio do banco oficial do ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS, ou de instituição a este conveniada;

III - o repasse mensal para o ORIGINADOR pode ser, conforme o ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS, realizado por uma única ou por várias transferências bancárias;

IV - ao receber os valores, o ORIGINADOR os confronta com planilhas previamente elaboradas e enviadas pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou pelo INSS, informando quais SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS terão as parcelas dos empréstimos descontadas de seus vencimentos e quais ficarão inadimplentes. Em geral, a inadimplência decorre de exoneração, morte ou ordem judicial para pagamento de pensão alimentícia que impossibilite o desconto em folha de pagamento, no todo ou em parte, das parcelas do empréstimo;

V - havendo diferenças entre os valores previstos e os recebidos, o ORIGINADOR questionará o ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou o INSS e o próprio órgão que determinou o repasse do valor diverso do previsto;

VI - apurada a razão da diferença, é procedido, conforme o caso, o depósito da quantia faltante pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS, ou a restituição da quantia excedente pelo ORIGINADOR, caso o repasse tenha sido feito equivocadamente a maior pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS; e

VII - os valores decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS recebidos pelo ORIGINADOR são, por fim, repassados ao FUNDO, no prazo de até 24 (vinte e quatro) horas, contados de tal recebimento.

Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS inadimplidos serão objeto de cobrança pelo ORIGINADOR, que observará os seguintes procedimentos:

I - caso o SERVIDOR tenha se desligado do ENTE PÚBLICO CONVENIADO, o ORIGINADOR busca obter de modo amigável a quantia devida, fazendo uso, para tanto, de telefonemas, cartas, notificações, e demais meios de comunicação, bem como outras ferramentas de cobrança;

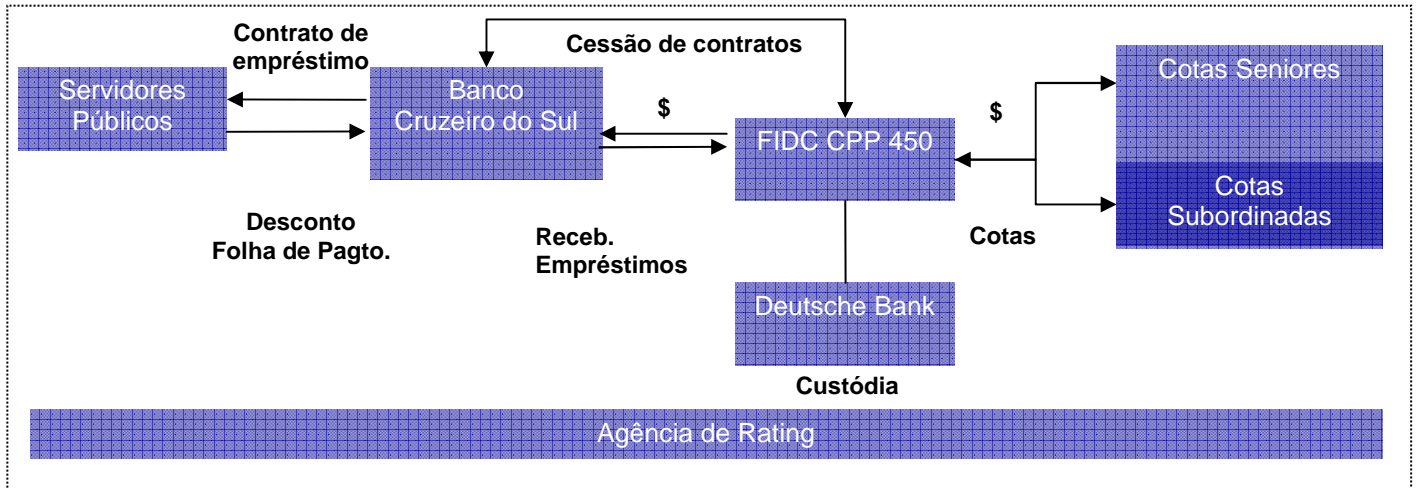
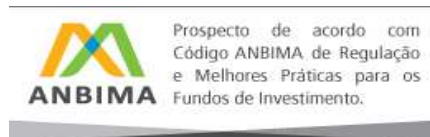
II - se a cobrança amigável é frustrada, a conduta adotada é a de informar o fato ao Serviço de Proteção ao Crédito – SPC ou órgão equivalente, para inscrição do inadimplente e eventual cobrança judicial da quantia devida;

III - se a causa da inadimplência é a morte do SERVIDOR, do APOSENTADO e do PENSIONISTA, busca-se cobrar do espólio; e

IV - se a causa da inadimplência é a falta de margem para desconto em folha de pagamento, busca-se renegociar o empréstimo, de modo que as parcelas sejam condizentes com a nova margem do SERVIDOR, do APOSENTADO e do PENSIONISTA.

A estrutura do FUNDO pode ser melhor entendida por meio do fluxograma abaixo:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



#### 5.12. DA ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS DO FUNDO

Será de competência privativa da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS do FUNDO:

I - tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do FUNDO e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela ADMINISTRADORA;

II - alterar o REGULAMENTO do FUNDO, respeitadas as exceções previstas no parágrafo abaixo;

III - deliberar sobre a substituição da ADMINISTRADORA;

IV - deliberar sobre a elevação da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO praticada pela ADMINISTRADORA, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;

V - deliberar sobre incorporação, fusão, cisão, liquidação ou prorrogação do FUNDO;

VI – deliberar sobre a alteração do benchmark do FUNDO;

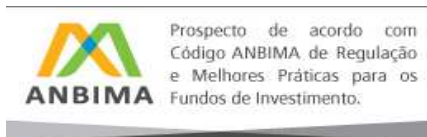
VII - alterar os quoruns de deliberação das ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS;

VIII – deliberar acerca da liquidação do FUNDO, inclusive na ocorrência de um Evento de Avaliação; e

IX – deliberar sobre a substituição da GESTORA.

O REGULAMENTO do FUNDO poderá ser alterado, independentemente de ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento das exigências de normas legais ou regulamentares ou de determinação da CVM, devendo ser providenciada, no prazo de 30 (trinta) dias, a necessária comunicação aos COTISTAS.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



A Assembleia Geral pode, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes para exercerem as funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do FUNDO, em defesa dos direitos e dos interesses dos COTISTAS.

Somente pode exercer as funções de representante de COTISTAS pessoas físicas ou jurídicas que atendam aos seguintes requisitos:

I - ser COTISTA ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos COTISTAS;

II - não exercer cargo ou função na ADMINISTRADORA, em seu controlador, em sociedades por ele direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum; e

III - não exercer cargo em empresa cedente de DIREITOS CREDITÓRIOS integrantes da carteira do FUNDO.

#### Convocação

A convocação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS do FUNDO far-se-á mediante anúncio publicado no DCI, por meio de carta com aviso de recebimento endereçado a cada COTISTA ou ainda por correio eletrônico, do qual constarão, obrigatoriamente, o dia, hora e local em que será realizada a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS e ainda, de forma sucinta, os assuntos a serem tratados.

A convocação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS deve ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contado o prazo da data de publicação do primeiro anúncio ou do envio de carta com aviso de recebimento ou do correio eletrônico aos COTISTAS.

Não se realizando a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, será publicado novo anúncio de segunda convocação ou novamente providenciado o envio de carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico aos COTISTAS, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias, podendo a segunda convocação ser providenciada juntamente com o anúncio, a carta ou correio eletrônico de primeira convocação.

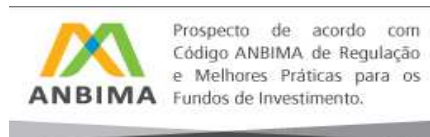
Salvo motivo de força maior, a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS realizar-se-á no local onde a ADMINISTRADORA tiver a sua sede; quando houver necessidade de efetuar-se em outro lugar, os anúncios cartas ou correios eletrônicos endereçados aos COTISTAS indicarão, com clareza, o lugar da reunião, que, em nenhum caso, poderá ser fora da localidade da sede.

Independentemente das formalidades previstas neste artigo, será considerada regular a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS a que comparecerem todos os COTISTAS.

Além da reunião anual de prestação de contas, a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS pode reunir-se por convocação da ADMINISTRADORA ou de COTISTAS possuidores de Cotas que representem isoladamente ou em conjunto, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das Cotas emitidas.

Na ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, a ser instalada com a presença de pelo menos um COTISTA, as deliberações devem ser tomadas pelo critério da maioria de cotas dos COTISTAS presentes, correspondendo a cada Cota um voto, ressalvado o disposto parágrafos abaixo.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



As deliberações relativas às matérias previstas nos incisos III a VI, do art. 28º, serão tomadas em primeira convocação pela maioria das cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das cotas dos presentes.

Têm qualidade para comparecer à ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, além dos COTISTAS, os seus representantes legais ou procuradores devidamente constituídos há menos de um ano.

Não têm direito a voto na Assembleia Geral a ADMINISTRADORA e seus empregados.

As decisões da Assembleia Geral devem ser divulgadas aos COTISTAS no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização, mediante anúncio publicado no DCI, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada COTISTA ou ainda por meio de correio eletrônico.

No caso de alteração do REGULAMENTO, as modificações aprovadas pela ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS passam a vigorar a partir da data do protocolo na CVM dos seguintes documentos:

I – lista de COTISTAS presentes na ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;

II – cópia da ata da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;

III – exemplar do REGULAMENTO, consolidando as alterações efetuadas, devidamente registrado em cartório de títulos e documentos; e

IV – modificações procedidas neste Prospecto.

### **5.13. DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO**

Entende-se por patrimônio líquido do FUNDO a soma do disponível mais o valor da carteira, mais os valores a receber, menos as exigibilidades.

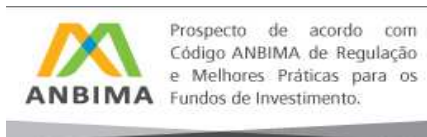
Em conformidade com o art. 24º, inciso XV, da INSTRUÇÃO CVM 356, a relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO será de, no máximo, 75% (setenta e cinco por cento). Isto quer dizer que o FUNDO deverá ter, no mínimo, 25% (vinte e cinco por cento) de seu patrimônio líquido representado por cotas subordinadas.

A relação entre cotas seniores e subordinadas mencionada acima será apurada diariamente e será disponibilizada aos COTISTAS do FUNDO, mensalmente, através do serviço de atendimento previsto neste Prospecto.

Na hipótese de não cumprimento do percentual mínimo acima, serão adotados os seguintes procedimentos pela ADMINISTRADORA:

I – No prazo de 10 (dez) dias corridos contados da constatação do desbalanceamento entre o valor das cotas seniores em relação ao patrimônio líquido do FUNDO, a ADMINISTRADORA deverá comunicar a ocorrência a cada COTISTA, através do envio de correspondência com aviso de recebimento ou de correio eletrônico; e

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II - A ADMINISTRADORA compromete-se, em regime de melhores esforços, a reequilibrar a relação entre cotas seniores e subordinadas no prazo de 30 (trinta) dias corridos contados da comunicação aos COTISTAS, através da emissão de novas cotas subordinadas, conforme admitido pelo REGULAMENTO.

Findo o prazo de 30 (trinta) dias corridos sem que a ADMINISTRADORA tenha obtido êxito em restabelecer a relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO, a ADMINISTRADORA deverá convocar ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS para deliberar sobre:

- a) providências a serem adotadas pela ADMINISTRADORA e/ou pela GESTORA;
- b) substituição da ADMINISTRADORA e da GESTORA no exercício das funções em relação ao FUNDO; e/ou
- c) pela liquidação do FUNDO nos termos previstos no REGULAMENTO.

As Cotas do FUNDO serão valoradas todo DIA ÚTIL, com base na divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de Cotas do FUNDO.

Os ativos do FUNDO serão classificados e contabilizados de acordo com as normas aplicáveis, conforme editadas pelo BACEN, pela CVM e pela ANBIMA.

Os ativos financeiros que têm valor de mercado serão marcados a mercado, nos termos do manual de marcação a mercado do Deutsche Bank e/ou da ADMINISTRADORA, conforme aplicável e demais legislação e regulamentação aplicável.

Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, dado que não tem valor de mercado ativo, serão mantidos até o respectivo vencimento sendo avaliados pelos respectivos custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa, no resultado do período.

O inadimplemento dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS pelos SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS, e/ou pelos emissores dos demais ativos componentes da carteira do FUNDO será atribuído às cotas subordinadas até o limite equivalente à somatória do valor total destas. Uma vez excedido a somatória de que trata este parágrafo, a inadimplência dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO será atribuída às cotas seniores.

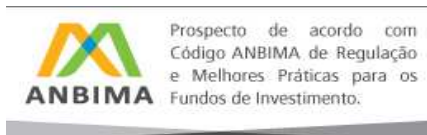
Por outro lado, na hipótese do FUNDO atingir o *benchmark* definido na Política de Investimento, toda a rentabilidade a ele excedente será atribuída somente às cotas subordinadas, razão pela qual estas cotas poderão apresentar valores diferentes das cotas seniores.

Para a provisão dos valores referentes aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS vencidos e não pagos serão observadas as regras aplicáveis, conforme editadas pelo BACEN, pela CVM e pela ANBIMA.

#### **5.14. DAS CARACTERÍSTICAS DAS COTAS DO FUNDO**

As Cotas do FUNDO serão de classe sênior e subordinada, não havendo divisão em subclasses ou séries para ambos os casos. Todas as cotas serão escriturais e serão mantidas em contas de

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



depósito em nome de seus titulares. Esta conta de depósito caracteriza a qualidade de COTISTA.

Observado o disposto nesta Seção e a preferência das cotas seniores em relação às subordinadas, as características, os direitos e obrigações das cotas seniores e subordinadas serão idênticos.

Serão emitidas na primeira emissão de Cotas do FUNDO 30.000 (trinta mil) cotas seniores, ficando a critério da ADMINISTRADORA a quantidade de cotas subordinadas a ser emitida. As Cotas da primeira emissão terão o valor de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) cada, independentemente da classe.

As Cotas mencionadas da primeira emissão deverão ser subscritas em até 2 (dois) anos contados da publicação do anúncio de início de distribuição.

A critério da ADMINISTRADORA e por se tratar de um condomínio aberto, novas cotas do FUNDO, de qualquer classe e independentemente de aprovação dos COTISTAS, por indicação da GESTORA, poderão ser emitidas, desde que observadas as regras estipuladas na INSTRUÇÃO CVM 356, na INSTRUÇÃO CVM 400 e no Regulamento. As novas Cotas terão direitos, taxas, despesas e prazos iguais aos conferidos às demais cotas de mesma classe.

As cotas seniores serão avaliadas pela AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO especializada, conforme detalhado neste Prospecto. Esta avaliação é feita trimestralmente, nos termos da INSTRUÇÃO CVM 356.

Caso ocorra o rebaixamento do "rating" da classe sênior de cotas do FUNDO, serão adotados os seguintes procedimentos:

I – comunicação a cada COTISTA das razões do rebaixamento, através de publicação no PERIÓDICO no DCI, carta endereçada a cada um dos COTISTAS com aviso de recebimento ou ainda através de correio eletrônico;

II – envio a cada COTISTA por carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico contendo relatório da AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO; e

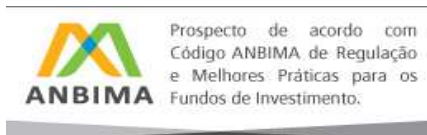
III – se o "rating" dado pela AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO classificar o FUNDO como grau de risco especulativo, tal evento será considerado um Evento de Avaliação.

As aplicações e resgates do FUNDO, observado o disposto nesta Seção, poderão ser realizadas via TED, via ambiente CETIP, ou outro ambiente ou meio de transferência de recursos permitido pelo BACEN.

Para o cálculo do número de Cotas a que tem direito o investidor quando da aplicação, serão deduzidas do valor entregue à ADMINISTRADORA quaisquer taxas ou despesas aplicáveis.

Não obstante o disposto nesta Seção, fica estabelecido o PRAZO CARÊNCIA para resgates de 450 (quatrocentos e cinquenta) dias para cada aplicação de cotas seniores no FUNDO, o qual deve ser observado por todos os COTISTAS, sob pena de incidência de TAXA DE SAÍDA.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



#### **5.15. DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO (*RATING*)**

As Cotas Seniores da 1ª Emissão são avaliadas pela Austin Rating. Caso ocorra o rebaixamento do "rating" da classe sênior de cotas do FUNDO, serão adotados os seguintes procedimentos:

I – comunicação a cada COTISTA das razões do rebaixamento, através de publicação no DCI, carta endereçada a cada um dos COTISTAS com aviso de recebimento ou ainda através de correio eletrônico;

II – envio a cada COTISTA por carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico contendo relatório da AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO; e

III – se o "rating" dado pela AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO classificar o FUNDO como grau de risco especulativo, tal evento será considerado um Evento de Avaliação, nos termos do art. 57 do Regulamento do FUNDO.

As cotas seniores obtiveram classificação de risco definitiva "AAA", conferida pela Austin Rating.

#### **5.16. DA EMISSÃO, DA CARÊNCIA E DO RESGATE DE COTAS DO FUNDO**

Na emissão de cotas seniores do FUNDO deverá ser utilizado o valor da cota em vigor na abertura do DIA ÚTIL subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências.

Na emissão de cotas subordinadas do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota de fechamento do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências.

As cotas subordinadas poderão ser integralizadas ou resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

Caso o valor da cota subordinada seja parcialmente integralizado em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, o valor restante deverá ser integralizado em moeda corrente nacional, subtraindo-se o preço de aquisição dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS utilizados na referida integralização.

As cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS exclusivamente nas hipóteses de liquidação antecipada do FUNDO.

No ato da primeira aplicação no FUNDO, o COTISTA:

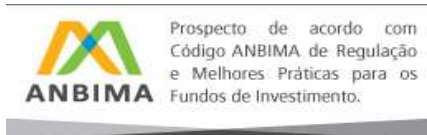
I - receberá cópia do REGULAMENTO e do presente Prospecto;

II - assinará o Termo de Adesão ao REGULAMENTO;

III - declarará sua condição de investidor qualificado, nos termos da legislação vigente; e

IV – assinará o Boletim de Subscrição de Cotas.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Os COTISTAS poderão solicitar, a qualquer tempo, o resgate das cotas de sua titularidade, por meio de correspondência encaminhada à ADMINISTRADORA, com cópia ao CUSTODIANTE, ressalvadas as restrições mencionadas nesta Seção.

O pagamento dos resgates pode estar sujeito ao fluxo de vencimentos futuros dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Dessa forma, os COTISTAS devem estar cientes de que, dependendo do volume de resgates solicitados num mesmo período, há o risco de o FUNDO não possuir recursos suficientes para efetuar o pagamento de todos os resgates no prazo solicitado.

Observado o disposto abaixo, o pagamento do resgate será realizado em 90 (noventa) dias contados da data da respectiva solicitação.

O pagamento do resgate será sempre realizado apenas no DIA ÚTIL seguinte ao da divulgação oficial do IPCA definitivo divulgado imediatamente após o cumprimento do prazo de 90 (noventa) dias a que se refere o parágrafo acima, sem prejuízo da valorização das cotas pelo *benchmark* do FUNDO no período entre a solicitação do resgate e o pagamento efetivo ao COTISTA pela projeção do IPCA realizada pela ANBIMA.

Os resgates de cotas seniores serão efetuados pela cota de abertura no dia do efetivo pagamento dos resgates aos COTISTAS e está sujeito às regras referentes ao PRAZO DE CARÊNCIA, ou ao pagamento da TAXA DE SAÍDA.

As cotas subordinadas serão resgatadas pela cota de fechamento do dia efetivo do pagamento do resgate e somente poderão ser resgatadas após o resgate das cotas seniores, ressalvadas as hipóteses mencionadas abaixo, nesta Seção.

Admite-se a ocorrência de resgate de cotas seniores em data anterior ao vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA, desde que pelo valor em vigor na data da emissão respectiva, ou no dia da efetivação do resgate, prevalecendo o que for menor. Nessa hipótese, será cobrada a TAXA DE SAÍDA.

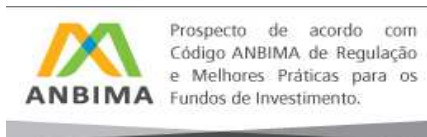
Na hipótese do COTISTA sênior agendar o resgate para a data do vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA, por meio de correspondência com aviso de recebimento ou correio eletrônico endereçado à ADMINISTRADORA, desde que realizado com 90 (noventa) dias de antecedência, não haverá a cobrança da TAXA DE SAÍDA.

Na eventualidade do COTISTA, não obstante ter agendado o resgate nos termos do parágrafo anterior, requerer o pagamento do resgate em data anterior à do vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA, será cobrada a TAXA DE SAÍDA. Na hipótese prevista neste parágrafo, o pagamento do resgate será realizado em 90 (noventa) dias após a solicitação de resgate pelo COTISTA.

Para a solicitação de resgate em data posterior ao vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA, não será cobrada TAXA DE SAÍDA sobre os valores resgatados.

Caso o FUNDO não possua recursos suficientes para liquidar o resgate de cotas seniores no prazo previsto, a ADMINISTRADORA, até que haja patrimônio suficiente para a liquidação integral do resgate, cessará a aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



As cotas subordinadas somente poderão ser resgatadas após o resgate de todas as cotas seniores, ressalvadas as hipóteses previstas nos parágrafos abaixo e a hipótese de resgate de cotas subordinadas, visando exclusivamente ao reequilíbrio da relação entre patrimônio líquido e cotas seniores. Deverão ser observadas, no que couber, as demais disposições desta Seção, bem como o limite de enquadramento previsto na Seção 5.13 deste Prospecto.

Recebida a solicitação de resgate de cotas subordinadas, a ADMINISTRADORA comunicará os titulares de cotas seniores no prazo máximo de 03 (três) dias úteis após o recebimento da referida solicitação. Neste ato, os titulares de cotas seniores deverão ser informados sobre o valor e a data de realização do resgate de cotas subordinadas.

Os titulares das cotas seniores poderão requerer o resgate de suas cotas no prazo de 60 (sessenta) dias corridos contados a partir da expedição da comunicação referente ao resgate de cotas subordinadas. Caso haja solicitação de resgate de cotas seniores, o resgate deverá ser integralmente concluído antes do início do resgate das cotas subordinadas.

Após o pagamento dos resgates de cotas seniores, solicitados de acordo com o previsto acima, ou transcorrido o prazo fixado para manifestação dos titulares de cotas seniores, sem que estes tenham se manifestado, será realizado o pagamento das cotas subordinadas, nos termos mencionados acima.

Na hipótese de as cotas subordinadas representarem mais de 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, estas poderão ser resgatadas, independente do resgate de cotas seniores, visando exclusivamente ao reequilíbrio da relação prevista neste artigo. Deverão ser observadas, no que couber, as demais disposições desta Seção, bem como o limite de enquadramento previsto na Seção 5.13 deste Prospecto.

A partir da data da primeira integralização de cotas do FUNDO, a ADMINISTRADORA realizará, mensalmente, a verificação da ocorrência ou não da hipótese de resgate prevista no parágrafo acima.

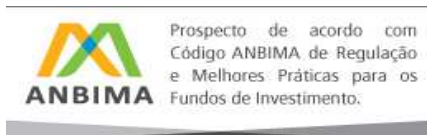
Visando a preservar o bom desempenho do FUNDO, a ADMINISTRADORA poderá, a seu exclusivo critério, recusar a admissão de novos COTISTAS e/ou recebimento de novos depósitos, no todo ou em parte, em defesa dos interesses do FUNDO, sem que para tanto necessite apresentar qualquer tipo de justificativa.

#### **5.17. DOS ENCARGOS DO FUNDO**

Constituem encargos do FUNDO, além da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO, as seguintes despesas, que podem ser debitadas pela ADMINISTRADORA:

- a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do FUNDO;
- b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas no REGULAMENTO ou na regulamentação pertinente;
- c) despesas com correspondências de interesse do FUNDO, inclusive comunicações aos COTISTAS;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



- d) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do FUNDO e da análise de sua situação e da atuação da ADMINISTRADORA;
- e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do FUNDO;
- f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do FUNDO, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
- g) quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do FUNDO ou à realização de ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;
- h) taxas de custódia de ativos do FUNDO;
- i) despesas com a contratação de AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO;
- j) despesas com o profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos COTISTAS, como representante dos COTISTAS; e
- k) despesa com a taxa de registro e anuidade na CETIP, ANBIMA, SELIC e BM&FBOVESPA e afins, conforme o caso.

As despesas decorrentes de serviços de consultoria relativamente à análise e seleção dos ativos e modalidades para integrarem a carteira do FUNDO, bem como quaisquer outras não previstas como encargos do FUNDO acima devem correr por conta exclusiva da ADMINISTRADORA.

#### **5.18 DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS DO FUNDO**

A ADMINISTRADORA divulgará, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao FUNDO, tal como a eventual alteração da classificação de risco das cotas do FUNDO ou dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da respectiva carteira, de modo a garantir a todos os COTISTAS acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à respectiva permanência no mesmo, se for o caso.

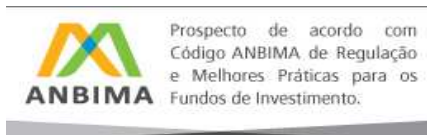
A divulgação das informações previstas neste artigo deve ser feita por meio de publicação no DCI ou através de correio eletrônico, e mantidas disponíveis para os COTISTAS na sede e agências da ADMINISTRADORA e nas instituições que coloquem cotas do FUNDO.

A ADMINISTRADORA deve, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos COTISTAS, em sua sede e dependências, informações sobre:

- I - o número de cotas de propriedade de cada um e o respectivo valor;
- II - a rentabilidade do FUNDO, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e
- III - o comportamento da carteira de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos do FUNDO, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

A ADMINISTRADORA deve colocar as demonstrações financeiras do FUNDO à disposição de qualquer interessado que as solicitar, observados os seguintes prazos máximos:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



I - de 20 (vinte) dias após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e

II - de 60 (sessenta) dias após o encerramento de cada exercício social, em se tratando de demonstrações financeiras anuais.

As demonstrações financeiras do FUNDO estarão sujeitas às normas de escrituração expedidas pela CVM, pelo BACEN ou pela ANBIMA, conforme aplicável, e serão auditadas por auditor independente registrado na CVM.

O exercício social do FUNDO tem duração de 1 (um) ano, com início em 1º de setembro e término em 31 de agosto de cada ano.

#### **5.19. DOS EVENTOS DE AVALIAÇÃO DO FUNDO**

Na hipótese de ocorrência dos EVENTOS DE AVALIAÇÃO descritos a seguir, caberá à ADMINISTRADORA ou aos COTISTAS interessados, convocar uma ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS para que esta, após apresentação das situações da carteira do FUNDO pela ADMINISTRADORA, delibere sobre a continuidade do FUNDO ou sua liquidação, e consequente definição de cronograma de pagamentos dos COTISTAS, sem a necessidade de convocação de nova Assembléia Geral de COTISTAS:

I – inobservância pela ADMINISTRADORA de seus deveres e obrigações previstos no REGULAMENTO, que não seja um Evento de Liquidação, verificada pelo CUSTODIANTE;

II - inobservância pelo CUSTODIANTE de seus deveres e obrigações previstos no REGULAMENTO, desde que, notificado pela ADMINISTRADORA para sanar ou justificar o descumprimento, não o faça no prazo de 48h (quarenta e oito horas) do recebimento da referida notificação;

III - aquisição, pelo FUNDO, de DIREITOS CREDITÓRIOS em desacordo com as CONDIÇÕES DE CESSÃO ou o CRITÉRIO DE ELEGIBILIDADE;

IV – não reenquadramento do FUNDO em relação aos limites de concentração por ENTE PÚBLICO CONVENIADO; e

V - alteração na classificação de risco das cotas seniores do FUNDO para “nível especulativo”. No momento de verificação de qualquer Evento de Avaliação, os procedimentos de aquisição de novos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS deverão ser imediatamente interrompidos.

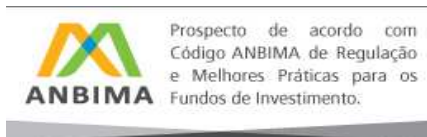
Durante a ocorrência de qualquer Evento de Avaliação até a deliberação da respectiva ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, ficará suspenso o pagamento de qualquer valor aos COTISTAS.

#### **5.20. DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO**

O FUNDO será liquidado e encerrado caso ocorram os seguintes EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO:

a) em virtude do resgate total de suas cotas;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



- b) caso o seu patrimônio líquido médio seja inferior a R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais), pelo período de 03 (três) meses consecutivos, e, ainda, caso a CVM não aprove a prorrogação deste prazo;
- c) por deliberação em ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;
- d) impossibilidade do FUNDO adquirir DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS;
- e) o patrimônio líquido do FUNDO se tornar igual à soma do valor de todas as cotas seniores; e
- f) caso um Evento de Avaliação seja considerado pela ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS um Evento de Liquidação.

Na ocorrência de liquidação do FUNDO, as cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, devendo ser observado, no que couber, as regras mencionadas na Seção 5.16 deste Prospecto.

Na hipótese de liquidação do FUNDO, os titulares de cotas seniores terão o direito de partilhar o patrimônio na proporção dos valores previstos para resgate da respectiva série e no limite desses mesmos valores, na data de liquidação, sendo vedado qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de cotas seniores.

## **5.21. DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS DO FUNDO**

Os resultados auferidos pelo FUNDO serão incorporados ao seu patrimônio e serão utilizados para novos investimentos pelo FUNDO. Os COTISTAS serão remunerados pela valorização patrimonial de suas cotas.

## **5.22. DO EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS DO FUNDO**

No intuito de defender os interesses do FUNDO e dos COTISTAS, a GESTORA adota a política de direito de voto em assembleias gerais de fundos de investimento detidos pelo FUNDO, conforme disponibilizada na íntegra em seu site: [www.verax.com.br](http://www.verax.com.br).

## **5.23. DAS CARACTERÍSTICAS RELEVANTES DOS DIREITOS CREDITÓRIOS**

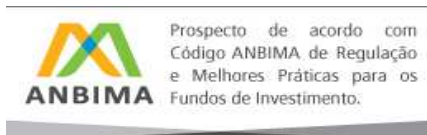
Os DIREITOS DE CRÉDITO ELEGÍVEIS não contam com garantias, tampouco com qualquer tipo de coobrigação do ORIGINADOR.

A taxa média de cessão dos DIREITOS DE CRÉDITO ELEGÍVEIS ao FUNDO, considerando outros fundos com as mesmas características de carteira sob administração da ADMINISTRADORA, é de 13,55% (treze vírgula cinquenta e cinco por cento) e o prazo médio dos ativos de fundos com perfil semelhante é de 930 (novecentos e trinta) dias corridos.

### **5.23.1. INADIMPLEMENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA DO FUNDO**

Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS adquiridos pelo Fundo registram baixo nível de inadimplência, tendo em vista que os créditos são consignados na própria folha de pagamento

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



dos Servidores, aposentados e pensionistas.

A Administradora apresenta no Anexo III informações referentes à inadimplência, perdas e pré-pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis que compõem a carteira do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 360, cuja composição da carteira é idêntica à futura carteira do FUNDO, referentes aos seus últimos 3 (três) anos, nos termos do item 2.6, do Anexo III-A da Instrução CVM N.º 400.

Assim, historicamente, a carteira do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 360 vem apresentando os padrões de inadimplência, conforme relatórios mensais de provisão de devedores duvidosos. Ressaltamos que a metodologia de cálculo utilizada obedece à Resolução 2.682/99.

**5.23.2. INFORMAÇÃO SOBRE SITUAÇÕES DE PRÉ-PAGAMENTO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS, COM INDICAÇÃO DE POSSÍVEIS EFEITOS DESSES EVENTOS SOBRE A RENTABILIDADE DOS VALORES OFERTADOS**

O pré-pagamento pode ocorrer por decisão do tomador de crédito, que pode ser motivada pela existência de outro empréstimo em condições melhores (taxa, prazo e carência), pela necessidade de alongamento da dívida ou pela necessidade de quitação da dívida. Os exemplos citados não são exaustivos.

O risco advindo do pré-pagamento está relacionado ao fato de que os DIREITOS CREDITÓRIOS podem ser cedidos ao FUNDO a taxas menores do que os contratos que os lastreiam. Dessa forma, o valor pago pelo FUNDO é maior do que o valor presente do contrato trazido a valor presente pela taxa original, resultando em taxa de retorno menor. Com o evento do pré-pagamento, o sacado efetua o pagamento do contrato de acordo com sua taxa original, menor do que o valor presente contabilizado no FUNDO. Conclui-se, portanto, que o FUNDO incorre no risco da diferença entre o valor repassado pelo agente cobrador e o valor contabilizado no fundo.

**5.23.3. INFORMAÇÕES A RESPEITO DOS PRESTADORES DE SERVIÇO E SEUS PROCEDIMENTOS EM CASO DE INADIMPLÊNCIA, PERDAS, FALÊNCIA, RECUPERAÇÃO JUDICIAL E EXTRAJUDICIAL**

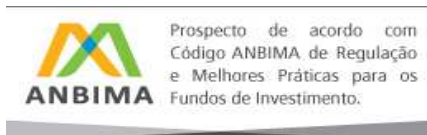
Sem prejuízo da responsabilidade da Administradora nos termos da Instrução CVM n.º 356, em caso de inadimplemento, perda, falência ou recuperação judicial ou extrajudicial, a cobrança ficará a cargo do Originador dos Créditos, não tendo o custodiante e o GESTORA qualquer tipo de ingerência nos procedimentos tomados.

Ademais, a agência de classificação de risco do Fundo, em seu monitoramento trimestral, refletirá na classificação de risco eventuais aumentos nos níveis de inadimplência do Fundo e a eficiência na recuperação dos créditos pelo Originador.

**5.23.4. ACRÉSCIMO, REMOÇÃO OU SUBSTITUIÇÃO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS CEDIDOS**

O FUNDO não contará com mecanismo de substituição ou remoção dos DIREITOS CREDITÓRIOS adquiridos pelo FUNDO, não havendo, portanto, qualquer efeito sobre a regularidade dos fluxos de pagamentos a serem distribuídos aos titulares dos valores mobiliários ofertados.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



#### **5.24. DAS CARACTERÍSTICAS RELEVANTES DOS SACADOS**

Conforme definido na política de investimento, os sacados são Servidores, Aposentados e Pensionistas.

#### **5.25. DO SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS CONTRATOS FIRMADOS PELO FUNDO**

##### Contrato de Cessão

O principal contrato firmado pelo Fundo é o Contrato de Cessão, por meio do qual o FUNDO adquire os DIREITOS CREDITÓRIOS, mediante o pagamento do Preço de Aquisição. No Contrato de Cessão, o Banco Cruzeiro do Sul não assume qualquer tipo de coobrigação pelo pagamento dos DIREITOS CREDITÓRIOS.

##### Custódia dos Ativos do Fundo e Escrituração das Cotas

O Fundo firmou Contrato de Custódia com o Deutsche Bank, cujo objeto é a prestação dos serviços de custódia e controle dos ativos integrantes da carteira do Fundo. O Deutsche Bank é também o Escriturador, responsável pelos serviços de escrituração das Cotas.

Conforme faculta o art. 38, §1º, da Instrução CVM N.º 356, o CUSTODIANTE analisará a documentação que evidencia o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS utilizando-se de amostra probabilística aleatória simples, selecionada por sorteio não viciado, considerando, ainda, a proporcionalidade em relação à diversificação de clientes, quantidade e valor médio dos DIREITOS CREDITÓRIOS, com intervalo de confiança de 95% (noventa e cinco por cento) e erro tolerável aceitável de 10% (dez por cento).

Os parâmetros de quantidade dos créditos cedidos e de diversificação de devedores que ensejarão a verificação do lastro por amostragem serão definidos de acordo com a seguinte fórmula:

$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2} \quad A = \frac{N \times n_0}{N + n_0}$$

**Onde:**

$\xi_0$  : Erro Tolerável Aceitável

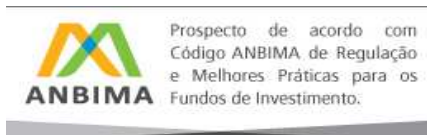
$A$  : Tamanho da Amostra

$N$  : População Total

$n_0$  : Fator Amostral

Exemplo numérico acerca da aplicação da fórmula acima:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



| POPULAÇÃO TOTAL | TAMANHO DA AMOSTRA | ERRO ESTIMADO | FATOR AMOSTRAL | POPULAÇÃO TOTAL | TAMANHO DA AMOSTRA | ERRO ESTIMADO | FATOR AMOSTRAL |
|-----------------|--------------------|---------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------|----------------|
| 10              | 9,0909             | 10%           | 100            | 10,00           | 9,7561             | 5%            | 400            |
| 100             | 50,0000            | 10%           | 100            | 100             | 80,0000            | 5%            | 400            |
| 1.000           | 90,9091            | 10%           | 100            | 1.000           | 285,7143           | 5%            | 400            |
| 10.000          | 99,0099            | 10%           | 100            | 10.000          | 384,6154           | 5%            | 400            |
| 100.000         | 99,9001            | 10%           | 100            | 100.000         | 398,4064           | 5%            | 400            |
| 1.000.000       | 99,9900            | 10%           | 100            | 1.000.000       | 399,8401           | 5%            | 400            |
| 10.000.000      | 99,9990            | 10%           | 100            | 10.000.000      | 399,9840           | 5%            | 400            |
| 100.000.000     | 99,9999            | 10%           | 100            | 100.000.000     | 399,9984           | 5%            | 400            |
| 1.000.000.000   | 100,0000           | 10%           | 100            | 1.000.000.000   | 399,9998           | 5%            | 400            |

A verificação do lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS envolverá também a análise dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO, com o fim de assegurar a exatidão das características dos DIREITOS CREDITÓRIOS constantes dos arquivos eletrônicos do CUSTODIANTE, considerados para a amostra probabilística e aplicação da fórmula mencionada acima. A análise dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO considerará os dados pessoais do devedor, especialmente o Cadastro de Pessoa Física – CPF, assim como as condições dos contratos, incluindo datas de vencimentos e os valores das parcelas.

#### Contrato de Gestão

Por meio do Contrato de Gestão, a Administradora contratou a Gestora para desempenhar as funções de gestão da carteira do Fundo.

Nos termos do referido contrato, a Gestora fica autorizada a efetuar, em nome do Fundo, a seleção, avaliação, compra e a venda, subscrição, conversão, permuta e demais direitos inerentes aos ativos que irão integrar a carteira do Fundo, com observância às restrições legais e regulamentares aplicáveis e em estrito cumprimento da política de investimento estabelecida no Regulamento. A Gestora administrará discricionariamente a carteira do Fundo, de acordo com os mais altos padrões de probidade e diligência, buscando, para tanto, identificar oportunidades de negócios que atendam aos interesses do Fundo.

Pela prestação dos serviços de gestão da carteira do Fundo, estabelecidos no referido contrato de gestão, a Gestora receberá do Fundo parcela da taxa de administração estabelecida na neste Prospecto.

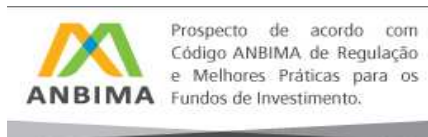
#### Agência de Classificação de Risco

As Cotas Seniores destinadas à oferta pública têm sua classificação de risco atribuída pela Austin Rating, a Agência Classificadora de Risco especializada contratadas pelo Fundo. A classificação de risco das Cotas será revisada trimestralmente e divulgada aos Cotistas na forma prevista no Regulamento.

#### Auditor Independente

A empresa de auditoria contratada pelo Fundo é a Horwath, responsável pela revisão das demonstrações financeiras e das contas do Fundo e pela análise de sua situação e da atuação da Administradora.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Como resultado dos trabalhos realizados pelos Auditores Independentes, serão emitidos os seguintes documentos:

- (i) Relatório sobre as demonstrações financeiras do Fundo, compreendendo:
  - Demonstrações da composição e diversificação das aplicações;
  - Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido do Fundo; e
  - Notas explicativas às demonstrações financeiras;
- (ii) Parecer dos Auditores Independentes; e
- (iii) Relatório de recomendações e descumprimento de normas incluindo aspectos relacionados aos controles internos, práticas contábeis utilizadas e o não-cumprimento de leis e regulamentação, se aplicável.

Contrato de Distribuição

A distribuição das Cotas será realizada pela própria Administradora e a referida distribuição será realizada em regime de melhores esforços, não havendo qualquer custo para o Fundo.

**5.26. DOS FATORES DE RISCO DO FUNDO**

Não obstante a diligência da GESTORA em colocar em prática a Política de Investimento delineada, os investimentos do FUNDO estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação, bem como outros riscos especificados abaixo.

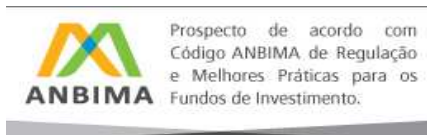
Os riscos a que está exposto o FUNDO, inclusive aqueles descritos abaixo, são monitorados pela área de gerenciamento de risco e de *compliance* separada da área de gestão. A área de gerenciamento de risco utiliza modelo de controle de risco de mercado, tendo em vista os limites de exposição ao risco estabelecidos neste Prospecto e no REGULAMENTO. Não obstante o sistema de gerenciamento de riscos mantidos pela a ADMINISTRADORA e pela GESTORA, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o FUNDO e para os COTISTAS.

Os recursos que constam na carteira do FUNDO estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos:

Risco de Crédito

Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos devedores dos DIREITOS CREDITÓRIOS cedidos ao FUNDO, pelos emissores dos ativos ou pelas contrapartes das operações do FUNDO, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



*Risco de Liquidez*

Consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes da carteira do FUNDO nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tal risco, a GESTORA poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o FUNDO, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar a aceitar descontos nos preços dos ativos, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates aos COTISTAS do FUNDO, nos valores solicitados e nos prazos contratados.

*Risco de Derivativos*

Consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo subjacente, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do FUNDO, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos COTISTAS. Mesmo para o FUNDO, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco da posição não representar um "hedge" perfeito ou suficiente para evitar perdas ao FUNDO.

*Risco de Mercado*

Consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do FUNDO, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos COTISTAS.

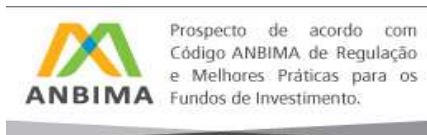
*Risco de Concentração*

A GESTORA buscará diversificar a carteira do FUNDO em relação aos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS, bem como em relação aos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, conforme Política de Investimento e LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO. O risco associado às aplicações do FUNDO é diretamente proporcional à concentração nesses dois fatores. Quanto maior a concentração das aplicações do FUNDO em um único emissor de títulos, ou em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS cujo devedor seja um único SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA, ou um mesmo ENTE FEDERATIVO, maior será a vulnerabilidade do FUNDO em relação ao risco de crédito desse emissor, devedor, ou ENTE FEDERATIVO.

*Risco de Descasamento de Taxas*

Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS componentes da carteira do FUNDO são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo FUNDO para as cotas tem como parâmetro o IPCA. Por esta razão, a GESTORA analisará as perspectivas do mercado de juros e verificará a necessidade de contratar operações de swap de taxas pré-fixadas por IPCA. No entanto, há a possibilidade da GESTORA não conseguir contratar tais operações de swap ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Nestes casos, se, de maneira excepcional, o

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



IPCA se elevar substancialmente, os recursos do FUNDO podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as cotas, inclusive seniores.

*Riscos Associados aos SERVIDORES, aos APOSENTADOS e aos PENSIONISTAS*

Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS adquiridos pelo FUNDO serão descontados pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO dos vencimentos do SERVIDOR devedor e pelo INSS das aposentadorias e das pensões dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS. Assim, caso o SERVIDOR se desligue do cargo ou função, tal desconto não será possível e a liquidação das obrigações decorrentes do empréstimo ficará dificultada. Ademais, a capacidade de pagamento do SERVIDOR, do APOSENTADO e do PENSIONISTA poderá ser afetada se, por força de decisão judicial, este for obrigado a pagar pensão alimentícia, a qual tem preferência em relação ao empréstimo para fins de desconto em folha de pagamento. Ainda, a morte do SERVIDOR, do APOSENTADO e do PENSIONISTA interrompe o desconto em folha automático das parcelas devidas do empréstimo, respondendo pelo saldo a pagar do empréstimo apenas o patrimônio deixado pelo "de cujus", que pode se mostrar insuficiente. Em qualquer dos casos, o SERVIDOR, o APOSENTADO e o PENSIONISTA podem ficar inadimplentes com suas obrigações decorrentes do empréstimo contraído, o que pode afetar a rentabilidade do FUNDO.

*Risco da Cobrança Judicial e Extrajudicial*

Em se verificando a inadimplência dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS nas obrigações dos pagamentos dos créditos cedidos ao FUNDO, poderá haver cobrança judicial e/ou extrajudicial dos valores devidos. Há ainda, a possibilidade de que o FUNDO em virtude do não repasse do montante de créditos cedidos ao FUNDO por parte do ENTE PÚBLICO CONVENIADO, do INSS, ou da instituição conveniada com os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS e o INSS. Não há, contudo, garantias de que, em qualquer dessas hipóteses anteriores, referidas cobranças atingirão os resultados almejados, nem de que o FUNDO recuperará a totalidade dos valores inadimplidos, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao FUNDO.

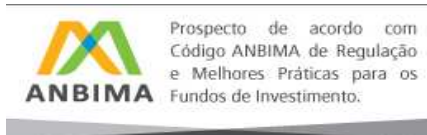
*Risco Operacional dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS e do INSS*

Os empréstimos contraídos pelos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS são pagos por meio de desconto em folha realizado pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO a que o Servidor é vinculado, ou pelo INSS. É possível a ocorrência de atrasos ou não pagamento dos vencimentos dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS. Nesta hipótese, a carteira do FUNDO pode ser prejudicada, pois não receberá automaticamente os recursos decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

*Risco Operacional de Sistemas*

O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos e o repasse ao ORIGINADOR dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são processados por sistema de controle do banco oficial do ENTE PÚBLICO CONVENIADO, ou de instituição conveniada com este, ou do INSS, não tendo o ORIGINADOR ou a ADMINISTRADORA controle sobre tal processamento. Assim, qualquer falha ou alteração neste sistema pode atrasar ou reduzir o desconto dos vencimentos dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS ou seu repasse ao FUNDO. Nesta hipótese, a rentabilidade e o patrimônio do FUNDO podem ser afetados negativamente enquanto persistir o problema no sistema, ou até que todos os valores sejam devidamente repassados.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



*Risco Operacional de Sobrecarga do Sistema do INSS*

Empréstimos a APOSENTADOS e PENSIONISTAS do INSS é uma modalidade de empréstimos com Consignação em Folha de Pagamento. O número desses empréstimos vem aumentando significativamente. Por tais motivos e pelo fato de que o desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos e o repasse ao credor dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são processados por sistema de controle do próprio INSS, não tem a ADMINISTRADORA controle sobre tal processamento. Assim, em razão do constante aumento do número desses empréstimos com desconto em folha, qualquer falha, alteração ou defeito ainda não acusado no sistema do INSS pode atrasar ou reduzir o desconto dos vencimentos dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS, ou o seu repasse ao FUNDO, de modo que a rentabilidade e o patrimônio do FUNDO podem ser afetados negativamente enquanto persistir o problema no sistema, ou até que todos os valores sejam devidamente repassados.

*Risco Operacional de Cobrança, do Originador e de Fluxo Financeiro*

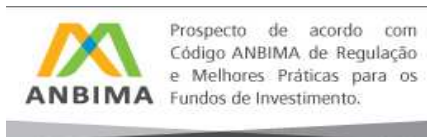
A cobrança e a coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são realizadas pelo ORIGINADOR, com o auxílio dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS que mantêm convênio com o ORIGINADOR ou do INSS para que as parcelas dos empréstimos concedidos aos SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS sejam descontadas em folha de pagamento. Desta forma, os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS descontam dos vencimentos dos SERVIDORES, ou o INSS dos vencimentos dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período e repassam os valores descontados ao ORIGINADOR por meio do banco oficial do ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou do INSS, ou de instituição a este conveniada. Em seguida, tais valores são repassados pelo ORIGINADOR ao FUNDO, no prazo de até 24 (vinte e quatro) horas, contado de tal recebimento. Assim, o FUNDO está sujeito ao risco dos efeitos de decretação de intervenção ou de liquidação do ORIGINADOR (i) somente se esses eventos ocorrerem na mesma data do pagamento desses recursos pelos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou pelo INSS, e; (ii) apenas em relação aos recursos repassados pelos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou pelo INSS no dia de uma eventual intervenção ou liquidação do ORIGINADOR.

Ainda assim, nos termos da Lei n.º 6.024, de 13 de março de 1974, não haveria que se falar, em nenhuma hipótese, em apropriação ou incorporação aos ativos do ORIGINADOR, ou de sua massa falida, em intervenção ou liquidação, dos ativos de titularidade de terceiros, tais como os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO, recebidos dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou do INSS.

*Risco do Convênio*

O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos concedidos aos SERVIDORES é viabilizado por convênios celebrados entre o ORIGINADOR e os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, diretamente ou por intermédio de associações a estes conveniados. As partes do convênio devem observar determinadas regras para manutenção do convênio, cujo descumprimento poderá levar ao seu rompimento. Além disso, alterações normativas, alheias ao controle dos conveniados podem afetar e/ou inviabilizar a manutenção dessa relação. Havendo o rompimento do convênio, a sistemática de cobrança dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS (desconto em folha de pagamento) poderá ser comprometida, havendo necessidade de adoção de nova sistemática, que pode não ser tão eficaz ou até mostrar-se, na prática, inadequada ou com elevados custos de operação. Tais ocorrências

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



podem levar a perdas patrimoniais para o FUNDO, na medida em que este deixará de receber, definitiva ou provisoriamente, parte ou totalidade dos recursos decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Adicionalmente, o rompimento do convênio restringe as origens de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS componentes da carteira do FUNDO, o que lhe pode ser prejudicial.

*Risco de Descontinuidade*

A existência do FUNDO no tempo dependerá da manutenção do fluxo de cessão de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS nos termos do contrato de cessão assinado com o ORIGINADOR. Poderá haver a liquidação do FUNDO em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, os COTISTAS terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos que detinham aplicados no FUNDO com a mesma remuneração proporcionada pelo FUNDO, não sendo devida, entretanto, pelo FUNDO, pela ADMINISTRADORA, pela GESTORA, ou pelo CUSTODIANTE, qualquer multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência deste fato.

*Risco de Resgate das COTAS do FUNDO em DIREITOS CREDITÓRIOS*

Conforme previsto no REGULAMENTO, poderá haver a liquidação do FUNDO em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, há previsão no REGULAMENTO de que as cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Nessa hipótese, os COTISTAS poderão encontrar dificuldades para vender os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS recebidos do FUNDO ou para administrar/cobrar os valores devidos pelos devedores dos DIREITOS CREDITÓRIOS.

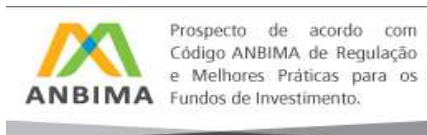
*Risco de Atraso no Pagamento do Resgate*

Poderá haver atraso no pagamento do resgate, uma vez que os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são classificados no ativo do FUNDO como títulos mantidos até o vencimento e os mesmos podem ainda não ter vencido na data solicitada por COTISTA para pagamento de resgate, produzindo, assim, uma temporária falta de liquidez. O pagamento dos resgates pode estar sujeito ao fluxo de vencimentos futuros dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Dessa forma, os COTISTAS devem estar cientes de que, dependendo do volume de resgates solicitados num mesmo período, há o risco de o FUNDO não possuir recursos suficientes para efetuar o pagamento de todos os resgates no prazo solicitado. Neste caso, aplicar-se-á o disposto no art. 47º.

*Risco de Pagamento do Resgate com IPCA Projetado*

Dado que (i) o REGULAMENTO do Fundo estabelece que as cotas seniores do FUNDO têm como benchmark uma taxa de juros + IPCA, nos termos do art. 12º, §1º acima; (ii) o IPCA tem apenas divulgação mensal e se refere sempre ao mês anterior; (iii) o pagamento dos resgates aos COTISTAS serão pagos em 90 (noventa) dias da respectiva solicitação; bem como (iv) o pagamento do resgate será sempre realizado apenas no DIA ÚTIL seguinte ao da divulgação oficial do IPCA definitivo divulgado imediatamente após o cumprimento do prazo de 90 (noventa) dias, sem prejuízo da valorização da cota no período, quando da solicitação de resgate, a valorização das cotas entre a data do término do prazo dos 90 (noventa) dias e a data do efetivo pagamento se dará pela taxa de juros + uma projeção do IPCA realizada pela ANBIMA, podendo resultar, portanto, em eventual diferença ao COTISTA, a maior ou a menor, com relação ao IPCA definitivo do mesmo período.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



*Risco de Questionamento da Validade ou Eficácia da Cessão dos DIREITOS CREDITÓRIOS*

A cessão de DIREITOS CREDITÓRIOS poderia ser considerada inválida ou tornada ineficaz por ordem judicial, nos casos previstos em lei, impactando negativamente o patrimônio do FUNDO, inclusive caso fosse realizada em alguma das seguintes situações: (i) fraude contra credores, se no momento da cessão o ORIGINADOR estivesse insolvente ou se com ela passasse ao estado de insolvência; (ii) fraude de execução, caso, no momento da cessão, o ORIGINADOR fosse sujeito passivo de demanda judicial capaz de reduzi-lo à insolvência ou se sobre os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS pendesse demanda judicial fundada em direito real; e (iii) fraude à execução fiscal, se o ORIGINADOR, efetuasse a cessão, sendo sujeito passivo por débito para com a Fazenda Pública, por crédito tributário regularmente inscrito como dívida ativa, e não dispusesse de bens para total pagamento da dívida fiscal.

*Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos, Políticos e Outros:*

**O fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da ADMINISTRADORA e da GESTORA tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas, poderão resultar em (a) perda de liquidez dos ativos que compõem a carteira do fundo, (b) inadimplência dos emissores dos ativos e/ou SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS, e (c) incremento significativo nas solicitações de resgates de cotas seniores. Tais fatos poderão acarretar prejuízos para os COTISTAS e atrasos nos pagamentos dos resgates.**

**5.27. DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O FUNDO E OS COTISTAS**

Os rendimentos e ganhos auferidos pela carteira do FUNDO não estão sujeitos a qualquer tipo de tributação. Entretanto, os rendimentos obtidos pelos COTISTAS em razão das aplicações no FUNDO estão sujeitos à incidência de (a) Imposto sobre Operações Financeiras Relativas a Títulos ou Valores Mobiliários (o "IOF/TVM") e (b) Imposto de Renda Retido na Fonte (o "IRF"), da seguinte forma:

O IOF/TVM será cobrado à alíquota de 1% (um por cento) ao dia sobre o valor do resgate, cessão ou repactuação das cotas, limitado ao rendimento da operação, em função do prazo, conforme a tabela regressiva anexa ao Decreto n.º 6.306, de 14 de dezembro de 2007, aplicando-se alíquota zero para as operações com prazo igual ou superior a 30 (trinta) dias.

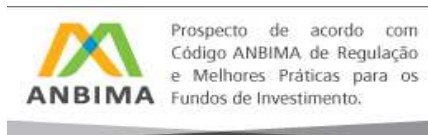
b) Com relação ao IRF, o tratamento tributário perseguido pelo FUNDO é o de um fundo de investimento cuja carteira seja composta por títulos e valores mobiliários com prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias ("longo prazo").

Os COTISTAS do FUNDO serão tributados pelo IRF da seguinte forma:

I – no último DIA ÚTIL dos meses de maio e novembro de cada ano, ou na data do resgate de cotas, se ocorrido em data anterior, à alíquota de 15% (quinze por cento);

II – por ocasião do resgate de cotas, às seguintes alíquotas:

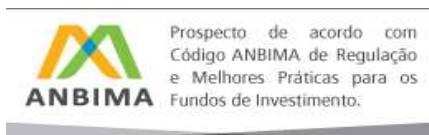
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



- 22,5% (vinte e dois e meio por cento), em aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias;
- 20% (vinte por cento), em aplicações com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias;
- 17,5% (dezessete e meio por cento), em aplicações com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um) dias até 720 (setecentos e vinte) dias; e
- 15% (quinze por cento), em aplicações com prazo acima de 720 (setecentos e vinte) dias.

III – o IRF pago na forma do item I acima será considerado quando do pagamento do IRF na forma do item II, de modo que haverá incidência do IRF quando do resgate de cotas à respectiva alíquota complementar, de acordo com o prazo da aplicação.

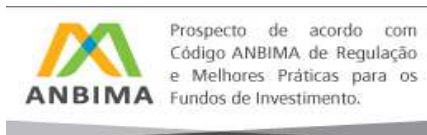
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **6. OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES**

---

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**6.1. RELACIONAMENTO ENTRE AS PARTES ENVOLVIDAS NO FUNDO E NA OFERTA (RELAÇÕES SOCIETÁRIAS E CONFLITO DE INTERESSES)**

A ADMINISTRADORA presta serviço de administração do FUNDO e distribuição de suas COTAS. Administra, ainda, outros Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

A gestão da carteira dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados pela CRUZEIRO DO SUL DTVM é realizada pela VERAX. Assim, esta é a empresa responsável pela gestão de recursos de terceiros do grupo econômico Cruzeiro do Sul e GESTORA do FUNDO.

A VERAX é controlada pelos Srs. Luis Felipe Indio da Costa e Luis Octávio Azeredo Lopes Índio da Costa, os quais são também controladores do BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A., que é sociedade anônima de capital aberto.

A Cruzeiro do Sul DTVM é empresa controlada pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A., ou seja, indiretamente, tem os mesmos controladores da VERAX, isto é, os Srs. Luis Felipe Indio da Costa e Luis Octavio Azeredo Lopes Indio da Costa. Tais fatos não geram conflito de interesses entre as partes.

O DEUTSCHE BANK é o responsável pela escrituração das COTAS, custódia e liquidação dos ativos dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados pela CRUZEIRO DO SUL DTVM abaixo listados ("Quadro 01").

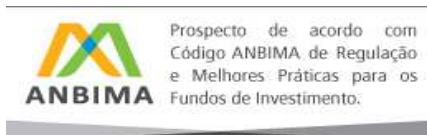
A Horwath RCS Auditoria e Consultoria é a responsável pela auditoria de parte dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados pela CRUZEIRO DO SUL DTVM abaixo listados ("Quadro 02").

A Austin Rating é a AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO contratada pela ADMINISTRADORA para o *rating* da maioria dos fundos de investimento administrados pela CRUZEIRO DO SUL DTVM e pela VERAX.

**Quadro 01**

| <b>NOME DO FUNDO</b>                              | <b>CNPJ/MF</b>     |
|---|--------------------|
| FIDC - CREDITMIX                                  | 09.072.384/0001-22 |
| FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO             | 07.766.151/0001-02 |
| FIDC ABERTO CPP 540 RPPS                          | 06.318.153/0001-68 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 120                   | 06.318.104/0001-25 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 180                   | 06.318.137/0001-75 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360                   | 06.318.094/0001-28 |
| FIDC BCSUL VERAX CRÉDITO CONSIGNADO II            | 07.238.838/0001-67 |
| FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL | 08.927.488/0001-09 |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



|  |                    |
|--|--------------------|
| MAXCRED II CRÉDITO CONSIGNADO - FIDC   | 10.370.006/0001-04 |
| VERAX IAA FIDC NP  | 10.237.131/0001-40 |
| VERAX FEDERAL I FIDC NP  | 12.150.384/0001-08 |
| VERAX RPW MICROFINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO | 10.768.419/0001-41 |

**Quadro 02**

| <b>NOME DO FUNDO</b>                   | <b>CNPJ/MF</b>     |
|--|--------------------|
| FIDC ABERTO CPP 540 RPPS               | 06.318.153/0001-68 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 120        | 06.318.104/0001-25 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 180        | 06.318.137/0001-75 |
| FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360        | 06.318.094/0001-28 |
| FIDC BCSUL VERAX CRÉDITO CONSIGNADO II | 07.238.838/0001-67 |
| FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO  | 07.766.151/0001-02 |

Não existe relação societária, entre si, bem como entre as sociedades supramencionadas e o DEUTSCHE BANK, a Austin Rating, a Horwath RCS Auditoria e Consultoria, e o Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados, bem como não há conflito de interesses entre as partes.

Em decorrência do FUNDO, foram celebrados contratos, descritos neste prospecto, para regular o relacionamento entre os participantes.

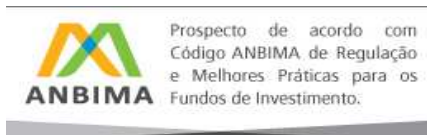
Além do relacionamento descrito acima, os participantes não possuem relações comerciais consistentes em empréstimos ou contratos diversos dos referentes ao relacionamento acima descrito.

**6.2. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA COM RELAÇÃO À INEXISTÊNCIA DE CONFLITO DE INTERESSES**

Encontra-se registrada sob N.º 01.012.775, na data de 10.05.2005, no 5º Registro de Títulos e Documentos da Cidade de São Paulo, São Paulo, declaração conjunta da Administradora e da Gestora, que tem o seguinte teor:

**"CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**, sociedade com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, N.º 231, 24º andar, parte, Centro, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 62.382.908/0001-64, neste ato representada na forma de seu estatuto social, por seu(s) representante(s) legal(is), na qualidade de responsável pela atividade de administração do **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED**, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, N.º 231, 24º andar, parte, Centro, inscrito no CNPJ/MF sob o N.º 07.766.151/0001-02 e **BCSUL VERAX SERVIÇOS**

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**FINANCEIROS LTDA.**, sociedade com sede na Cidade de São Paulo, SP, na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Júnior, 146, 7º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 05.917.347/0001-17, neste ato representada na forma de seu contrato social, por seu(s) representante(s) legal(is), na qualidade de responsável pela atividade de gestão da carteira do Fundo, **DECLARAM** que não se encontram em situação de conflito de interesses no exercício de suas funções, manifestando independência nas atividades, respectivas, de administração do Fundo e de gestão de sua carteira. São Paulo, 02 de janeiro de 2006. (aa) **CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS; BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**”

### **6.3. POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES AO COTISTA**

A divulgação de qualquer informação de relevância para os condôminos do FUNDO será realizada através de correspondência, correio eletrônico ou através do DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços.

### **6.4. DADOS DA CONTA PARA APLICAÇÃO**

Titular: FIDC BCSul VERAX Aberto CPP 450  
Banco: 487 - Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão  
Agência: 001  
Conta Corrente: 101.030-0

### **6.5. ATENDIMENTO AO COTISTA**

O Serviço de Atendimento ao COTISTA poderá disponibilizar informações adicionais sobre o FUNDO, inclusive informações acerca de regras de aplicação e resgate, demonstrativos financeiros, relatórios sobre a administração do Fundo, bem como receber críticas e sugestões.

#### **Serviço de Atendimento ao Cotista da Gestora**

**E-mail:** VERAX@VERAX.com.br

**Telefone:** (55-11) 3848-2717

**Endereço:** Rua Funchal, n.º 418, 17º andar, São Paulo, SP

### **EXEMPLARES DO PROSPECTO**

Os investidores ou potenciais investidores poderão obter exemplares, em cópia física ou eletrônica, deste Prospecto nos seguintes endereços:

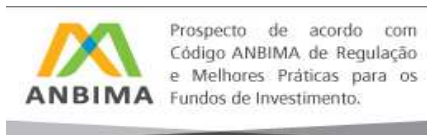
#### **ADMINISTRADORA**

Cruzeiro do Sul S.A. DTVM  
Av. Presidente Wilson, nº 231, 24º andar  
CEP 20030-021 - Rio de Janeiro - RJ  
Telefone: (21) 3861-4100  
Site: [www.bcsul.com.br](http://www.bcsul.com.br) -> Investimentos

#### **GESTORA**

BCSul VERAX Serviços Financeiros Ltda.  
Rua Funchal, nº 418, 8º andar  
Vila Olímpia  
CEP 04551-060 São Paulo – SP  
Telefone: (11) 3848-1800  
Site: [www.VERAX.com.br](http://www.VERAX.com.br) -> investimentos -> fundos selecionados.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS - CVM**

Rio de Janeiro

Rua Sete de Setembro, 111, 2º andar  
CEP 20050-901 - Rio de Janeiro – RJ  
Telefone: (21) 3233-8686

São Paulo

Rua Cincinato Braga, 340, 2º andar  
CEP 01333-010 – São Paulo – SP  
Telefone: (11) 2146-2000

Site: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br) -> Fundos de Investimento ->  
Consulta Consolidada de Fundo

**CETIP S.A. – BALCÃO  
ORGANIZADO DE ATIVOS E  
DERIVATIVOS**

São Paulo

Rua Líbero Badaró, 425, 24º andar  
CEP 01009-000 - São Paulo – SP  
Telefone: (11) 3111-1400 / 3365-4925

Rio de Janeiro

Av. República do Chile, 230, 11º andar  
CEP 20031-170 – Rio de Janeiro - RJ  
Telefone: (21) 2276-7474 / 2223-6464

Site: [www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br) -> Valores Mobiliários (Prospectos) -> Prospectos de Fundos de Investimento (Cotas de Fundos Fechados)

**6.6. DISPOSIÇÕES GERAIS**

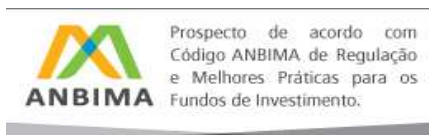
Para fins do disposto no Regulamento e no Prospecto, considera-se o correio eletrônico como uma forma de correspondência válida entre a Administradora, a Gestora e os Cotistas, inclusive para convocação de Assembleias Gerais de Cotistas e procedimentos de consulta formal.

Fica eleito o Foro da comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, com expressa renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para propositura de quaisquer ações judiciais relativas ao FUNDO ou a questões decorrentes da aplicação do Regulamento.

**O PROSPECTO E O REGULAMENTO ESTÃO DISPONÍVEIS AOS COTISTAS, MEIO FÍSICO E ELETRÔNICO, NA SEDE DA ADMINISTRADORA/DISTRIBUIDORA E DA GESTORA.**

**QUAISQUER OUTRAS INFORMAÇÕES OU ESCLARECIMENTOS SOBRE O FUNDO E A DISTRIBUIÇÃO EM QUESTÃO PODERÃO SER OBTIDOS JUNTO À ADMINISTRADORA/DISTRIBUIDORA, À GESTORA, AO BANCO CRUZEIRO DO SUL E À CVM.**

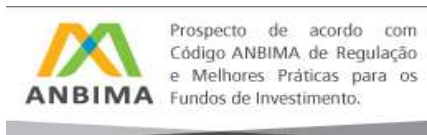
PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **7. ANEXOS**

---

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



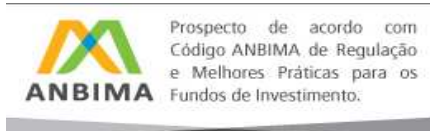
**ANEXO I – REGULAMENTO DO FUNDO**

---

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
ABERTO BCSUL VERAX CPP 450

---

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**

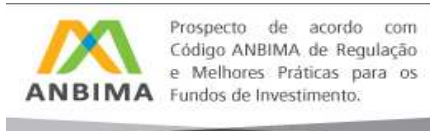


**REGULAMENTO**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**  
**ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**  
**CNPJ/MF n.º 13.266.350/0001-46**

**ÍNDICE**

|                       |  |           |
|-----------------------|--|-----------|
| <b>CAPÍTULO I</b>     | DO FUNDO   | <b>2</b>  |
| <b>CAPÍTULO II</b>    | DA ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DO FUNDO   | <b>6</b>  |
| <b>CAPÍTULO III</b>   | DA SUBSTITUIÇÃO DA ADMINISTRADORA E GESTORA DO FUNDO   | <b>10</b> |
| <b>CAPÍTULO IV</b>    | DA REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA DO FUNDO  | <b>11</b> |
| <b>CAPÍTULO V</b>     | DA CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO   | <b>11</b> |
| <b>CAPÍTULO VI</b>    | DOS OBJETIVOS DO FUNDO   | <b>13</b> |
| <b>CAPÍTULO VII</b>   | DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO   | <b>14</b> |
| <b>CAPÍTULO VIII</b>  | DAS CONDIÇÕES DE CESSÃO, DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E DOS LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO DO FUNDO | <b>16</b> |
| <b>CAPÍTULO IX</b>    | DOS FATORES DE RISCO DO FUNDO  | <b>18</b> |
| <b>CAPÍTULO X</b>     | DA POLÍTICA DE CONCESSÃO E COBRANÇA DE CRÉDITO DO FUNDO  | <b>24</b> |
| <b>CAPÍTULO XI</b>    | DA ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS DO FUNDO   | <b>25</b> |
| <b>CAPÍTULO XII</b>   | DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO   | <b>28</b> |
| <b>CAPÍTULO XIII</b>  | DAS COTAS DO FUNDO   | <b>29</b> |
| <b>CAPÍTULO XIV</b>   | DA EMISSÃO, DA CARÊNCIA E DO RESGATE DE COTAS  | <b>31</b> |
| <b>CAPÍTULO XV</b>    | DOS ENCARGOS DO FUNDO  | <b>33</b> |
| <b>CAPÍTULO XVI</b>   | DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS DO FUNDO   | <b>34</b> |
| <b>CAPÍTULO XVII</b>  | DOS EVENTOS DE AVALIAÇÃO DO FUNDO  | <b>35</b> |
| <b>CAPÍTULO XVIII</b> | DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO   | <b>36</b> |
| <b>CAPÍTULO XIX</b>   | DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS DO FUNDO E DO EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIA GERAIS                                 | <b>36</b> |
| <b>CAPÍTULO XX</b>    | DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O FUNDO E OS COTISTAS  | <b>37</b> |
| <b>CAPÍTULO XXI</b>   | DO FORO DO FUNDO   | <b>38</b> |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **CAPÍTULO I - DO FUNDO**

**Artigo 1º:** O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 450, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 13.266.350/0001-46, é um fundo de investimento em DIREITOS CREDITÓRIOS constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, regido pelo presente REGULAMENTO e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis, em especial a INSTRUÇÃO CVM 356.

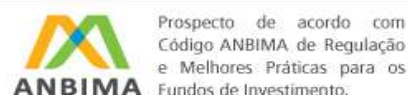
**Parágrafo 1º:** O público-alvo do FUNDO são investidores qualificados, conforme definido na INSTRUÇÃO CVM 409 e fundos de investimentos registrados nos termos da INSTRUÇÃO CVM 409, que irão buscar rentabilidade, no longo prazo, compatível com a política de investimento do FUNDO, conforme prevista neste REGULAMENTO, e que aceitam os riscos associados aos investimentos do FUNDO.

**Parágrafo 2º:** O valor mínimo de aplicação inicial por COTISTA é de R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).

**Parágrafo 3º:** Os termos iniciados em letra maiúscula utilizados neste REGULAMENTO, estejam no singular ou no plural, terão os significados a eles atribuídos nas definições abaixo:

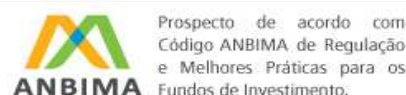
|  |   |
|--|---|
| ADMINISTRADORA OU CRUZEIRO DO SUL DTVM | CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson n.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64 devidamente autorizada pela CVM a prestar serviços de administração de carteira de valores mobiliários através do Ato Declaratório nº 8.282, de 12 de abril de 2005. |
| AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO      | AUSTIN RATING SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., n.º 110, cfd. 73, Itaim Bibi, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 05.803.488/0001-09.  |
| APOSENTADOS e PENSIONISTAS             | APOSENTADOS e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social – INSS.   |
| ANBIMA                                 | Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.  |
| ASSEMBLEIA GERAL de COTISTAS           | ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS do FUNDO.  |
| ATIVOS FINANCEIROS                     | Ativos financeiros nos quais poderá ser investida a parcela do patrimônio líquido do FUNDO que não estiver alocada em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, conforme detalhados no art. 15 deste  |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



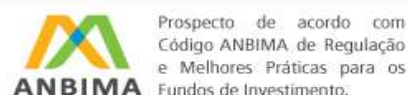
|                              |  |
|------------------------------|--|
|                              | REGULAMENTO.   |
| AUDITOR INDEPENDENTE         | Horwath RCS Auditoria e Consultoria, sociedade com sede na Avenida das Américas 4200, bl. 4, gr. 206, Barra da Tijuca, CEP 22640-102 Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 42.170.852/0001-77.   |
| ASSESSORIA JURÍDICA          | Barbosa, Müssnich & Aragão Advogados   |
| BACEN                        | Banco Central do Brasil  |
| BM&FBOVESPA                  | BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.  |
| CETIP                        | CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.  |
| CNPJ/MF                      | Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda Nacional.  |
| CONDIÇÕES DE CESSÃO          | Condições necessárias para que os DIREITOS CREDITÓRIOS possam ser adquiridos pelo FUNDO, nos termos do art. 20º deste REGULAMENTO.   |
| CONTRATO DE GESTÃO:          | Significa o instrumento particular celebrado pela ADMINISTRADORA e pela GESTORA para regular a contratação da GESTORA como responsável pela administração da carteira do FUNDO, bem como por selecionar os DIREITOS CREDITÓRIOS.   |
| COTISTAS                     | Proprietários de cotas do FUNDO.   |
| CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE   | Características obrigatórias aos DIREITOS CREDITÓRIOS, verificadas pelo CUSTODIANTE, para que eles possam ser adquiridos pelo FUNDO, conforme detalhadas no art. 21º deste REGULAMENTO.  |
| CUSTODIANTE OU DEUTSCHE BANK | DEUTSCHE BANK S.A. – BANCO ALEMÃO, instituição financeira, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima n.º 3.900, 13º, 14º, 15º andares, Jardim Paulistano, São Paulo, SP, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 62.331.228/0001-11.   |
| CVM                          | Comissão de Valores Mobiliários.   |
| DIA ÚTIL                     | Segunda a sexta-feira, exceto feriados de âmbito nacional ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente bancário ou não funcionar o mercado financeiro na praça da ADMINISTRADORA ou do CUSTODIANTE.  |
| DIREITOS CREDITÓRIOS         | DIREITOS CREDITÓRIOS oriundos de contratos de empréstimo, formalizados por meio de contratos de mútuo e cédulas de crédito bancário, concedidos pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A., a Servidores vinculados aos ENTES FEDERATIVOS, bem como a APOSENTADOS e PENSIONISTAS do INSS. |
|                              |  |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



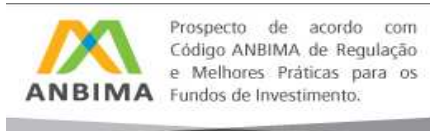
|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS        | DIREITOS CREDITÓRIOS que cumpram com as CONDIÇÕES DE CESSÃO e os CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE.   |
| DISTRIBUIDORA                         | CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson n.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64.  |
| DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO | Documentos relativos aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO, custodiados pelo ORIGINADOR.   |
| DPGE                                  | Depósitos a prazo com garantia especial do FGC – FUNDO Garantidor de Crédito, nos termos da Resolução CMN n.º 3.692 de 26 de março de 2009, conforme alterada.   |
| ENTES FEDERATIVOS                     | Município, Estados, Distrito Federal e União.  |
| ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS            | ENTES FEDERATIVOS e INSS.  |
| ESCRITURADOR                          | Deutsche Bank.   |
| EVENTOS DE AVALIAÇÃO                  | Tem o significado que lhe é atribuído no art. 57º do REGULAMENTO.  |
| EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO                 | Tem o significado que lhe é atribuído no art. 58º do REGULAMENTO.  |
| FGC                                   | Fundo Garantidor de Crédito.   |
| FUNDO                                 | O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 450, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 13.266.350/0001-46.  |
| GESTORA ou VERAX                      | BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Funchal, n.º 418, 8º andar, Vila Olímpia, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 05.917.347/0001-17, devidamente autorizada pela CVM para o exercício das atividades de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório n.º 7.509, de 24 de novembro de 2003. |
| INSS                                  | Instituto Nacional do Seguro Social.   |
| INSTRUÇÃO CVM 356                     | INSTRUÇÃO da Comissão de Valores Mobiliários n.º 356, de 17 de dezembro de 2001.   |
| INSTRUÇÃO CVM 409                     | INSTRUÇÃO da Comissão de Valores Mobiliários n.º 409, de 18 de agosto de 2004.   |
| IOF/TVM                               | Imposto sobre Operações Financeiras – Títulos e Valores Mobiliários, nos termos da Lei n.º 8.894, de 21 de junho de 1994 e Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007.  |
| IPCA                                  | Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



|  |  |
|--|--|
| IRRF   | Imposto de Renda Retido na Fonte.  |
| LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO | Tem o significado que lhe é atribuído o art, 23º do REGULAMENTO.   |
| LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR TIPO DE ENTE FEDERATIVO | Tem o significado que lhe é atribuído o §2º do art. 23º do REGULAMENTO.  |
| OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS                           | Quaisquer operações celebradas pelo FUNDO em mercados de derivativos da CETIP ou BM&F BOVESPA, para fins de proteção das posições detidas à vista na carteira de investimentos do FUNDO.   |
| ORIGINADOR OU BANCO CRUZEIRO DO SUL                | Banco Cruzeiro do Sul S.A., instituição financeira, com sede na Rua Funchal 418, 8º andar, Vila Olímpia, São Paulo, SP, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 62.136.254/0001-99.  |
| PRAZO DE CARÊNCIA                                  | É o prazo inicial de carência para resgates de 450 (quatrocentos e cinquenta) dias para cada aplicação de cotas seniores no FUNDO, o qual deve ser observado por todos os COTISTAS, sob pena de incidência de TAXA DE SAÍDA prevista no art. 46º, §1º do REGULAMENTO.  |
| PERIÓDICO OU DCI                                   | DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços.  |
| REGULAMENTO  | REGULAMENTO do FUNDO.  |
| SELIC  | Sistema Especial de Liquidação e Custódia.   |
| SERVIDORES   | Servidores públicos efetivos federais, estaduais, do Distrito Federal ou municipais.   |
| SPC  | Serviço de Proteção ao Crédito.  |
| TAXA DE ADMINISTRAÇÃO.                             | Remuneração devida pelo FUNDO à ADMINISTRADORA, pelos serviços de administração do FUNDO, equivalente ao percentual anual de 0,45% (zero vírgula quarenta e cinco por cento), incidente sobre o patrimônio líquido do FUNDO. A TAXA DE ADMINISTRAÇÃO deverá ser repartida entre ADMINISTRADORA e GESTORA nos termos do CONTRATO DE GESTÃO. |
| TAXA DE SAÍDA                                      | É a TAXA DE SAÍDA equivalente a 20% (vinte por cento) sobre os valores resgatados, que será descontada no dia do pagamento do resgate ao COTISTA, no caso de inobservância do PRAZO DE CARÊNCIA.   |
| TED  | Transferência Eletrônica Disponível.   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **CAPÍTULO II - DA ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DO FUNDO**

**Artigo 2º:** A atividade de administração do FUNDO será exercida pela CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson, n.º 231 – 24º andar, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64, devidamente autorizada pela CVM a prestar serviços de administração de carteira de valores mobiliários através do Ato Declaratório nº 8.282, de 12 de abril de 2005.

**Parágrafo 1º:** A ADMINISTRADORA, no limite de suas respectivas atribuições definidas neste REGULAMENTO, deverá administrar o FUNDO cumprindo suas obrigações de acordo com os mais altos padrões de diligência e correção do mercado, entendidos no mínimo como aqueles que todo homem ativo e probo deve empregar na condução de seus próprios negócios, praticando todos os seus atos com a estrita observância (i) da lei e das normas regulamentares aplicáveis; (ii) deste REGULAMENTO; (iii) das deliberações da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS; e (iv) dos deveres fiduciários de diligência e lealdade, de informação e de preservação dos direitos dos COTISTAS.

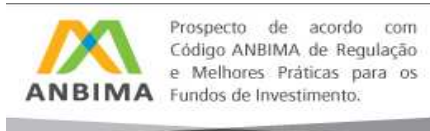
**Parágrafo 2º:** Sem prejuízo das responsabilidades da ADMINISTRADORA, incluindo a de representação do FUNDO, a atividade de gestão da carteira do FUNDO é delegada e será exercida pela BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Funchal, n.º 418, 8º andar, Vila Olímpia, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 05.917.347/0001-17, devidamente autorizada pela CVM para o exercício das atividades de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório n.º 7.509, de 24 de novembro de 2003, nos termos do CONTRATO DE GESTÃO.

**Parágrafo 3º:** Observadas a regulamentação em vigor, as limitações deste REGULAMENTO e o CONTRATO DE GESTÃO, a ADMINISTRADORA tem poderes para praticar todos os atos necessários à administração do FUNDO, inclusive o de ação e o de comparecer e votar em assembleias gerais ou especiais atinentes aos ativos que compõem a carteira do FUNDO, e a GESTORA tem poderes para praticar todos os atos necessários à gestão da carteira do FUNDO e exercer os direitos inerentes aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, conforme definido adiante, e demais ativos financeiros que compõem a Carteira do FUNDO.

**Parágrafo 4º:** Incluem-se entre as obrigações da GESTORA, mas não se limitando a elas, as seguintes:

- I - avaliar, analisar e selecionar os DIREITOS CREDITÓRIOS e os ativos financeiros para aquisição ou alienação pelo FUNDO com base na política de investimentos definida neste REGULAMENTO e nos objetivos do FUNDO;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II - adquirir, alienar e realizar operações com os ativos financeiros e DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, desde que admitidas na legislação em vigor e no presente REGULAMENTO; e

III - orientar a ADMINISTRADORA sobre o resgate de Cotas.

**Parágrafo 5º:** A distribuição das cotas do FUNDO será realizada pela ADMINISTRADORA.

**Artigo 3º:** Incluem-se entre as obrigações da ADMINISTRADORA:

I - manter atualizados e em perfeita ordem:

- a) a documentação relativa às operações do FUNDO;
- b) o registro dos COTISTAS;
- c) o livro de atas de ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS;
- d) o livro de presença de COTISTAS;
- e) o Prospecto do FUNDO;
- f) os demonstrativos trimestrais do FUNDO;
- g) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao FUNDO;
- h) os relatórios do auditor independente;

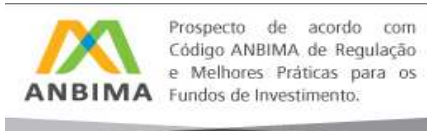
II - receber quaisquer rendimentos ou valores do FUNDO diretamente ou por meio de instituição contratada;

III - entregar ao COTISTA, gratuitamente, exemplar deste REGULAMENTO, bem como cientificá-lo do nome do periódico utilizado para divulgação de informações do FUNDO, qual seja, DCI, e da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO praticada;

IV – observado o disposto no §3º abaixo, divulgar, diariamente, no DCI, além de manter disponíveis em sua sede e agências e nas instituições que coloquem cotas do FUNDO, o valor do patrimônio líquido do FUNDO, o valor da cota, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, e os relatórios da Agência Classificadora de Risco contratada pelo FUNDO;

V - custear as despesas de propaganda do FUNDO;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



VI - fornecer anualmente aos COTISTAS documento contendo informações sobre os rendimentos auferidos no ano civil e, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, sobre o número de cotas de sua propriedade e respectivo valor;

VII - sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras, previstas na regulamentação em vigor, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a ADMINISTRADORA e o FUNDO;

VIII - providenciar trimestralmente a atualização da classificação de risco das cotas seniores do FUNDO;

IX - elaborar, por meio de seu diretor designado nos termos do §3º do art. 8º da INSTRUÇÃO CVM 356, demonstrativos trimestrais evidenciando (i) que as operações praticadas pelo FUNDO estão em consonância com a Política de Investimento descrita no Capítulo VIII deste REGULAMENTO e com os limites de composição e de diversificação a ele aplicáveis; (ii) que as modalidades de negociação foram realizadas a taxas de mercado; (iii) os procedimentos de verificação de lastro por amostragem adotados pelo CUSTODIANTE, incluindo a metodologia para seleção da amostra verificada no período, se for o caso; e (iv) os resultados da verificação do lastro por amostragem, realizada pelo custodiante, explicitando, dentre o universo analisado, a quantidade e a relevância dos créditos inexistentes porventura encontrados; e

X - submeter os demonstrativos trimestrais referidos no item IX acima à CVM, por meio do sistema de envio de documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, no prazo de 45 (quarenta e cinco) dias após o encerramento do respectivo período, e mantê-los em sua sede à disposição dos COTISTAS.

Parágrafo Único: A divulgação das informações previstas no inciso IV deste artigo pode ser providenciada, alternativamente ao DCI, por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos ou "sites" de ampla veiculação, devendo a ADMINISTRADORA informar aos COTISTAS o novo veículo de divulgação, observada a responsabilidade da ADMINISTRADORA pela regularidade na prestação destas informações.

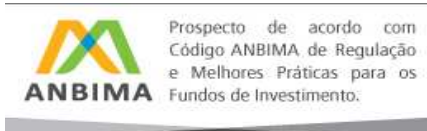
**Artigo 4º:** É vedado à ADMINISTRADORA:

I - prestar fiança, aval, aceite ou se coobrigar sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo FUNDO, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às operações realizadas em mercados de derivativos previstas no art. 16º deste REGULAMENTO;

II - utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações praticadas pelo FUNDO; e

III - efetuar aportes de recursos no FUNDO, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de cotas deste.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Parágrafo 1º:** As vedações de que tratam os incisos I a III deste artigo abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da ADMINISTRADORA, das sociedades por elas direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou coobrigação dessas.

**Parágrafo 2º:** Excetuam-se do disposto no parágrafo anterior os títulos de emissão do Tesouro Nacional, os títulos de emissão do BACEN e os créditos securitizados pelo Tesouro Nacional, além dos títulos públicos estaduais, integrantes da carteira do FUNDO.

**Artigo 5º:** É vedado à ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO:

I – prestar fiança, aval, aceite ou se coobrigar sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos previstas no art. 16º deste REGULAMENTO;

II – realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos neste REGULAMENTO ou não permitidos pela INSTRUÇÃO CVM 356;

III – aplicar recursos diretamente no exterior;

IV – adquirir cotas do próprio FUNDO;

V – pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas neste REGULAMENTO ou na INSTRUÇÃO CVM 356;

VI – vender cotas do FUNDO a prestação;

VII – vender cotas do FUNDO a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de DIREITOS CREDITÓRIOS ao FUNDO, exceto quando se tratar de cotas subordinadas;

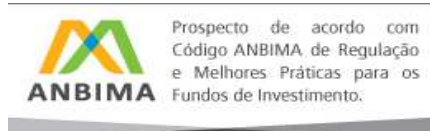
VIII – prometer rendimento predeterminado aos COTISTAS;

IX – fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro;

X – delegar poderes de gestão da carteira do FUNDO, ressalvado o disposto no art. 39º, inciso II, da INSTRUÇÃO CVM 356;

XI – obter ou conceder empréstimos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos previstas no art. 16º deste REGULAMENTO; e

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



XII – efetuar locação, empréstimo, ou penhor, dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos previstas no art. 16º deste REGULAMENTO.

### **CAPÍTULO III – DA SUBSTITUIÇÃO DA ADMINISTRADORA E GESTORA DO FUNDO**

**Artigo 6º:** A ADMINISTRADORA e/ou GESTORA, mediante aviso divulgado no DCI, correio eletrônico ou por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada COTISTA, pode(m) renunciar à administração ou gestão do FUNDO, conforme o caso, desde que convoque(m), no mesmo ato, ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS para decidir sobre sua substituição ou sobre a liquidação do FUNDO, nos termos da INSTRUÇÃO CVM 356.

**Parágrafo 1º:** Nas hipóteses de substituição da ADMINISTRADORA e de liquidação do FUNDO, aplicam-se, no que couberem, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria ADMINISTRADORA.

**Parágrafo 2º:** Na hipótese da ADMINISTRADORA e/ou a GESTORA renunciar às suas funções e a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS (i) não nomear instituição administradora e/ou gestora habilitada para substituir a ADMINISTRADORA e/ou a GESTORA; ou (ii) não obtiver quorum suficiente, observado o disposto no Capítulo XI deste REGULAMENTO, para deliberar sobre a substituição, ou a liquidação antecipada do FUNDO, a ADMINISTRADORA e/ou a GESTORA, conforme o caso procederá à liquidação automática do FUNDO no prazo máximo de 60 (sessenta) dias.

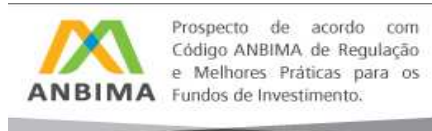
**Parágrafo 3º:** A ADMINISTRADORA e/ou a GESTORA também poderá ser substituída, independentemente de sua vontade, por deliberação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS.

**Parágrafo 4º:** Na hipótese de renúncia ou substituição da ADMINISTRADORA e/ou da GESTORA, os valores devidos a título de TAXA DE ADMINISTRAÇÃO serão pagos à ADMINISTRADORA e/ou à GESTORA que tenha renunciado ou sido substituída *pro rata temporis* até a data do seu efetivo desligamento.

**Artigo 7º:** No caso de decretação de intervenção ou liquidação extrajudicial da ADMINISTRADORA e/ou do ORIGINADOR, deve automaticamente ser convocada ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, no prazo de 5 (cinco) dias, contados de sua decretação, para:

I - nomear Representante dos COTISTAS; e

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II - deliberar acerca da:

- a) substituição da ADMINISTRADORA no exercício das funções de administração do FUNDO; ou
- b) liquidação antecipada do FUNDO.

**CAPÍTULO IV - DA REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA DO FUNDO**

**Artigo 8º:** A ADMINISTRADORA receberá pelos serviços de administração do FUNDO TAXA DE ADMINISTRAÇÃO equivalente ao percentual anual de 0,45% (zero vírgula quarenta e cinco por cento), incidente sobre o patrimônio líquido do FUNDO.

**Artigo 9º:** A remuneração da ADMINISTRADORA é calculada e provisionada por DIA ÚTIL, com base no percentual referido no artigo anterior sobre o valor diário do patrimônio líquido do FUNDO, e será paga mensalmente até o 5º (quinto) DIA ÚTIL do mês subsequente ao vencido.

**Parágrafo 1º:** Para efeitos do disposto neste REGULAMENTO, entende-se por DIA ÚTIL segunda a sexta-feira, exceto feriados de âmbito nacional ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente bancário ou não funcionar o mercado financeiro na praça da ADMINISTRADORA ou do CUSTODIANTE.

**Parágrafo 2º:** A TAXA DE ADMINISTRAÇÃO recebida pela ADMINISTRADORA nos termos do art. 8º será repartida entre ADMINISTRADORA e GESTORA, nos termos do CONTRATO DE GESTÃO.

**Parágrafo 3º:** A ADMINISTRADORA pode estabelecer que, além da remuneração da GESTORA, parcelas da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO sejam pagas diretamente pelo FUNDO aos demais prestadores de serviço contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO.

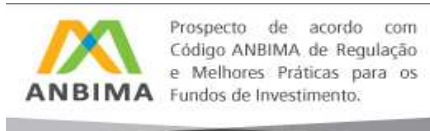
**Artigo 10º:** O FUNDO não possui taxa de ingresso, tampouco de performance. No entanto, o FUNDO cobrará TAXA DE SAÍDA na hipótese prevista no art. 46, §1º, deste REGULAMENTO.

**CAPÍTULO V – DA CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO**

**Artigo 11º:** As atividades de custódia e controladoria do FUNDO previstas nos art. 38º e 39º da INSTRUÇÃO CVM 356 e a escrituração das cotas serão exercidas pelo DEUTSCHE BANK.

**Parágrafo 1º:** O CUSTODIANTE é responsável pelas seguintes atividades:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



I – receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS;

II – validar os DIREITOS CREDITÓRIOS em relação aos CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE estabelecidos neste REGULAMENTO, nos termos deste REGULAMENTO;

III – realizar a liquidação física e financeira dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, evidenciados pelo instrumento de cessão de direitos e documentos comprobatórios da operação;

IV - fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação, relativos aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO;

V - diligenciar para que seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem, a documentação dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para auditoria independente, AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO De RISCO contratada pelo FUNDO e órgãos reguladores; e

VI - cobrar e receber, por conta e ordem do FUNDO, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos do FUNDO.

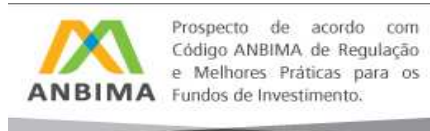
**Parágrafo 2º:** O ORIGINADOR será o fiel depositário dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO a serem adquiridos pelo FUNDO, conforme previsto inciso IV, do §1º deste artigo.

**Parágrafo 3º:** O CUSTODIANTE poderá verificar a qualquer momento, em horário comercial, junto ao ORIGINADOR, a existência e formalização dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO e o cumprimento com relação à guarda e organização destes documentos, tudo nos termos do presente REGULAMENTO. Além desta possibilidade e sempre que solicitado, o ORIGINADOR deverá enviar ao CUSTODIANTE cópia dos DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE CRÉDITO.

**Parágrafo 4º:** Conforme faculta o art. 38, § 1º, da INSTRUÇÃO CVM 356, o CUSTODIANTE analisará a documentação que evidencia o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS utilizando-se de amostra probabilística aleatória simples, selecionada por sorteio não viciado, considerando, ainda, a proporcionalidade em relação à diversificação de clientes, quantidade e valor médio dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, com intervalo de confiança de 95% (noventa e cinco por cento) e erro tolerável aceitável de 10%.

**Parágrafo 5º:** Os parâmetros de quantidade dos créditos cedidos e de diversificação de devedores que ensejarão a verificação do lastro por amostragem serão definidos de acordo com a seguinte fórmula:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2}$$

$$A = \frac{N \times n_0}{N + n_0}$$

$\xi_0$  : Erro Tolerável Aceitável de 10%

$A$  : Tamanho da Amostra

$N$  : População Total

$n_0$  : Fator Amostral

## **CAPÍTULO VI - DOS OBJETIVOS DO FUNDO**

**Artigo 12º:** É objetivo do FUNDO proporcionar aos COTISTAS a valorização de suas cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do FUNDO na aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e neste REGULAMENTO.

**Parágrafo 1º:** O FUNDO possui um *benchmark* de rentabilidade para as cotas seniores, no médio e longo prazo, de (i) IPCA acrescido inicialmente de (ii) 7,25% a.a. (sete vírgula vinte e cinco por cento ao ano), observada a Verificação Semestral da Taxa de Juros (abaixo definida), que será calculada pela GESTORA, de acordo com a seguinte fórmula:

$$Senior_t = Senior_{t-1} \times \left[ (1 + IPCA)^{\frac{1}{du}} \times (1 + Taxa)^{\frac{1}{252}} \right]$$

$Senior_t$  = Valor da Cota Sênior na data da atualização.

$Senior_{t-1}$  = Valor da Cota Sênior no DIA ÚTIL anterior ao da atualização.

IPCA = Variação percentual mensal do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, referente ao mês imediatamente anterior ao vigente; ou no caso de indisponibilidade do IPCA para o mês vigente, será utilizada a última projeção do IPCA divulgada pela ANBIMA, na respectiva data de cálculo, não obstante a eventual necessidade de ajuste futuro em decorrência da divulgação, pelo IBGE, do respectivo índice oficial.

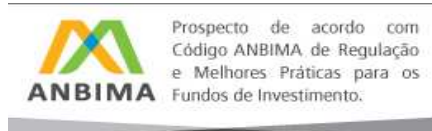
$Du$  = número de DIAS ÚTEIS do mês vigente.

Taxa = taxa anual a ser adicionada ao IPCA para efeito de cálculo da cota sênior. Inicialmente é estipulada em 7,25% ao ano, sujeita à alteração conforme a Verificação Semestral da Taxa de Juros abaixo definida.

Verificação Semestral da Taxa de Juros: A GESTORA efetuará a Verificação Semestral da Taxa de Juros e a comunicará à ADMINISTRADORA, a fim de que seja ajustado o *benchmark* de rentabilidade das cotas seniores do FUNDO para o período subsequente a sua realização, de acordo com a seguinte regra:

Se  $NTNB + 1,5\% < 7,25\%$ , Spread =  $NTNB + 1,5\%$ .

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



NTNB = taxa de mercado da NTN-B (Nota do Tesouro Nacional – Série B) de vencimento mais longo dentro do período de até 3 anos de vencimento, com base na taxa indicativa de fechamento divulgado pela ANBIMA, do último DIA ÚTIL do mês de junho, para o período de julho a dezembro e taxa indicativa referente ao último DIA ÚTIL do mês de dezembro, para o período de janeiro a junho.

Spread = é a taxa ao ano a ser acrescida ao IPCA para efeito de cálculo da rentabilidade das cotas seniores.

**PARÁGRAFO 2º: A AQUISIÇÃO DE COTAS DO FUNDO NÃO REPRESENTA QUALQUER GARANTIA OU PROMESSA DO FUNDO, DA ADMINISTRADORA, DA GESTORA, DO CUSTODIANTE EM RELAÇÃO À RENTABILIDADE DAS APLICAÇÕES DOS RECURSOS DO FUNDO.**

**PARÁGRAFO 3º: RESULTADOS E RENTABILIDADES OBTIDOS PELO FUNDO NO PASSADO NÃO REPRESENTAM QUAISQUER GARANTIAS DE RESULTADOS OU RENTABILIDADE FUTUROS.**

**PARÁGRAFO 4º: AS APLICAÇÕES NO FUNDO NÃO CONTAM COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA, DA GESTORA, DO CUSTODIANTE OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. ALÉM DISSO, O FUNDO PODERÁ REALIZAR APLICAÇÕES QUE COLOQUEM EM RISCO PARTE OU A TOTALIDADE DE SEU PATRIMÔNIO. ESSAS APLICAÇÕES PODERÃO CONSISTIR, DENTRE OUTRAS, NA AQUISIÇÃO DE DIREITOS DE CRÉDITO ELEGÍVEIS OU ATIVOS FINANCEIROS QUE PODERÃO TER RENTABILIDADE INFERIOR À ESPERADA.**

**CAPÍTULO VII - DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO,**  
**DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO**

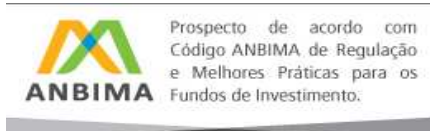
**Artigo 13º:** Visando a atingir o objetivo proposto, o FUNDO alocará seus recursos preponderantemente na aquisição dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, bem como em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente aplicável e neste REGULAMENTO.

**Artigo 14º:** Após 90 (noventa) dias do início das atividades, o FUNDO alocará, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) e, no máximo, 100% (cem por cento) de seus recursos na aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

**Artigo 15º:** A parcela do patrimônio líquido do FUNDO que não estiver alocada em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes ATIVOS FINANCEIROS:

- a) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- b) títulos de emissão do BACEN;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



- c) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- d) certificados e recibos de depósito bancário de emissão do Banco Cruzeiro do Sul S.A.;
- e) cotas de fundos de investimento referenciados em CDI – Certificados de Depósitos Interbancários, conforme classificação disposta na INSTRUÇÃO CVM 409;
- f) cotas de fundos de investimento de renda fixa, administrados ou não pela ADMINISTRADORA, que apliquem preponderantemente nos ativos listados em (a) e (b) acima; e
- g) DPGE ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam prioritariamente em DPGE.

**Parágrafo 1º:** Observado o disposto no Capítulo VIII deste REGULAMENTO, os ativos citados nas alíneas "a" a "c" deste artigo não sofrerão qualquer limitação quanto à concentração por emissor.

**Parágrafo 2º:** Com relação aos ativos listados na alínea "d" deste artigo, a GESTORA poderá definir livremente a composição da carteira do FUNDO, desde que o total de emissão e/ou coobrigação de uma mesma instituição financeira, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controlada e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não exceda 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO.

**Parágrafo 3º:** Com relação ao ativo listado na alínea "e" e "f" deste artigo:

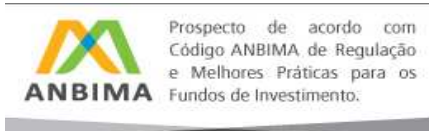
I - a aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento não pode exceder a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO; e

II – em se tratando de fundos de investimentos administrados pela ADMINISTRADORA ou por suas empresas ligadas ou controladas, a aplicação em cotas de um ou mais fundos de investimentos não poderá exceder a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO.

**Parágrafo 4º:** Com relação ao ativo listado na alínea "g" deste artigo:

I – o valor aplicado pelo FUNDO não deverá exceder o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante; e

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II – incidirá o desconto anual de 10% (dez por cento) aplicado sobre o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante na data do efetivo depósito.

**Artigo 16º:** O FUNDO poderá alocar até 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS, exclusivamente com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite destas.

**Parágrafo Único:** as OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS somente poderão ser realizadas quando o percentual de cotas seniores for superior ao de cotas subordinadas, observado o disposto no art. 36º do presente REGULAMENTO.

**Artigo 17º:** O FUNDO poderá, ainda, alocar até 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro os ativos previstos no art. 15º acima, alíneas "a", "b" e "c".

**Parágrafo 1º:** É vedado ao FUNDO realizar operações de "day-trade", assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o FUNDO possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo.

**Parágrafo 2º:** Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS vencidos e não pagos poderão ser vendidos a terceiros, inclusive fundos de investimento administrados ou geridos pela ADMINISTRADORA ou GESTORA, mas não poderão ser cedidos à ADMINISTRADORA ou à GESTORA ou a outros prestadores de serviços do FUNDO em si.

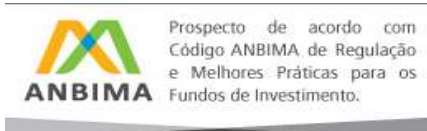
**Artigo 18º:** Todos os resultados auferidos pelo FUNDO serão incorporados ao seu patrimônio, devendo, para tanto, ser observada a regra prevista no art. 37º deste REGULAMENTO.

**Artigo 19º:** A GESTORA, respeitado o disposto neste Capítulo, poderá livremente contratar quaisquer operações para a composição da carteira do FUNDO nas quais figurem como contraparte as empresas controladoras, controladas, coligadas e/ou subsidiárias da ADMINISTRADORA e/ou da GESTORA ou ainda quaisquer carteiras, clubes de investimento e/ou fundos de investimento administrados pela ADMINISTRADORA ou pelas demais pessoas acima referidas. Todas as informações relativas às operações referidas neste artigo serão objeto de registros analíticos segregados.

**CAPÍTULO VIII – DAS CONDIÇÕES DE CESSÃO, DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E DOS LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO DO FUNDO**

**Artigo 20º:** Para que possam ser adquiridos pelo FUNDO, os DIREITOS CREDITÓRIOS deverão atender às seguintes CONDIÇÕES DE CESSÃO, conforme verificado pela ADMINISTRADORA:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**

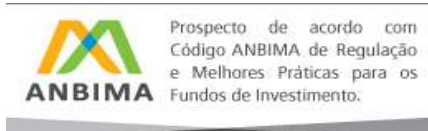


- a) decorram de operações de empréstimos concedidos pelo ORIGINADOR a SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS, com taxas de juros pré-fixadas;
- b) decorram de operações de empréstimo concedidos pelo ORIGINADOR a SERVIDORES efetivos com idade entre 18 (dezoito) e 75 (setenta e cinco) anos, ou a APOSENTADOS e PENSIONISTAS com idade entre 18 (dezoito) e 80 (oitenta) anos;
- c) tenham seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS; e
- d) os SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS que não apresentem, na data de aquisição pelo FUNDO, empréstimos com histórico de inadimplência na forma definida no item "b" do art. 21º abaixo; e
- e) os DIREITOS CREDITÓRIOS adquiridos pelo FUNDO não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS vinculados a um dado ENTE FEDERATIVO ou INSS, caso o referido ENTE FEDERATIVO ou o INSS, ao longo de um período de 90 (noventa) dias anteriores à data pretendida para a cessão, tenha apresentado atraso na entrega de valores consignados relativos aos DIREITOS CREDITÓRIOS cedidos ao FUNDO pelo Ente Federativo ou pelo INSS, igual ou superior a 20% (vinte por cento).

**Artigo 21º:** Para que possam ser adquiridos pelo FUNDO, os DIREITOS CREDITÓRIOS deverão atender aos seguintes CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE, conforme verificado pelo CUSTODIANTE:

- a) possuir, na data de aquisição pelo FUNDO, no mínimo, 01 (uma), e, no máximo, 120 (cento e vinte) parcelas mensais não vencidas;
- b) não apresentar, na data de aquisição pelo FUNDO, histórico de inadimplência, ou seja, não sejam oriundos de SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS que, na data de aquisição pelo FUNDO, já possuam empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao FUNDO há mais de 60 (sessenta) dias;
- c) o somatório do valor presente das parcelas cedidas ao FUNDO do contrato representativo dos direitos creditórios devem ter valor máximo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais); e
- d) o limite máximo de concentração por sacado, ou seja, por Servidor, Aposentado ou Pensionista, deve ser de 0,4% (quarenta centésimos por cento) do patrimônio líquido do FUNDO.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Artigo 22º:** Na hipótese de o DIREITO CREDITÓRIO perder qualquer das CONDIÇÕES DE CESSÃO ou dos CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE após sua aquisição pelo FUNDO, não haverá direito de regresso contra a ADMINISTRADORA, a GESTORA, o CUSTODIANTE ou o ORIGINADOR, salvo na existência de má-fé, culpa ou dolo.

**Parágrafo Único:** O FUNDO não contará com mecanismo de substituição ou remoção dos DIREITOS CREDITÓRIOS adquiridos pelo FUNDO.

**Artigo 23º:** O FUNDO tem os seguintes LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO, conforme verificação da ADMINISTRADORA:

- a) até 15% do patrimônio líquido do FUNDO poderão ser alocados em DIREITOS CREDITÓRIOS originados em operações de 4 ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, conforme escolha exclusiva da GESTORA; e
- b) até 7% do patrimônio líquido do FUNDO poderão ser alocados em DIREITOS CREDITÓRIOS originados em operações dos demais ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS.

**Parágrafo 1º:** Independente do LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR ENTE PÚBLICO CONVENIADO mencionado acima, o FUNDO deverá ter DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de, no mínimo, 10 ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS distintos.

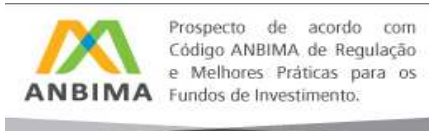
**Parágrafo 2º:** A alocação de recursos pelo FUNDO de acordo com os limites estabelecidos no "caput" e no §1º acima, deverá, ainda, obedecer aos seguintes Limites de Concentração por Tipo de Ente Federativo:

| ENTE                                 | MÍNIMO (%) | MÁXIMO (%) |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Entes Federais                       | 50         | 100        |
| Entes Estaduais e o Distrito Federal | 0          | 50         |
| Entes Municipais                     | 0          | 25         |

**Parágrafo 3º:** Na hipótese de inobservância do disposto nos §§1º e 2º acima, a ADMINISTRADORA deverá, no prazo de até 60 (sessenta) dias corridos, contados da constatação do desenquadramento, providenciar o devido reenquadramento do FUNDO. Em caso de impossibilidade de reenquadramento do FUNDO no prazo acima, tal situação será considerada um Evento de Avaliação, conforme disposto no art. 57º deste REGULAMENTO.

## **CAPÍTULO IX – DOS FATORES DE RISCO DO FUNDO**

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Artigo 24º:** Não obstante a diligência da GESTORA em colocar em prática a política de investimento delineada, os investimentos do FUNDO estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação, bem como outros riscos especificados no Parágrafo Único abaixo. Não obstante a ADMINISTRADORA e a GESTORA mantenham sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o FUNDO e para os COTISTAS.

**Parágrafo Único:** Os recursos que constam na carteira do FUNDO estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos:

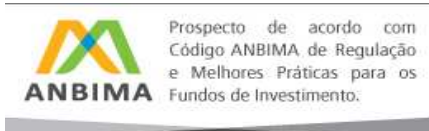
**I - RISCO DE CRÉDITO:** consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos devedores dos DIREITOS CREDITÓRIOS cedidos ao FUNDO, pelos emissores dos ativos ou pelas contrapartes das operações do FUNDO, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas.

**II - RISCO DE LIQUIDEZ:** consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes da carteira do FUNDO nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tal risco, a GESTORA poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o FUNDO, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar a aceitar descontos nos preços dos ativos, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates aos COTISTAS do FUNDO, nos valores solicitados e nos prazos contratados.

**III - RISCO DE DERIVATIVOS:** consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo subjacente, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do FUNDO, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos COTISTAS. Mesmo para o FUNDO, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco da posição não representar um "hedge" perfeito ou suficiente para evitar perdas ao FUNDO.

**IV - RISCO DE MERCADO:** consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do FUNDO, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos COTISTAS.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**

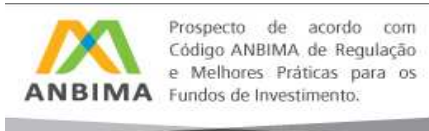


**V - RISCO DE CONCENTRAÇÃO:** a GESTORA buscará diversificar a carteira do FUNDO em relação aos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS, bem como em relação aos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, conforme Política de Investimento e limites de concentração estabelecidos neste REGULAMENTO. O risco associado às aplicações do FUNDO é diretamente proporcional à concentração nesses dois fatores. Quanto maior a concentração das aplicações do FUNDO em um único emissor de títulos, ou em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS cujo devedor seja um único SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA, ou um mesmo ENTE FEDERATIVO, maior será a vulnerabilidade do FUNDO em relação ao risco de crédito desse emissor, devedor, ou ENTE FEDERATIVO.

**VI - RISCO DE DESCASAMENTO DE TAXAS:** os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS componentes da carteira do FUNDO são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo FUNDO para as cotas seniores tem como parâmetro o IPCA. Por esta razão, a GESTORA analisará a necessidade de contratar operações de swap de taxas pré-fixadas por IPCA. No entanto, há a possibilidade da GESTORA não conseguir contratar tais operações de swap ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Nestes casos, se, de maneira excepcional, o IPCA se elevar substancialmente, os recursos do FUNDO podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as cotas, inclusive seniores.

**VII - RISCOS ASSOCIADOS AOS SERVIDORES, AOS APOSENTADOS E AOS PENSIONISTAS:** os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS adquiridos pelo FUNDO serão descontados pelo Ente Público Conveniado dos vencimentos do Servidor devedor e pelo INSS das aposentadorias e das pensões dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS. Assim, caso o Servidor se desligue do cargo ou função, tal desconto não será possível e a liquidação das obrigações decorrentes do empréstimo ficará dificultada. Ademais, a capacidade de pagamento do Servidor, do Aposentado e do Pensionista poderá ser afetada se, por força de decisão judicial, este for obrigado a pagar pensão alimentícia, a qual tem preferência em relação ao empréstimo para fins de desconto em folha de pagamento. Ainda, a morte do Servidor, do Aposentado e do Pensionista interrompe o desconto em folha automático das parcelas devidas do empréstimo, respondendo pelo saldo a pagar do empréstimo apenas o patrimônio deixado pelo "de cujus", que pode se mostrar insuficiente. Em qualquer dos casos, o Servidor, o Aposentado e o Pensionista podem ficar inadimplentes com suas obrigações decorrentes do empréstimo contraído, o que pode afetar a rentabilidade do FUNDO.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



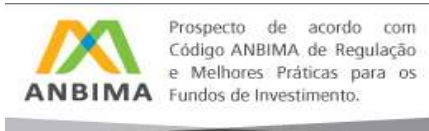
**VIII - RISCO DA COBRANÇA JUDICIAL E EXTRAJUDICIAL:** em se verificando a inadimplência dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS nas obrigações dos pagamentos dos créditos cedidos ao FUNDO, poderá haver cobrança judicial e/ou extrajudicial dos valores devidos. Há ainda, a possibilidade de que o FUNDO em virtude do não repasse do montante de créditos cedidos ao FUNDO por parte do Ente Público Conveniado, do INSS, ou da instituição conveniada com os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS e o INSS. Não há, contudo, garantias de que, em qualquer dessas hipóteses anteriores, referidas cobranças atingirão os resultados almejados, nem de que o FUNDO recuperará a totalidade dos valores inadimplidos, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao FUNDO.

**IX - RISCO OPERACIONAL DOS ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS E DO INSS:** os empréstimos contraídos pelos Servidores, APOSENTADOS e PENSIONISTAS são pagos por meio de desconto em folha realizado pelo Ente Público Conveniado a que o Servidor é vinculado, ou pelo INSS. É possível a ocorrência de atrasos ou não pagamento dos vencimentos dos SERVIDORES, APOSENTADOS e PENSIONISTAS. Nesta hipótese, a carteira do FUNDO pode ser prejudicada, pois não receberá automaticamente os recursos decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

**X - RISCO OPERACIONAL DE SISTEMAS:** o desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos e o repasse ao ORIGINADOR dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são processados por sistema de controle do banco oficial do Ente Público Conveniado, ou de instituição conveniada com este, ou do INSS, não tendo o ORIGINADOR ou a ADMINISTRADORA controle sobre tal processamento. Assim, qualquer falha ou alteração neste sistema pode atrasar ou reduzir o desconto dos vencimentos dos Servidores, APOSENTADOS e PENSIONISTAS ou seu repasse ao FUNDO. Nesta hipótese, a rentabilidade e o patrimônio do FUNDO podem ser afetados negativamente enquanto persistir o problema no sistema, ou até que todos os valores sejam devidamente repassados.

**XI - RISCO OPERACIONAL DE SOBRECARGA DO SISTEMA DO INSS:** empréstimos a APOSENTADOS e PENSIONISTAS do INSS é uma modalidade de empréstimos com Consignação em Folha de Pagamento. O número desses empréstimos vem aumentando significativamente. Por tais motivos e pelo fato de que o desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos e o repasse ao credor dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são processados por sistema de controle do próprio INSS, não tem a ADMINISTRADORA controle sobre tal processamento. Assim, em razão do constante aumento do número desses empréstimos com desconto em folha, qualquer falha, alteração ou defeito ainda não acusado no sistema do INSS pode atrasar ou reduzir o desconto dos vencimentos dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS, ou o seu repasse ao FUNDO, de modo que a rentabilidade e o patrimônio do FUNDO podem ser afetados negativamente enquanto persistir o problema no sistema, ou até que todos os valores sejam devidamente repassados.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



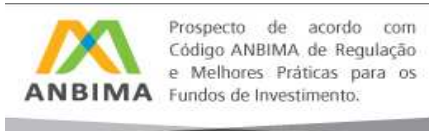
**XII - RISCO OPERACIONAL DE COBRANÇA, DO ORIGINADOR E DE FLUXO**

**FINANCEIRO:** a cobrança e a coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são realizadas pelo ORIGINADOR, com o auxílio dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS que mantêm convênio com o ORIGINADOR ou do INSS para que as parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS sejam descontadas em folha de pagamento. Desta forma, os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS descontam dos vencimentos dos Servidores, ou o INSS dos vencimentos dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período e repassam os valores descontados ao ORIGINADOR por meio do banco oficial do Ente Público Conveniado ou do INSS, ou de instituição a este conveniada. Em seguida, tais valores são repassados pelo ORIGINADOR ao FUNDO, no prazo de até 24 (vinte e quatro) horas, contado de tal recebimento. Assim, o FUNDO está sujeito ao risco dos efeitos de decretação de intervenção ou de liquidação do ORIGINADOR (i) somente se esses eventos ocorrerem na mesma data do pagamento desses recursos pelos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou pelo INSS, e; (ii) apenas em relação aos recursos repassados pelos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou pelo INSS no dia de uma eventual intervenção ou liquidação do ORIGINADOR.

Ainda assim, nos termos da Lei n.º 6.024, de 13 de março de 1974, não haveria que se falar, em nenhuma hipótese, em apropriação ou incorporação aos ativos do ORIGINADOR, ou de sua massa falida, em intervenção ou liquidação, dos ativos de titularidade de terceiros, tais como os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO, recebidos dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou do INSS.

**XIII - RISCO DO CONVÊNIO:** o desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores é viabilizado por convênios celebrados entre o ORIGINADOR e os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS, diretamente ou por intermédio de associações a estes conveniados. As partes do convênio devem observar determinadas regras para manutenção do convênio, cujo descumprimento poderá levar ao seu rompimento. Além disso, alterações normativas, alheias ao controle dos conveniados podem afetar e/ou inviabilizar a manutenção dessa relação. Havendo o rompimento do convênio, a sistemática de cobrança dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS (desconto em folha de pagamento) poderá ser comprometida, havendo necessidade de adoção de nova sistemática, que pode não ser tão eficaz ou até mostrar-se, na prática, inadequada ou com elevados custos de operação. Tais ocorrências podem levar a perdas patrimoniais para o FUNDO, na medida em que este deixará de receber, definitiva ou provisoriamente, parte ou totalidade dos recursos decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Adicionalmente, o rompimento do convênio restringe as origens de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS componentes da carteira do FUNDO, o que lhe pode ser prejudicial.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



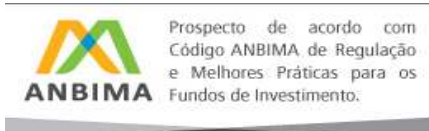
**XIV - RISCO DE DESCONTINUIDADE:** a existência do FUNDO no tempo dependerá da manutenção do fluxo de cessão de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS nos termos do contrato de cessão assinado com o ORIGINADOR. Conforme previsto neste REGULAMENTO, poderá haver a liquidação do FUNDO em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, os COTISTAS terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos que detinham aplicados no FUNDO com a mesma remuneração proporcionada pelo FUNDO, não sendo devida, entretanto, pelo FUNDO, pela ADMINISTRADORA, pela GESTORA, ou pelo CUSTODIANTE, qualquer multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência deste fato.

**XV – RISCO DE RESGATE DAS COTAS DO FUNDO EM DIREITOS CREDITÓRIOS:** conforme previsto no REGULAMENTO, poderá haver a liquidação do FUNDO em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, há previsão no REGULAMENTO de que as cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Nessa hipótese, os COTISTAS poderão encontrar dificuldades para vender os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS recebidos do FUNDO ou para administrar/cobrar os valores devidos pelos devedores dos DIREITOS CREDITÓRIOS.

**XVII - RISCO DE ATRASO NO PAGAMENTO DO RESGATE:** poderá haver atraso no pagamento do resgate, uma vez que os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são classificados no ativo do FUNDO como títulos mantidos até o vencimento e os mesmos podem ainda não ter vencido na data solicitada por COTISTA para pagamento de resgate, produzindo, assim, uma temporária falta de liquidez. O pagamento dos resgates pode estar sujeito ao fluxo de vencimentos futuros dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Dessa forma, os COTISTAS devem estar cientes de que, dependendo do volume de resgates solicitados num mesmo período, há o risco de o FUNDO não possuir recursos suficientes para efetuar o pagamento de todos os resgates no prazo solicitado. Neste caso, aplicar-se-á o disposto no art. 47º.

**XVIII – RISCO DE PAGAMENTO DO RESGATE COM IPCA PROJETADO:** dado que (i) o REGULAMENTO do FUNDO estabelece que as cotas seniores do FUNDO têm como benchmark uma taxa de juros + IPCA, nos termos do art. 12º, §1º acima; (ii) o IPCA tem apenas divulgação mensal e se refere sempre ao mês anterior; (iii) o art. 45º, §2º deste REGULAMENTO determina que o pagamento dos resgates aos COTISTAS sejam pagos em 90 (noventa) dias da respectiva solicitação; bem como (iv) o art. 45º, §3º estabelece que o pagamento do resgate será sempre realizado apenas no DIA ÚTIL seguinte ao da divulgação oficial do IPCA definitivo divulgado imediatamente após o cumprimento do prazo de 90 (noventa) dias a que se refere o mencionado §2º, sem prejuízo da valorização da cota no período, quando da solicitação de resgate, a valorização das cotas entre a data do término do prazo dos 90 (noventa) dias e a data do efetivo pagamento se dará pela taxa de juros + uma projeção do IPCA realizada pela ANBIMA, podendo resultar, portanto, em eventual diferença ao COTISTA, a maior ou a menor, com relação ao IPCA definitivo do mesmo período.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**XIX – RISCO RELACIONADO A FATORES MACROECONÔMICOS, POLÍTICOS E OUTROS: O FUNDO TAMBÉM PODERÁ ESTAR SUJEITO A OUTROS RISCOS ADVINDOS DE MOTIVOS ALHEIOS OU EXÓGENOS AO CONTROLE DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA TAIS COMO A OCORRÊNCIA, NO BRASIL OU NO EXTERIOR, DE FATOS EXTRAORDINÁRIOS OU SITUAÇÕES ESPECIAIS DE MERCADO OU, AINDA, DE EVENTOS DE NATUREZA POLÍTICA, ECONÔMICA OU FINANCEIRA QUE MODIFIQUEM A ORDEM ATUAL E INFLUENCIEM DE FORMA RELEVANTE O MERCADO FINANCEIRO E/OU DE CAPITAIS BRASILEIRO, INCLUINDO VARIAÇÕES NAS TAXAS DE JUROS, EVENTOS DE DESVALORIZAÇÃO DA MOEDA E DE MUDANÇAS LEGISLATIVAS, PODERÃO RESULTAR EM (A) PERDA DE LIQUIDEZ DOS ATIVOS QUE COMPÕEM A CARTEIRA DO FUNDO, (B) INADIMPLÊNCIA DOS EMISSORES DOS ATIVOS E/OU SERVIDORES, APOSENTADOS E PENSIONISTAS, E (C) INCREMENTO SIGNIFICATIVO NAS SOLICITAÇÕES DE RESGATES DE COTAS SENIORES. TAIS FATOS PODERÃO ACARRETAR PREJUÍZOS PARA OS COTISTAS E ATRASOS NOS PAGAMENTOS DOS REGASTES.**

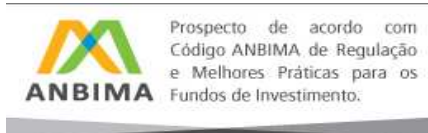
**CAPÍTULO X – DA POLÍTICA DE CONCESSÃO E COBRANÇA DE CRÉDITOS DO FUNDO**

**Artigo 25º:** A política de concessão de crédito é desenvolvida e monitorada pela área de crédito do ORIGINADOR, e pode ser sintetizada da seguinte forma: os empréstimos podem ser concedidos para determinado SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA somente se as parcelas de pagamento do empréstimo pretendido forem compatíveis com seus vencimentos, tendo em vista que os convênios celebrados com os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS estabelecem percentuais máximos da remuneração que podem ser comprometidos com desconto em folha, sendo que o ORIGINADOR estabelece como percentual máximo de consignação 30% (trinta por cento) do valor líquido da folha de pagamento do SERVIDOR, APOSENTADO ou PENSIONISTA. A definição dos limites leva em consideração todos os valores que já são descontados dos vencimentos. Assim, o SERVIDOR deve apresentar documentos que comprovem sua condição de SERVIDOR e a existência de margem suficiente para desconto do empréstimo pretendido em folha de pagamento.

**Artigo 26º:** A cobrança e coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são feitas pelo ORIGINADOR, com o auxílio dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ou do INSS que mantêm convênio com o ORIGINADOR para que as parcelas dos empréstimos concedidos aos SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS sejam descontadas em folha de pagamento. As etapas da cobrança consistem em:

I - os ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS descontam dos vencimentos dos SERVIDORES, ou o INSS dos vencimentos dos APOSENTADOS e PENSIONISTAS, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II - os valores descontados são repassados ao ORIGINADOR por meio do banco oficial do ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS, ou de instituição a este conveniada;

III - o repasse mensal para o ORIGINADOR pode ser, conforme o ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS, realizado por uma única ou por várias transferências bancárias;

IV - ao receber os valores, o ORIGINADOR os confronta com planilhas previamente elaboradas e enviadas pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou pelo INSS, informando quais SERVIDORES, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS terão as parcelas dos empréstimos descontadas de seus vencimentos e quais ficarão inadimplentes. Em geral, a inadimplência decorre de exoneração, morte ou ordem judicial para pagamento de pensão alimentícia que impossibilite o desconto em folha de pagamento, no todo ou em parte, das parcelas do empréstimo;

V - havendo diferenças entre os valores previstos e os recebidos, o ORIGINADOR questionará o ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou o INSS e o próprio órgão que determinou o repasse do valor diverso do previsto;

VI - apurada a razão da diferença, é procedido, conforme o caso, o depósito da quantia faltante pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS, ou a restituição da quantia excedente pelo ORIGINADOR, caso o repasse tenha sido feito equivocadamente a maior pelo ENTE PÚBLICO CONVENIADO ou INSS; e

VII - os valores decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS recebidos pelo ORIGINADOR são, por fim, repassados ao FUNDO, no prazo de até 24 (vinte e quatro) horas, contados de tal recebimento.

**Artigo 27º:** Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS inadimplidos serão objeto de cobrança pelo ORIGINADOR, que observará os seguintes procedimentos:

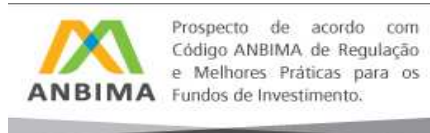
I - caso o Servidor tenha se desligado do ENTE PÚBLICO CONVENIADO, o ORIGINADOR busca obter de modo amigável a quantia devida, fazendo uso, para tanto, de telefonemas, cartas, notificações, e demais meios de comunicação, bem como outras ferramentas de cobrança;

II - se a cobrança amigável é frustrada, a conduta adotada é a de informar o fato ao Serviço de Proteção ao Crédito – SPC ou órgão equivalente, para inscrição do inadimplente e eventual cobrança judicial da quantia devida;

III - se a causa da inadimplência é a morte do Servidor, do Aposentado e do Pensionista, busca-se cobrar do espólio; e

IV - se a causa da inadimplência é a falta de margem para desconto em folha de pagamento, busca-se renegociar o empréstimo, de modo que as parcelas sejam condizentes com a nova margem do Servidor, do Aposentado e do Pensionista.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**CAPÍTULO XI - DA ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS DO FUNDO**

**Artigo 28º:** Será de competência privativa da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS do FUNDO:

I - tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do FUNDO e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela ADMINISTRADORA;

II - alterar o REGULAMENTO do FUNDO, respeitadas as exceções previstas no Parágrafo Único abaixo;

III - deliberar sobre a substituição da ADMINISTRADORA;

IV - deliberar sobre a elevação da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO praticada pela ADMINISTRADORA, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;

V - deliberar sobre incorporação, fusão, cisão, liquidação ou prorrogação do FUNDO;

VI – deliberar sobre a alteração do *benchmark* do FUNDO, conforme determinado no art. 12º, §1º deste REGULAMENTO;

VII - alterar os quoruns de deliberação das ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS, conforme previsto neste Capítulo;

VIII – deliberar acerca da liquidação do FUNDO, inclusive na ocorrência de um Evento de Avaliação, conforme previsto no art. 57 abaixo; e

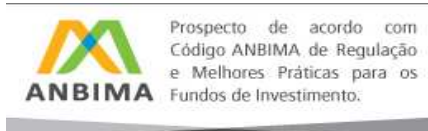
IX – deliberar sobre a substituição da GESTORA.

**Parágrafo Único:** O REGULAMENTO do FUNDO poderá ser alterado, independentemente de ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento das exigências de normas legais ou regulamentares ou de determinação da CVM, devendo ser providenciada, no prazo de 30 (trinta) dias, a necessária comunicação aos COTISTAS.

**Artigo 29º:** A ASSEMBLÉIA GERAL DE COTISTAS pode, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes para exercerem as funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do FUNDO, em defesa dos direitos e dos interesses dos COTISTAS.

**Parágrafo Único:** Somente pode exercer as funções de representante de COTISTAS pessoas físicas ou jurídicas que atendam aos seguintes requisitos:

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



I - ser COTISTA ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos COTISTAS;

II - não exercer cargo ou função na ADMINISTRADORA, em seu controlador, em sociedades por ele direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum; e

III - não exercer cargo em empresa cedente de DIREITOS CREDITÓRIOS integrantes da carteira do FUNDO.

**Artigo 30º:** A convocação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS do FUNDO far-se-á mediante anúncio publicado no DCI, por meio de carta com aviso de recebimento endereçado a cada COTISTA ou ainda por correio eletrônico, do qual constarão, obrigatoriamente, o dia, hora e local em que será realizada a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS e ainda, de forma sucinta, os assuntos a serem tratados.

**Parágrafo 1º:** A convocação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS deve ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contado o prazo da data de publicação do primeiro anúncio ou do envio de carta com aviso de recebimento ou do correio eletrônico aos COTISTAS.

**Parágrafo 2º:** Não se realizando a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, será publicado novo anúncio de segunda convocação ou novamente providenciado o envio de carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico aos COTISTAS, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias.

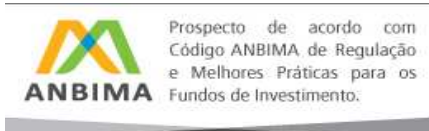
**Parágrafo 3º:** Salvo motivo de força maior, a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS realizar-se-á no local onde a ADMINISTRADORA tiver a sua sede; quando houver necessidade de efetuar-se em outro lugar, os anúncios cartas ou correios eletrônicos endereçados aos COTISTAS indicarão, com clareza, o lugar da reunião, que, em nenhum caso, poderá ser fora da localidade da sede.

**Parágrafo 4º:** Independentemente das formalidades previstas neste artigo, será considerada regular a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS a que comparecerem todos os COTISTAS.

**Parágrafo 5º:** Para efeito do disposto no §2º, admite-se que a segunda convocação da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS seja providenciada juntamente com o anúncio, a carta ou correio eletrônico de primeira convocação.

**Artigo 31º:** Além da reunião anual de prestação de contas, a ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS pode reunir-se por convocação da ADMINISTRADORA ou de COTISTAS possuidores de cotas que representem isoladamente ou em conjunto, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das cotas emitidas.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Artigo 32º:** Na ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, a ser instalada com a presença de pelo menos um COTISTA, as deliberações devem ser tomadas pelo critério da maioria de cotas dos COTISTAS presentes, correspondendo a cada Cota um voto, ressalvado o disposto nos §§1º e 3º deste artigo.

**Parágrafo 1º:** As deliberações relativas às matérias previstas nos incisos III a VI, do art. 28º, serão tomadas em primeira convocação pela maioria das cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das cotas dos presentes.

**Parágrafo 2º:** Têm qualidade para comparecer à ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, além dos COTISTAS, os seus representantes legais ou procuradores devidamente constituídos há menos de um ano.

**Parágrafo 3º:** Não têm direito a voto na Assembleia Geral a ADMINISTRADORA e seus empregados.

**Artigo 33º:** As decisões da Assembleia Geral devem ser divulgadas aos COTISTAS no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização.

**Parágrafo Único:** A divulgação referida no "caput" deve ser providenciada mediante anúncio publicado no DCI, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada COTISTA ou ainda por meio de correio eletrônico.

**Artigo 34º:** No caso de alteração deste REGULAMENTO, as modificações aprovadas pela ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS passam a vigorar a partir da data do protocolo na CVM dos seguintes documentos:

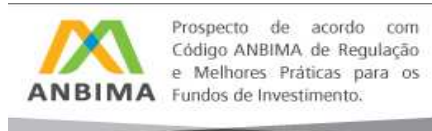
- I – lista de COTISTAS presentes na ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;
- II – cópia da ata da ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;
- III – exemplar do REGULAMENTO, consolidando as alterações efetuadas, devidamente registrado em cartório de títulos e documentos; e
- IV – modificações procedidas no prospecto.

## **CAPÍTULO XII - DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO**

**Artigo 35º:** Entender-se-á por patrimônio líquido do FUNDO a soma do disponível mais o valor da carteira, menos as exigibilidades.

**Artigo 36º:** Em conformidade com o art. 24º, inciso XV, da INSTRUÇÃO CVM 356, a relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO será de, no máximo, 75% (setenta e cinco por cento). Isto quer dizer que o FUNDO deverá ter, no mínimo, 25% (vinte e cinco por cento) de seu patrimônio líquido representado por cotas subordinadas.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Parágrafo 1º:** A relação entre cotas seniores e subordinadas de que trata o “caput” será apurada diariamente e será disponibilizada aos COTISTAS do FUNDO, mensalmente, através do serviço de atendimento previsto no prospecto.

**Parágrafo 2º:** Na hipótese de não cumprimento do percentual mínimo mencionado no “caput”, serão adotados os seguintes procedimentos pela ADMINISTRADORA:

I – No prazo de 10 (dez) dias corridos contados da constatação do desbalanceamento entre o valor das cotas seniores em relação ao patrimônio líquido do FUNDO, a ADMINISTRADORA deverá comunicar a ocorrência a cada COTISTA, através do envio de correspondência com aviso de recebimento ou de correio eletrônico; e

II - A ADMINISTRADORA compromete-se, em regime de melhores esforços, a reequilibrar a relação entre cotas seniores e subordinadas no prazo de 30 (trinta) dias corridos contados da comunicação aos COTISTAS, através da emissão de novas cotas subordinadas, conforme admitido por este REGULAMENTO.

**Parágrafo 3º:** Findo o prazo de 30 (trinta) dias corridos sem que a ADMINISTRADORA tenha obtido êxito em restabelecer a relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO, nos termos do “caput”, a ADMINISTRADORA deverá convocar ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS para deliberar sobre:

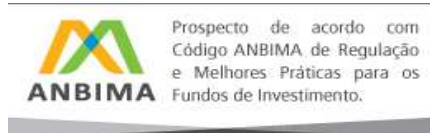
- a) providências a serem adotadas pela ADMINISTRADORA e/ou pela GESTORA;
- b) substituição da ADMINISTRADORA e da GESTORA no exercício das funções em relação ao FUNDO; e/ou
- c) pela liquidação do FUNDO nos termos previstos neste REGULAMENTO.

**Artigo 37º:** As Cotas do FUNDO serão valoradas todo DIA ÚTIL, com base na divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas do FUNDO.

**Parágrafo 1º:** Os ativos do FUNDO serão classificados e contabilizados de acordo com as normas aplicáveis, conforme editadas pelo BACEN, pela CVM e pela ANBIMA.

**Artigo 38º:** O inadimplemento dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS pelos Servidores, APOSENTADOS ou PENSIONISTAS, e/ou pelos emissores dos demais ativos componentes da carteira do FUNDO será atribuído às cotas subordinadas até o limite equivalente à somatória do valor total destas. Uma vez excedido a somatória de que trata este parágrafo, a inadimplência dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO será atribuída às cotas seniores.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Parágrafo 1º:** Por outro lado, na hipótese do FUNDO atingir o *benchmark* definido na Política de Investimento, toda a rentabilidade a ele excedente será atribuída somente às cotas subordinadas, razão pela qual estas cotas poderão apresentar valores diferentes das cotas seniores.

**Parágrafo 2º:** Para a provisão dos valores referentes aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS vencidos e não pagos serão observadas as regras aplicáveis, conforme editadas pelo BACEN, pela CVM e pela ANBIMA.

### **CAPÍTULO XIII – DAS COTAS DO FUNDO**

**Artigo 39º:** As cotas do FUNDO serão de classe sênior e subordinada, não havendo divisão em subclasses ou séries para ambos os casos. Todas as cotas serão escriturais e serão mantidas em contas de depósito em nome de seus titulares. Esta conta de depósito caracteriza a qualidade de COTISTA.

**Parágrafo 1º:** Observado o disposto neste Capítulo, e a preferência das cotas seniores em relação às cotas subordinadas, as características, os direitos e obrigações das cotas seniores e subordinadas serão idênticos.

**Parágrafo 2º:** Serão emitidas na primeira emissão de Cotas do FUNDO 30.000 (trinta mil) cotas seniores, ficando a critério da ADMINISTRADORA a quantidade de cotas subordinadas a ser emitida. As Cotas da primeira emissão terão o valor de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) cada, independentemente da classe.

**Parágrafo 3º:** As Cotas mencionadas no “caput” deverão ser subscritas em até 2 (dois) anos contados da publicação do anúncio de início de distribuição.

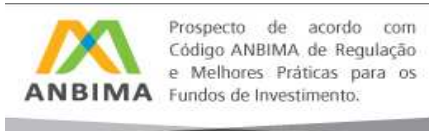
**Parágrafo 4º:** A critério da ADMINISTRADORA e por se tratar de um condomínio aberto, novas cotas do FUNDO, de qualquer classe e independentemente de aprovação dos COTISTAS, por indicação da GESTORA, poderão ser emitidas, desde que observadas as regras estipuladas na INSTRUÇÃO CVM 356, na INSTRUÇÃO CVM 400 e neste REGULAMENTO. As novas Cotas terão direitos, taxas, despesas e prazos iguais aos conferidos às demais cotas de mesma classe.

**Artigo 40º:** As cotas seniores serão avaliadas pela AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO especializada, conforme detalhado no Prospecto do FUNDO. Esta avaliação é feita trimestralmente, nos termos da INSTRUÇÃO CVM 356.

**Parágrafo Único:** Caso ocorra o rebaixamento do “rating” da classe sênior de cotas do FUNDO, serão adotados os seguintes procedimentos:

I – comunicação a cada COTISTA das razões do rebaixamento, através de publicação no PERIÓDICO no DCI, carta endereçada a cada um dos COTISTAS com aviso de recebimento ou ainda através de correio eletrônico;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II – envio a cada COTISTA por carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico contendo relatório da AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO; e

III – se o “rating” dado pela AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO classificar o FUNDO como grau de risco especulativo, tal evento será considerado um Evento de Avaliação, nos termos do art. 57 deste REGULAMENTO.

**Artigo 41º:** As aplicações e resgates do FUNDO, obedecendo ao disposto neste Capítulo, poderão ser realizadas via TED, via ambiente CETIP, ou outro ambiente ou meio de transferência de recursos permitido pelo BACEN.

**Parágrafo 1º:** Para o cálculo do número de cotas a que tem direito o investidor quando da aplicação, serão deduzidas do valor entregue à ADMINISTRADORA quaisquer taxas ou despesas previstas neste REGULAMENTO.

**Parágrafo 2º:** Não obstante o disposto no “caput” deste artigo, fica estabelecido PRAZO DE CARÊNCIA para resgates de 450 (quatrocentos e cinquenta) dias para cada aplicação de cotas seniores no FUNDO, o qual deve ser observado por todos os COTISTAS, sob pena de incidência de TAXA DE SAÍDA prevista no art. 46º, §1º.

**CAPÍTULO XIV - DA EMISSÃO, DA CARÊNCIA E DO RESGATE DE COTAS DO FUNDO**

**Artigo 42º:** Na emissão de cotas seniores do FUNDO deverá ser utilizado o valor da cota em vigor na abertura do DIA ÚTIL subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências.

**Parágrafo 1º:** Na emissão de cotas subordinadas do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota de fechamento do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências.

**Parágrafo 2º:** As cotas subordinadas poderão ser integralizadas ou resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

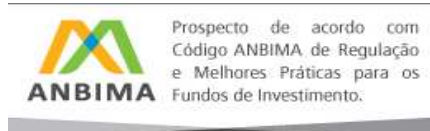
**Parágrafo 3º:** Caso o valor da cota subordinada seja parcialmente integralizado em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, o valor restante deverá ser integralizado em moeda corrente nacional, subtraindo-se o preço de aquisição dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS utilizados na referida integralização.

**Artigo 43º:** As cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS exclusivamente nas hipóteses de liquidação antecipada do FUNDO.

**Artigo 44º:** No ato da primeira aplicação no FUNDO, o COTISTA:

I - receberá cópia do presente REGULAMENTO e do Prospecto do FUNDO;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



II - assinará o Termo de Adesão ao presente REGULAMENTO;

III - declarará sua condição de investidor qualificado, nos termos da legislação vigente; e

IV – assinará o Boletim de Subscrição de cotas.

**Artigo 45º:** Os COTISTAS poderão solicitar, a qualquer tempo, o resgate das cotas de sua titularidade, por meio de correspondência encaminhada à ADMINISTRADORA, ressalvado o disposto nos arts. 48º e 50º infra.

**Parágrafo 1º:** O pagamento dos resgates pode estar sujeito ao fluxo de vencimentos futuros dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Dessa forma, os COTISTAS devem estar cientes de que, dependendo do volume de resgates solicitados num mesmo período, há o risco de o FUNDO não possuir recursos suficientes para efetuar o pagamento de todos os resgates no prazo solicitado. Neste caso, aplicar-se-á o disposto no art. 47º infra.

**Parágrafo 2º:** Observado o §3º abaixo, o pagamento do resgate será realizado em 90 (noventa) dias contados da data da respectiva solicitação.

**Parágrafo 3º:** O pagamento do resgate será sempre realizado apenas no DIA ÚTIL seguinte ao da divulgação oficial do IPCA definitivo divulgado imediatamente após o cumprimento do prazo de 90 (noventa) dias a que se refere o §2º acima, sem prejuízo da valorização das cotas pelo *benchmark* do FUNDO no período entre a solicitação do resgate e o pagamento efetivo ao COTISTA pela projeção do IPCA realizada pela ANBIMA.

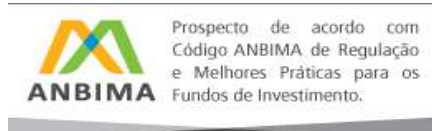
**Parágrafo 4º:** Os resgates de cotas seniores serão efetuados pela cota de abertura no dia do efetivo pagamento dos resgates aos COTISTAS e está sujeito às regras referentes ao PRAZO DE CARÊNCIA, ou ao pagamento da TAXA DE SAÍDA, previstos neste REGULAMENTO.

**Parágrafo 5º:** As cotas subordinadas serão resgatadas pela cota de fechamento do dia efetivo do pagamento do resgate e somente poderão ser resgatadas após o resgate das cotas seniores, ressalvadas as hipóteses mencionadas no art. 50 abaixo.

**Artigo 46º:** Admite-se a ocorrência de resgate de cotas seniores em data anterior ao vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA estabelecido neste REGULAMENTO, observado o disposto no §1º abaixo.

**Parágrafo 1º:** Na hipótese estabelecida no “caput”, será cobrada TAXA DE SAÍDA equivalente a 20% (vinte por cento) sobre os valores resgatados, que será descontada no dia do pagamento do resgate, ficando este valor integrado ao patrimônio do FUNDO, em seu benefício.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**Parágrafo 2º:** Na hipótese do COTISTA sênior agendar o resgate para a data do vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA, por meio de correspondência com aviso de recebimento ou correio eletrônico endereçado à ADMINISTRADORA, desde que realizado com 90 (noventa) dias de antecedência, não haverá a cobrança da TAXA DE SAÍDA mencionada no parágrafo anterior.

**Parágrafo 3º:** Na eventualidade do COTISTA, não obstante ter agendado o resgate nos termos do parágrafo anterior, requerer o pagamento do resgate em data anterior à do vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA, será cobrada a TAXA DE SAÍDA prevista no "caput". Na hipótese prevista neste parágrafo, o pagamento do resgate será realizado em 90 (noventa) dias após a solicitação de resgate pelo COTISTA.

**Parágrafo 5º:** Para a solicitação de resgate em data posterior ao vencimento do PRAZO DE CARÊNCIA estabelecido no art. 41º, §2º, não será cobrada TAXA DE SAÍDA sobre os valores resgatados.

**Artigo 47º:** Caso o FUNDO não possua recursos suficientes para liquidar o resgate de cotas seniores no prazo previsto no §2º do art. 45º, supra, a ADMINISTRADORA, até que haja patrimônio suficiente para a liquidação integral do resgate, cessará a aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

**Artigo 48º:** As cotas subordinadas somente poderão ser resgatadas após o resgate de todas as cotas seniores, ressalvadas as hipóteses previstas nos parágrafos abaixo e no art. 50º deste REGULAMENTO.

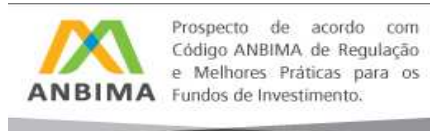
**Parágrafo 1º:** Recebida a solicitação de resgate de cotas subordinadas, a ADMINISTRADORA comunicará os titulares de cotas seniores no prazo máximo de 03 (três) DIAS ÚTEIS após o recebimento da referida solicitação. Neste ato, os titulares de cotas seniores deverão ser informados sobre o valor e a data de realização do resgate de cotas subordinadas.

**Parágrafo 3º:** Os titulares das cotas seniores poderão requerer o resgate de suas cotas no prazo de 60 (sessenta) dias corridos contados a partir da expedição da comunicação referente ao resgate de cotas subordinadas. Caso haja solicitação de resgate de cotas seniores, o resgate deverá ser integralmente concluído antes do início do resgate das cotas subordinadas.

**Parágrafo 4º:** Após o pagamento dos resgates de cotas seniores, solicitados de acordo com o previsto neste artigo, ou transcorrido o prazo fixado no P§3º acima sem manifestação dos titulares de cotas seniores, será realizado o pagamento das cotas subordinadas, nos termos do previsto no art. 45º, §2º supra.

**Artigo 49º:** Na hipótese de as cotas subordinadas representarem mais de 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, estas poderão ser resgatadas, independente do resgate de cotas seniores, visando exclusivamente ao reequilíbrio da relação prevista neste artigo. Deverão ser observadas, no que couber, as demais

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



disposições deste Capítulo, bem como o limite de enquadramento previsto no art. 36º deste REGULAMENTO.

**Artigo 50º:** A partir da data da primeira integralização de cotas do FUNDO, a ADMINISTRADORA realizará, mensalmente, a verificação da ocorrência ou não da hipótese de resgate prevista neste artigo.

**Artigo 51º:** Visando a preservar o bom desempenho do FUNDO, a ADMINISTRADORA poderá, a seu exclusivo critério, recusar a admissão de novos COTISTAS e/ou recebimento de novos depósitos, no todo ou em parte, em defesa dos interesses do FUNDO, sem que para tanto necessite apresentar qualquer tipo de justificativa.

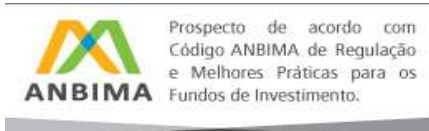
### **CAPÍTULO XV- DOS ENCARGOS DO FUNDO**

**Artigo 52º:** Constituem encargos do FUNDO, além da TAXA DE ADMINISTRAÇÃO prevista neste REGULAMENTO, as seguintes despesas, que podem ser debitadas pela ADMINISTRADORA:

- a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do FUNDO;
- b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas neste REGULAMENTO ou na regulamentação pertinente;
- c) despesas com correspondências de interesse do FUNDO, inclusive comunicações aos COTISTAS;
- d) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do FUNDO e da análise de sua situação e da atuação da ADMINISTRADORA;
- e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do FUNDO;
- f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do FUNDO, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
- g) quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do FUNDO ou à realização de ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;
- h) taxas de custódia de ativos do FUNDO;
- i) despesas com a contratação de AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO;
- j) despesas com o profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos COTISTAS, como representante dos COTISTAS; e
- k) despesas com a taxa de registro e anuidade na CETIP, ANBIMA, SELIC e BM&FBOVESPA e afins, conforme o caso.

**Parágrafo Único:** As despesas decorrentes de serviços de consultoria relativamente à análise e seleção dos ativos e modalidades para integrarem a carteira do FUNDO, bem como quaisquer outras não previstas como encargos do FUNDO neste REGULAMENTO devem correr por conta exclusiva da ADMINISTRADORA.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



**CAPÍTULO XVI - DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS DO FUNDO**

**Artigo 53º:** A ADMINISTRADORA divulgará, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao FUNDO, tal como a eventual alteração da classificação de risco das cotas do FUNDO ou dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da respectiva carteira, de modo a garantir a todos os COTISTAS acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à respectiva permanência no mesmo, se for o caso.

**Parágrafo Único:** A divulgação das informações previstas neste artigo deve ser feita por meio de publicação no DCI ou através de correio eletrônico, e mantidas disponíveis para os COTISTAS na sede e agências da ADMINISTRADORA e nas instituições que coloquem cotas do FUNDO.

**Artigo 54º:** A ADMINISTRADORA deve, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos COTISTAS, em sua sede e dependências, informações sobre:

- I - o número de cotas de propriedade de cada um e o respectivo valor;
- II - a rentabilidade do FUNDO, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e
- III - o comportamento da carteira de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos do FUNDO, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

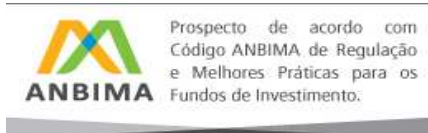
**Artigo 55º:** A ADMINISTRADORA deve colocar as demonstrações financeiras do FUNDO à disposição de qualquer interessado que as solicitar, observados os seguintes prazos máximos:

- I - de 20 (vinte) dias após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e
- II - de 60 (sessenta) dias após o encerramento de cada exercício social, em se tratando de demonstrações financeiras anuais.

**Artigo 56º:** As demonstrações financeiras do FUNDO estarão sujeitas às normas de escrituração expedidas pela CVM, pelo BACEN ou pela ANBIMA, conforme aplicável, e serão auditadas por auditor independente registrado na CVM.

**Parágrafo Único:** O exercício social do FUNDO tem duração de 1 (um) ano, com início em 1º de setembro e término em 31 de agosto de cada ano.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



## **CAPÍTULO XVII – DOS EVENTOS DE AVALIAÇÃO DO FUNDO**

**Artigo 57º:** Na hipótese de ocorrência dos seguintes EVENTOS DE AVALIAÇÃO caberá à ADMINISTRADORA ou aos COTISTAS interessados, convocar uma ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS para que esta, após apresentação das situações da carteira do FUNDO pela ADMINISTRADORA, delibere sobre a continuidade do FUNDO ou sua liquidação, e consequente definição de cronograma de pagamentos dos COTISTAS, sem a necessidade de convocação de nova Assembléia Geral de COTISTAS:

I – inobservância pela ADMINISTRADORA de seus deveres e obrigações previstos no Capítulo II deste REGULAMENTO, que não seja um Evento de Liquidação, verificada pelo CUSTODIANTE;

II - inobservância pelo CUSTODIANTE de seus deveres e obrigações previstos no Capítulo V deste REGULAMENTO, desde que, notificado pela ADMINISTRADORA para sanar ou justificar o descumprimento, não o faça no prazo de 48h (quarenta e oito horas) do recebimento da referida notificação;

III - aquisição, pelo FUNDO, de DIREITOS CREDITÓRIOS em desacordo com as CONDIÇÕES DE CESSÃO ou o Critério de Elegibilidade;

IV – não reenquadramento do FUNDO em relação aos limites de concentração por ENTE PÚBLICO CONVENIADO, nos termos do art. 23º do REGULAMENTO do FUNDO; e

V - alteração na classificação de risco das cotas seniores do FUNDO para “nível especulativo”.

**Parágrafo 1º:** No momento de verificação de qualquer Evento de Avaliação, os procedimentos de aquisição de novos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS deverão ser imediatamente interrompidos.

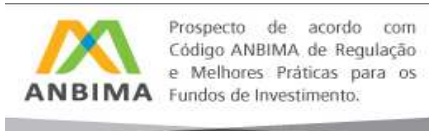
**Parágrafo 2º:** Durante a ocorrência de qualquer Evento de Avaliação até a deliberação da respectiva ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS, ficará suspenso o pagamento de qualquer valor aos COTISTAS.

## **CAPÍTULO XVIII – DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO**

**Artigo 58º:** O FUNDO será liquidado e encerrado caso ocorram os seguintes EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO:

- g) em virtude do resgate total de suas cotas;
- h) caso o seu patrimônio líquido médio seja inferior a R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais), pelo período de 03 (três) meses consecutivos, e, ainda, caso a CVM não aprove a prorrogação deste prazo;

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



- i) por deliberação em ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS;
- j) impossibilidade do FUNDO adquirir DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS;
- k) o patrimônio líquido do FUNDO se tornar igual à soma do valor de todas as cotas seniores; e
- l) caso um Evento de Avaliação seja considerado pela ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS um Evento de Liquidação.

**Artigo 59º:** Na ocorrência de liquidação do FUNDO, as cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, devendo ser observado, no que couber, as disposições do Capítulo XIV deste REGULAMENTO.

**Artigo 60º:** Na hipótese de liquidação do FUNDO, os titulares de cotas seniores terão o direito de partilhar o patrimônio na proporção dos valores previstos para resgate da respectiva série e no limite desses mesmos valores, na data de liquidação, sendo vedado qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de cotas seniores.

**CAPÍTULO XIX - DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS DO FUNDO E DO EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIAS GERAIS DE COTISTAS DO FUNDO**

**Artigo 61º:** Os resultados auferidos pelo FUNDO serão incorporados ao seu patrimônio e serão utilizados para novos investimentos pelo FUNDO. Os COTISTAS serão remunerados pela valorização patrimonial de suas cotas.

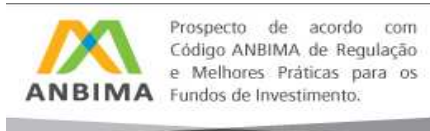
**Artigo 62º:** No intuito de defender os interesses do FUNDO e dos COTISTAS, a GESTORA adota a política de direito de voto em assembleias gerais de fundos de investimento detidos pelo FUNDO, conforme disponibilizada na íntegra em seu site, [www.verax.com.br](http://www.verax.com.br).

**CAPÍTULO XX – DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O FUNDO E OS COTISTAS**

**Artigo 63º:** Os rendimentos e ganhos auferidos pela carteira do FUNDO não estão sujeitos a qualquer tipo de tributação. Entretanto, os rendimentos obtidos pelos COTISTAS em razão das aplicações no FUNDO estão sujeitos à incidência de (a) Imposto sobre Operações Financeiras Relativas a Títulos ou Valores Mobiliários - IOF/TVM e (b) Imposto de Renda Retido na Fonte - IRF, da seguinte forma:

- a) O IOF/TVM será cobrado à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, cessão ou repactuação das cotas, limitado ao rendimento da operação, em função do prazo, conforme a tabela regressiva anexa ao Decreto n.º 6.306, de 14 de dezembro de 2007, aplicando-se alíquota zero para as operações com prazo igual ou superior a 30 dias.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



b) Com relação ao IRF, o tratamento tributário perseguido pelo FUNDO é o de um fundo de investimento cuja carteira seja composta por títulos e valores mobiliários com prazo médio superior a 365 dias ("longo prazo").

Os COTISTAS do FUNDO serão tributados pelo IRF da seguinte forma:

I – no último DIA ÚTIL dos meses de maio e novembro de cada ano, ou na data do resgate de cotas, se ocorrido em data anterior, à alíquota de 15%;

II – por ocasião do resgate de cotas, às seguintes alíquotas:

- a) 22,5%, em aplicações com prazo de até 180 dias;
- b) 20%, em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias;
- c) 17,5%, em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; e
- d) 15%, em aplicações com prazo acima de 720 dias;

III – o IRF pago na forma do item I acima será considerado quando do pagamento do IRF na forma do item II, de modo que haverá incidência do IRF quando do resgate de cotas à respectiva alíquota complementar, de acordo com o prazo da aplicação.

### **CAPÍTULO XXI - DO FORO DO FUNDO**

**Artigo 64º:** Fica eleito o foro da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, com expressa renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para propositura de quaisquer ações judiciais relativas ao FUNDO ou a questões decorrentes da aplicação deste REGULAMENTO.

Rio de Janeiro, RJ, 06 maio de 2011.

**CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES  
MOBILIÁRIOS**

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.

**ANEXO II – RELATÓRIO DEFINITIVO DA AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO REFERENTE AO FUNDO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios  
**FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**

Relatório Analítico

**Rating**

**AAA**

As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência próxima a zero, a qual garante excepcional margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma elevadíssima relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é quase nulo.

Data: 21/fev/2011  
Validade: 21/abr/2011

**Sobre o Rating:**

Perspectiva: Estável

Observação: -

Histórico (Sênior):

Fev/11: AAA (Estável)

**FUNDAMENTOS DO RATING**

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 25 de fevereiro de 2011, atribuiu o *rating* AAA ("triplo A") às cotas seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 450 (FIDC CPP 450 / Fundo). Esta classificação traduz uma probabilidade quase nula de que os cotistas seniores não recebam o pagamento do principal, acrescido do rendimento esperado.

O FIDC CPP 450 foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração e tem por objetivo a aplicação de recursos na aquisição de direitos creditórios oriundos de empréstimos pessoais consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS, originados exclusivamente pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A (BCSul). Além dos direitos creditórios, aplicará recursos em ativos de renda fixa. As cotas seniores terão *benchmark* equivalente a IPCA acrescido de 7,25% a.a.. O patrimônio líquido será composto por cotas subordinadas e seniores e a razão de garantia por meio de cotas subordinadas será de, no mínimo, 25% do PL.

O público-alvo do Fundo são investidores qualificados e fundos de investimentos registrados nos termos da Instrução CVM 409. O valor mínimo de aplicação inicial por cotista é de R\$ 50 mil. A atividade de administração será exercida pela Cruzeiro do Sul S.A. DTVM e a atividade de gestão da carteira do Fundo será exercida pela BCSUL Verax Serviços Financeiros Ltda. A distribuição das cotas do Fundo será realizada pela própria Administradora e a função de Custodiante será exercida pelo Deutsche Bank – Banco Alemão S/A;

De acordo com a metodologia da Austin Rating para classificação de risco de crédito de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), o *rating* atribuído para as Cotas Seniores do FIDC CPP 450 reflete essencialmente os seguintes aspectos:

(i) O baixo perfil de risco do universo de direitos creditórios que irão lastrear o Fundo. O FIDC CPP 450 terá os empréstimos consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e beneficiários do INSS originados pelo Banco Cruzeiro do Sul como principal ativo lastro. O desempenho de tais operações é beneficiado pelo fato das parcelas dos empréstimos serem pagas diretamente por meio do desconto no salário do servidor e pelo baixo perfil de risco das fontes pagadoras, sendo estas menos vulneráveis às conjunturas adversas. Os índices de inadimplência são muito baixos, gerados principalmente no caso do INSS, pelo óbito do tomador e, no caso do servidor público, pela exoneração e/ou atrasos nos repasses. O Banco Cruzeiro do Sul possui experiência na concessão de crédito consignado e no relacionamento com órgãos públicos. Apesar do FIDC CPP 450 não estar em atividade, portanto não possui histórico, o universo de créditos que servirá de lastro já é utilizado para suprir outros FIDCs sob gestão da mesma empresa, BCSUL VERAX Serviços Financeiros. A Austin Rating avalia outros Fundos lastreados em créditos consignados originados pelo Banco Cruzeiro do Sul, cujo histórico de inadimplência é muito baixo. Além do próprio Banco Cruzeiro do Sul, avaliado com Rating A- ("A menos") pela Austin.

A carteira de crédito consignado operada pelo Banco tem se mostrado de boa qualidade. A inadimplência nessas operações é ocasionada principalmente por dois motivos: o primeiro está em relação aos mutuários finais. Por ser extremamente pulverizado em milhares de contratos, sempre haverá casos em que a inadimplência decorre de problemas relacionados especificamente com os proponentes.

**Analistas:**

Rodrigo Indiani  
Tel.: 55 11 3377 0704  
rodrigo.indiani@austin.com.br

Maurício Bassi  
Tel.: 55 11 3377 0709  
mauricio.bassi@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros  
Rua Leopoldo Couto Magalhães,  
110 – conj. 73  
São Paulo – SP  
CEP 04542-000  
Tel.: 55 11 3377 0707  
Fax: 55 11 3377 0739  
www.austin.com.br

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**  
**FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**

Nesse caso, a falta de pagamento independe do órgão público, o qual inclusive procedeu a transferência dos recursos das operações em andamento. São casos isolados e, na maior parte, ocorrem por desligamento do Servidor Público, morte, ou então pela redução da capacidade de pagamento do Servidor Público, por força de decisão judicial, baseada em legislação específica que prioriza o pagamento em determinadas situações, como no caso deste ser obrigado a pagar pensão alimentícia, a qual tem preferência em relação ao empréstimo para fins de desconto em folha de pagamento.

O segundo, mais relevante, decorre de eventuais atrasos ou interrupções de pagamento por parte do órgão conveniado, principalmente em razão dos percalços de fluxo de caixa, ou caso haja descumprimento ou mudança nas condições vigentes no contrato de convênio com o Banco Cruzeiro do Sul. Apesar do mesmo convênio poder concentrar até 15% dos créditos do fundo, não é comum que problemas dessa natureza culminem em perda efetiva. O impacto nas cotas seniores é baixo pelo fato das interrupções perdurarem por um período que, na maioria dos casos, é perfeitamente suportado pela boa margem existente entre a remuneração do fundo e a taxa dos créditos que o formam, possuindo ainda, caso seja necessário, 25% de cobertura, oferecida via cotas subordinadas.

(ii) O forte nível de proteção, por meio de subordinação de cotas. A relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do fundo será de, no máximo, 75%, devendo ter, no mínimo, 25% de seu patrimônio em cotas subordinadas. Historicamente a relação entre os créditos vencidos e não pagos e o patrimônio líquido dos Fundos lastreados em créditos consignados do Banco Cruzeiro do Sul que são avaliados pela Austin tem se situado entre 0,5% e 2,5%. Na carteira do Banco Cruzeiro do Sul, o volume de créditos vencidos acima de 60 dias era de 1,1% em set/10. Na hipótese de as cotas subordinadas representarem mais de 25% do patrimônio líquido do Fundo, estas poderão ser resgatadas, independentemente do resgate de cotas seniores, visando exclusivamente ao reequilíbrio da relação mínima prevista.

(iii) Os bons critérios de concentração de risco e de elegibilidade. O Fundo estabelece limites máximos de concentração por ente conveniado e por participante, mantendo boa diversificação entre as fontes de pagamento. Na aquisição de créditos consignados em folha de pagamento, o Fundo possui limites de concentração por Entes Públicos Conveniados e Sacados. O limite máximo de concentração por sacado, ou seja, por Servidor, Aposentado ou Pensionista, deve ser de 0,4% do patrimônio líquido do Fundo.

O Fundo tem os seguintes limites máximos de concentração por Ente Público Conveniado (assim considerados quaisquer dos Entes Federativos e o INSS) em relação ao seu patrimônio líquido: 15% para quatro Entes Públicos Conveniados, conforme escolha exclusiva da Gestora e 7% para todos os demais Entes Públicos Conveniados.

Independentemente do limite de concentração por Ente Público Conveniado mencionado anteriormente, o Fundo deverá ter Direitos Creditórios Elegíveis de, no mínimo, 10 Entes Públicos Conveniados distintos. Além dos limites citados, o Fundo deverá respeitar os seguintes limites globais de concentração por tipo de Ente Federativo:

| ENTE                                 | MÍNIMO (%) | MÁXIMO (%) |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Entes Federais                       | 50         | 100        |
| Entes Estaduais e o Distrito Federal | 0          | 50         |
| Entes Municipais                     | 0          | 25         |

(iv) O baixo perfil de risco dos demais ativos do Fundo, que não direitos creditórios. Além dos direitos creditórios, o Fundo pode aplicar recursos nas seguintes modalidades: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do BACEN; c) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; d) certificados e recibos de depósito bancário emitidos pelo Banco Cruzeiro do Sul; e) cotas de fundos de investimento referenciados em CDI, conforme classificação disposta na Instrução CVM 409; f) cotas de fundos de investimento de renda fixa, administrados ou não pelo Cruzeiro do Sul S/A DTVM, que apliquem preponderantemente nos ativos mencionados nos itens (a) e (b) e g) depósitos a prazo com garantia especial do FGC – Fundo Garantidor de Crédito ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios  
**FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**

prioritariamente em DPGE.

Os ativos citados nos itens (a) e (c) não sofrerão qualquer limitação quanto à concentração por emissor. Com relação ao ativo listado no item (d), o total de emissão e/ou coobrigação do Banco Cruzeiro do Sul, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controlada e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não exceda 10% do patrimônio líquido do Fundo, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do Fundo nos primeiros 90 dias iniciais de funcionamento do Fundo. Com relação ao ativo listado nos itens (e) e (f), a aplicação em cotas de um mesmo fundo de investimento não pode exceder a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do Fundo, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do Fundo nos primeiros 90 dias iniciais de funcionamento do Fundo. Em se tratando de fundos de investimento administrados pela Cruzeiro do Sul S/A DTVM ou por suas empresas ligadas ou controladas, a aplicação em cotas de um ou mais fundos de investimento não poderá exceder a 10% do patrimônio líquido do Fundo, podendo, excepcionalmente, alcançar a totalidade do patrimônio líquido do Fundo nos primeiros 90 dias iniciais de funcionamento.

(v) A experiência e capacidade de originação de créditos consignados pelo originador (BCSul), com a adoção de boas políticas de concessão de crédito e cobrança. O BCSul é um dos principais *players* do segmento de consignado para o setor público e para o INSS, o que colabora para tornar a carteira do Fundo bastante diversificada, em termos de fontes pagadoras, dada a ampla oferta de Entes e Órgãos conveniados proporcionada pelo originador. O universo de crédito potencialmente securitizável inclui INSS, Órgãos Federais, Estados e Prefeituras. Dentro de cada um destes Grupos existem diversos convênios, o que torna a carteira bastante diversificada. Em virtude do forte potencial de originação do Banco Cruzeiro do Sul, que tem no crédito consignado seu foco de negócio e que opera neste mercado há muitos anos, o risco de descontinuidade é muito baixo.

(vi) O histórico de desempenho das cotas seniores dos Fundos avaliados pela Austin Rating, lastreados na carteira de crédito originada pelo Banco Cruzeiro do Sul.

Em contrapartida aos aspectos positivos levantados, a Austin observou os seguintes fatores:

(i) O Fundo será constituído sob a forma de condomínio aberto. Os resgates das cotas seniores poderão ser solicitados a qualquer momento, sendo o pagamento do resgate efetuado em até 90 dias da data da respectiva solicitação com uma carência inicial de 450 dias corridos, sob pena de incidência de taxa de saída. Desta forma, o Fundo pode não dispor de recursos para pagamento aos Cotistas em hipótese de, por exemplo, haver uma solicitação de resgate expressiva e o adimplemento das parcelas dos direitos creditórios do Fundo ainda não ser exigível dos Devedores. Neste caso, o pagamento aos Cotistas ficaria condicionado: (i) ao vencimento e pagamento pelos Devedores das parcelas relativas aos direitos creditórios do Fundo; ou (ii) à venda dos direitos creditórios a terceiros, com risco de deságio capaz de comprometer a rentabilidade do Fundo. Nas duas situações, os Cotistas poderiam sofrer prejuízos patrimoniais.

Por estar sujeito ao fluxo de vencimentos futuros dos Direitos Creditórios Elegíveis, cujo prazo médio normalmente gira em torno de 2 anos, dependendo do volume de resgates solicitados num mesmo período, há o risco de o Fundo não possuir recursos suficientes para efetuar o pagamento de todos os resgates no prazo solicitado. Caso o Fundo não possua recursos suficientes para liquidar o resgate de cotas seniores no prazo previsto, a Administradora, até que haja patrimônio suficiente para a liquidação integral do resgate, cessará a aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis.

A Austin destaca como aspectos atenuantes do risco de liquidez o período inicial de carência de 450 dias corridos, sob pena de incidência de taxa de saída e a existência de 90 dias para o pagamento do resgate. Apesar de ser um prazo curto comparativamente ao prazo médio dos direitos creditórios o risco de liquidez é atenuado pela possibilidade de realizar cessões de crédito, sendo tal ferramenta favorecida pela maior facilidade de monetização da modalidade consignada em folha de pagamento.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**  
**FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**

(ii) Risco associado ao convênio - O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores Públicos é viabilizado por convênios celebrados entre o Banco Cruzeiro do Sul e os Entes Públicos Conveniados, diretamente ou por intermédio de associações a estes conveniados. As partes devem observar certas regras para manutenção do convênio, cujo descumprimento poderá levar a uma ruptura do contrato. Além disso, alterações normativas, alheias ao controle dos conveniados podem afetar ou inviabilizar a manutenção do acordo. Havendo o rompimento do convênio, a sistemática de cobrança dos direitos creditórios (desconto em folha de pagamento) poderá ser comprometida, havendo necessidade de adoção de nova sistemática, que pode não ser tão eficaz ou até mostrar-se, na prática, inadequada ou com elevados custos de operação. Tais ocorrências podem levar a perdas patrimoniais para o fundo, na medida em que este deixará de receber, definitiva ou provisoriamente, parte ou totalidade dos recursos decorrentes dos direitos creditórios. Adicionalmente, o rompimento do convênio restringe as origens de direitos creditórios componentes da carteira do fundo, o que lhe pode ser prejudicial.

(iii) O descasamento de taxas que remuneram os direitos creditórios (prefixadas) e as taxas que remuneram as cotas seniores (indexadas ao IPCA acrescido de *spread*). Um aumento das taxas que indexam a remuneração das cotas seniores acarretará uma redução da margem existente entre a taxa de aquisição dos direitos creditórios pelo Fundo (prefixada) e a de remuneração das cotas seniores.

(iv) A segregação parcial entre o risco de crédito do principal originador dos direitos creditórios (BCSul). O fluxo de recebimento dos recursos devidos ao fundo será feito diretamente no BCSul e posteriormente transferido ao Fundo. Ainda que seja por um curto período de tempo, os recursos irão trafegar pelo BCSul, classificado com *rating* "A-" pela Austin. Poderá haver uma interferência no fluxo de recursos recebidos no banco e repassados ao Fundo, caso haja uma intervenção no BCSul. O Administrador e o Gestor do Fundo possuem vínculos societários com o originador dos direitos creditórios – Banco Cruzeiro do Sul;

(v) Risco de pré-pagamento dos direitos creditórios. O Fundo incorre na possibilidade dos mutuários pré-pagarem com desconto operações de crédito consignado que estejam no ambiente do Fundo, reduzindo, desta forma, a rentabilidade dos direitos creditórios, uma vez que interferem no fluxo de caixa e na margem proporcionada pela taxa de juros pactuada nos contratos de empréstimos pessoais. A maior parte dos créditos pré-pagos é refinanciada no próprio Banco Cruzeiro do Sul (BCSul) ou em outros bancos. Uma parte menor é efetivamente liquidada, sem refinanciamento no Banco Cruzeiro do Sul ou em outro banco. Na visão da Austin Rating, aspectos como o acirramento da concorrência, maior disponibilidade de *funding* e diminuição da taxa de juros propiciam um aumento das taxas de refinanciamento.

(vi) A ausência de uma prática de uma taxa média de cessão mínima estipulada no Regulamento (taxa de desconto aplicada na compra dos direitos creditórios). Em virtude do Regulamento não estabelecer uma taxa mínima de cessão dos direitos creditórios, não temos como mensurar a existência de um *spread* excedente.

#### **INFORMAÇÕES UTILIZADAS**

O *rating* atribuído às Cotas Seniores do FIDC CPP 450 está baseado na análise da minuta do Regulamento do Fundo, assim como em informações obtidas com o Gestor do Fundo. Além das informações citadas, a classificação também se apoiou nos *ratings* desta agência do originador dos direitos creditórios (Banco Cruzeiro do Sul) e dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios, lastreados em créditos originados pelo Banco Cruzeiro do Sul.

#### **PERSPECTIVA DO RATING**

A perspectiva estável incorpora a manutenção da qualidade e das características dos direitos creditórios que constituem o lastro do Fundo, bem como das demais variáveis determinantes de risco, como o perfil dos ativos remanescentes permitidos para compor o PL, o nível de proteção das cotas seniores, os critérios de elegibilidade, taxa de cessão praticada, entre outros. Como fatores que impactariam negativamente a perspectiva do *rating*, a Austin destaca fundamentalmente a piora da qualidade dos direitos creditórios, com aumento do volume de créditos em atraso no ambiente do Fundo, bem como alterações nas principais variáveis determinantes de risco.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios  
**FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**

#### ACOMPANHAMENTO DA CLASSIFICAÇÃO

A Austin Rating acompanhará os riscos relativos ao Atlanta FIDC, especialmente aqueles relativos à qualidade de sua carteira. A cada trimestre, será divulgado um relatório sintético, contendo a opinião da Austin sobre o risco de pagamento das Cotas Seniores deste Fundo.

#### PERFIL DO FUNDO

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| <b>Cotas Avaliadas:</b>              | Cotas Seniores;   |
| <b>Emissor das Cotas:</b>            | Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 450;                                   |
| <b>Tipo de Fundo:</b>                | O Fundo é constituído sob a forma de condomínio aberto;   |
| <b>Público:</b>                      | Investidor Qualificado;   |
| <b>Benchmark das Cotas Seniores:</b> | IPCA + 7,25% a.a.;  |
| <b>Taxa de Administração:</b>        | 1,10% incidente sobre o patrimônio líquido do Fundo;  |
| <b>Prazo:</b>                        | Indeterminado;  |
| <b>Direitos Creditórios:</b>         | Empréstimos pessoais consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e / pensionistas do INSS; |
| <b>Classes de Cotas:</b>             | Sênior e Subordinada;   |
| <b>Subordinação de Cotas:</b>        | Mínimo de 25% do PL do Fundo em Cotas Subordinadas;   |
| <b>Aplicação inicial:</b>            | R\$ 50 mil;   |
| <b>Resgate:</b>                      | D + 90  |
| <b>Carência Inicial:</b>             | 450 dias  |

#### PARTICIPANTES

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| <b>Administrador do Fundo:</b>      | Cruzeiro do Sul S/A. D.T.V.M;   |
| <b>Gestor do Fundo:</b>             | BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda;  |
| <b>Custodiante:</b>                 | Deutsche Bank – Banco Alemão S/A;   |
| <b>Originador(es) dos Créditos:</b> | Os créditos consignados serão originados exclusivamente pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A (BCSul); |
| <b>Auditoria:</b>                   | Horwath RCS Auditoria e Consultoria.  |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios  
**FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450**

**Classificação da Austin Rating**

*Investimento Prudente*

- AAA** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência próxima a zero, a qual garante excepcional margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma elevadíssima relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é quase nulo.
- AA** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixíssima, a qual garante ótima margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação muito elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é irrisório.
- A** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência muito baixa, a qual garante margem de cobertura muito boa para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é muito baixo.
- BBB** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixa, a qual garante boa margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação adequada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é baixo.

*Investimento Especulativo*

- BB** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência em nível médio, podendo afetar a margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação apenas razoável entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é moderado.
- B** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência em nível acima da média do segmento, a qual pode afetar fortemente a margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação menos do que razoável entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é médio.
- CCC** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência elevada, a qual afetou a margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma baixa relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira, condicionando a desvalorização de suas cotas. O risco é alto.
- CC** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência muito elevada, a qual afetou fortemente a margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação muito baixa entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira, condicionando forte desvalorização de suas cotas. O risco é muito alto.
- C** A elevadíssima inadimplência da carteira levou o FIDC à situação de *default*. Não mais existe qualquer tipo de proteção adicional. O risco é altíssimo.

*Sinais de (+) mais e (-) menos são utilizados para identificar uma melhor ou pior posição dentro de uma mesma escala de rating.*

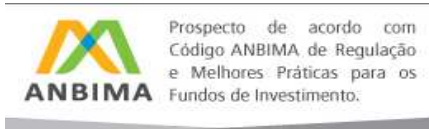
**Rating** é uma classificação de risco, por nota ou símbolo. Esta expressa a capacidade do emitente de título de dívida negociável ou inegociável em honrar seus compromissos de juros e amortização do principal até o vencimento final. O rating pode ser do emitente, refletindo sua capacidade em honrar qualquer compromisso de uma maneira geral, ou de uma emissão específica, onde é considerada apenas a capacidade do emitente em honrar aquela obrigação financeira determinada.

As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas como adequadas e confiáveis. As opiniões e simulações realizadas neste relatório constituem-se no julgamento da Austin Rating acerca do emitente, não se configurando, no entanto, em recomendação de investimento para todos os efeitos.

Para conhecer nossas escalas de rating e metodologias, acesse: [www.austin.com.br](http://www.austin.com.br)

® Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida ou transmitida de qualquer modo ou por outro meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação ou qualquer outro tipo de sistema de armazenamento e transmissão de informação, sem prévia autorização, por escrito, da Austin Rating Serviços Financeiros Ltda.

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**

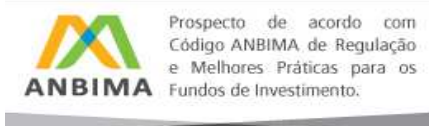


**ANEXO III - INFORMAÇÕES ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS QUE COMPORÃO A CARTEIRA DO FUNDO (REFERÊNCIA – FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO BCSUL VERAX CPP 360)**

| DATA                      | 31/01/2008 |               | 29/02/2008 |               | 31/03/2008 |               |
|---------------------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$     | % de DC Total | em R\$     | % de DC Total | em R\$     | % de DC Total |
| Dc Total                  | 90.191.717 | 100,0%        | 89.594.842 | 100,0%        | 97.262.629 | 100,0%        |
| Dc a vencer               | 89.915.540 | 99,7%         | 88.905.152 | 99,2%         | 96.434.921 | 99,1%         |
| DC vencido                | 276.176    | 0,3%          | 689.691    | 0,8%          | 827.708    | 0,9%          |
| Inadimplência             |            |               |            |               |            |               |
| Até 15 dias               | 107.159    | 0,1%          | 519.042    | 0,6%          | 659.732    | 0,7%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 168.324    | 0,2%          | 170.649    | 0,2%          | 164.954    | 0,2%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 693        | 0,0%          | -          | 0,0%          | 3.022      | 0,0%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          | -          | 0,0%          |
| Pré-pagamento             | 3.528.579  | 3,9%          | 3.323.723  | 3,7%          | 3.482.840  | 3,6%          |

| DATA                      | 30/04/2008  |               | 30/05/2008  |               | 30/06/2008  |               |
|---------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$      | % de DC Total | em R\$      | % de DC Total | em R\$      | % de DC Total |
| Dc Total                  | 136.048.022 | 100,0%        | 157.792.474 | 100,0%        | 171.281.006 | 100,0%        |
| Dc a vencer               | 135.108.089 | 99,3%         | 157.475.248 | 99,8%         | 170.664.554 | 99,6%         |
| DC vencido                | 939.933     | 0,7%          | 317.226     | 0,2%          | 616.453     | 0,4%          |
| Inadimplência             |             |               |             |               |             |               |
| Até 15 dias               | 692.959     | 0,5%          | 221.482     | 0,1%          | 290.307     | 0,2%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 188.053     | 0,1%          | 95.744      | 0,1%          | 112.200     | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 58.921      | 0,0%          | -           | 0,0%          | 213.945     | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          | -           | 0,0%          |
| Pré-pagamento             | 4.900.753   | 3,6%          | 6.817.144   | 4,3%          | 3.627.691   | 2,1%          |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



| DATA                      | 31/07/2008         |               | 29/08/2008         |               | 30/09/2008         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>183.093.259</b> | <b>100,0%</b> | <b>190.005.643</b> | <b>100,0%</b> | <b>199.353.720</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>181.381.408</b> | <b>99,1%</b>  | <b>188.533.497</b> | <b>99,2%</b>  | <b>198.380.502</b> | <b>99,5%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>1.711.851</b>   | <b>0,9%</b>   | <b>1.472.146</b>   | <b>0,8%</b>   | <b>973.218</b>     | <b>0,5%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 1.012.371          | 0,6%          | 446.666            | 0,2%          | 378.672            | 0,2%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 275.178            | 0,2%          | 204.996            | 0,1%          | 241.755            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 243.880            | 0,1%          | 820.086            | 0,4%          | 352.196            | 0,2%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 179.046            | 0,1%          | 199                | 0,0%          | 199                | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 1.375              | 0,0%          | 199                | 0,0%          | 199                | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | 199                | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>3.973.180</b>   | <b>2,2%</b>   | <b>2.666.935</b>   | <b>1,4%</b>   | <b>3.774.765</b>   | <b>1,9%</b>   |

| DATA                      | 31/10/2008         |               | 28/11/2008         |               | 31/12/2008         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>204.111.307</b> | <b>100,0%</b> | <b>204.767.195</b> | <b>100,0%</b> | <b>205.979.184</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>201.781.616</b> | <b>98,9%</b>  | <b>201.828.584</b> | <b>98,6%</b>  | <b>204.075.134</b> | <b>99,1%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>2.329.691</b>   | <b>1,1%</b>   | <b>2.938.612</b>   | <b>1,4%</b>   | <b>1.904.049</b>   | <b>0,9%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 1.572.317          | 0,8%          | 867.169            | 0,4%          | 882.193            | 0,4%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 349.505            | 0,2%          | 1.323.649          | 0,6%          | 342.323            | 0,2%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 405.854            | 0,2%          | 731.660            | 0,4%          | 628.083            | 0,3%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 1.418              | 0,0%          | 14.322             | 0,0%          | 36.559             | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 199                | 0,0%          | 1.215              | 0,0%          | 12.877             | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | 199                | 0,0%          | 199                | 0,0%          | 648                | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | 199                | 0,0%          | 199                | 0,0%          | 969                | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | 199                | 0,0%          | 397                | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>7.175.838</b>   | <b>3,5%</b>   | <b>1.607.542</b>   | <b>0,8%</b>   | <b>743.500</b>     | <b>0,4%</b>   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.

| DATA                      | 30/01/2009         |               | 27/02/2009         |               | 31/03/2009         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>194.787.541</b> | <b>100,0%</b> | <b>192.542.425</b> | <b>100,0%</b> | <b>249.236.105</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>192.003.904</b> | <b>98,6%</b>  | <b>189.926.854</b> | <b>98,6%</b>  | <b>245.814.545</b> | <b>98,6%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>2.783.637</b>   | <b>1,4%</b>   | <b>2.615.571</b>   | <b>1,4%</b>   | <b>3.421.560</b>   | <b>1,4%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 1.822.991          | 0,9%          | 550.950            | 0,3%          | 1.400.571          | 0,6%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 457.043            | 0,2%          | 1.284.653          | 0,7%          | 325.577            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 401.518            | 0,2%          | 697.344            | 0,4%          | 1.693.610          | 0,7%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 67.928             | 0,0%          | 12.490             | 0,0%          | 437                | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 19.265             | 0,0%          | 37.557             | 0,0%          | 341                | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | 12.877             | 0,0%          | 17.686             | 0,0%          | 341                | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | 648                | 0,0%          | 12.877             | 0,0%          | 341                | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | 1.366              | 0,0%          | 2.014              | 0,0%          | 341                | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>907.779</b>     | <b>0,5%</b>   | <b>1.222.407</b>   | <b>0,6%</b>   | <b>1.456.582</b>   | <b>0,6%</b>   |

| DATA                      | 30/04/2009         |               | 29/05/2009         |               | 30/06/2009         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>245.624.892</b> | <b>100,0%</b> | <b>264.514.163</b> | <b>100,0%</b> | <b>277.441.297</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>242.225.224</b> | <b>98,6%</b>  | <b>261.764.312</b> | <b>99,0%</b>  | <b>274.724.204</b> | <b>99,0%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>3.399.668</b>   | <b>1,4%</b>   | <b>2.749.852</b>   | <b>1,0%</b>   | <b>2.717.093</b>   | <b>1,0%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 1.446.733          | 0,6%          | 659.558            | 0,2%          | 1.999.527          | 0,7%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 294.249            | 0,1%          | 1.445.223          | 0,5%          | 407.879            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 1.594.397          | 0,6%          | 636.977            | 0,2%          | 301.686            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 62.487             | 0,0%          | 6.046              | 0,0%          | 5.866              | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 437                | 0,0%          | 341                | 0,0%          | 2.135              | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | 341                | 0,0%          | 341                | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | 341                | 0,0%          | 341                | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | 683                | 0,0%          | 1.024              | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>2.654.515</b>   | <b>1,1%</b>   | <b>1.654.265</b>   | <b>0,6%</b>   | <b>2.485.627</b>   | <b>0,9%</b>   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**

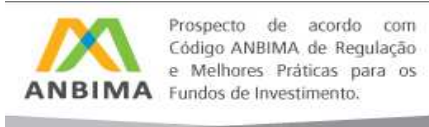


Prospecto de acordo com  
Código ANBIMA de Regulação  
e Melhores Práticas para os  
Fundos de Investimento.

| DATA                      | 31/07/2009         |               | 31/08/2009         |               | 30/09/2009         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>423.303.489</b> | <b>100,0%</b> | <b>417.722.229</b> | <b>100,0%</b> | <b>417.769.283</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>420.607.252</b> | <b>99,4%</b>  | <b>412.413.403</b> | <b>98,7%</b>  | <b>414.450.901</b> | <b>99,2%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>2.696.237</b>   | <b>0,6%</b>   | <b>5.308.826</b>   | <b>1,3%</b>   | <b>3.318.382</b>   | <b>0,8%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 2.023.142          | 0,5%          | 2.657.746          | 0,6%          | 2.626.050          | 0,6%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 355.186            | 0,1%          | 355.578            | 0,1%          | 417.530            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 315.139            | 0,1%          | 2.276.847          | 0,5%          | 271.673            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 635                | 0,0%          | 15.885             | 0,0%          | 359                | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | -                  | 0,0%          | 635                | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | 2.009              | 0,0%          | -                  | 0,0%          | 635                | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | 126                | 0,0%          | 1.939              | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | 196                | 0,0%          | 2.135              | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>2.269.642</b>   | <b>0,5%</b>   | <b>7.244.490</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>10.133.257</b>  | <b>2,4%</b>   |

| DATA                      | 30/10/2009         |               | 30/11/2009         |               | 31/12/2009         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>417.390.320</b> | <b>100,0%</b> | <b>405.081.374</b> | <b>100,0%</b> | <b>408.800.562</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>414.390.498</b> | <b>99,3%</b>  | <b>404.289.810</b> | <b>99,8%</b>  | <b>407.976.949</b> | <b>99,8%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>2.999.822</b>   | <b>0,7%</b>   | <b>791.565</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>823.612</b>     | <b>0,2%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 2.278.125          | 0,5%          | 232.406            | 0,1%          | 232.726            | 0,1%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 403.301            | 0,1%          | 241.870            | 0,1%          | 224.977            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 315.080            | 0,1%          | 317.289            | 0,1%          | 365.909            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 1.529              | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 359                | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | 635                | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | 794                | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>11.405.723</b>  | <b>2,7%</b>   | <b>12.928.846</b>  | <b>3,2%</b>   | <b>12.634.023</b>  | <b>3,1%</b>   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



| DATA                      | 29/01/2010         |               | 26/02/2010         |               | 31/03/2010         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>417.275.616</b> | <b>100,0%</b> | <b>402.939.119</b> | <b>100,0%</b> | <b>528.693.144</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>416.432.654</b> | <b>99,8%</b>  | <b>402.022.492</b> | <b>99,8%</b>  | <b>527.639.996</b> | <b>99,8%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>842.962</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>916.628</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>1.053.148</b>   | <b>0,2%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 281.115            | 0,1%          | 348.039            | 0,1%          | 423.268            | 0,1%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 206.111            | 0,0%          | 217.643            | 0,1%          | 241.212            | 0,0%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 355.736            | 0,1%          | 350.946            | 0,1%          | 388.451            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | 218                | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>12.498.505</b>  | <b>3,0%</b>   | <b>12.515.415</b>  | <b>3,1%</b>   | <b>17.835.524</b>  | <b>3,4%</b>   |

| DATA                      | 30/04/2010         |               | 31/05/2010         |               | 30/06/2010         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>513.560.347</b> | <b>100,0%</b> | <b>486.785.810</b> | <b>100,0%</b> | <b>465.777.492</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>510.859.347</b> | <b>99,5%</b>  | <b>483.729.674</b> | <b>99,4%</b>  | <b>462.891.897</b> | <b>99,4%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>2.701.000</b>   | <b>0,5%</b>   | <b>3.056.136</b>   | <b>0,6%</b>   | <b>2.885.595</b>   | <b>0,6%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 1.909.535          | 0,4%          | 2.189.855          | 0,4%          | 2.246.133          | 0,5%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 361.004            | 0,1%          | 343.823            | 0,1%          | 306.178            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 360.929            | 0,1%          | 388.327            | 0,1%          | 332.598            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 69.315             | 0,0%          | 66.872             | 0,0%          | 686                | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 218                | 0,0%          | 67.176             | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -                  | 0,0%          | 83                 | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>17.094.381</b>  | <b>3,3%</b>   | <b>19.329.631</b>  | <b>4,0%</b>   | <b>27.107.881</b>  | <b>5,8%</b>   |

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 1ª EMISSÃO DE COTAS SENIORES DO  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO**  
**BCSUL VERAX CPP 450**



Prospecto de acordo com  
 Código ANBIMA de Regulação  
 e Melhores Práticas para os  
 Fundos de Investimento.

| DATA                      | 30/07/2010         |               | 31/08/2010         |               | 30/09/2010         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>437.156.290</b> | <b>100,0%</b> | <b>426.443.192</b> | <b>100,0%</b> | <b>424.654.815</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>434.421.887</b> | <b>99,4%</b>  | <b>423.533.320</b> | <b>99,3%</b>  | <b>422.003.041</b> | <b>99,4%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>2.734.403</b>   | <b>0,6%</b>   | <b>2.909.872</b>   | <b>0,7%</b>   | <b>2.651.774</b>   | <b>0,6%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 2.031.794          | 0,5%          | 2.380.417          | 0,6%          | 2.149.070          | 0,5%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 303.515            | 0,1%          | 260.928            | 0,1%          | 262.155            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 397.167            | 0,1%          | 263.905            | 0,1%          | 237.393            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 1.929              | 0,0%          | 3.380              | 0,0%          | 1.948              | 0,0%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | -                  | 0,0%          | 1.242              | 0,0%          | 1.062              | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | 147                | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>29.140.156</b>  | <b>6,7%</b>   | <b>32.155.751</b>  | <b>7,5%</b>   | <b>29.365.070</b>  | <b>6,9%</b>   |

| DATA                      | 29/10/2010         |               | 30/11/2010         |               | 31/12/2010         |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| DADOS                     | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total | em R\$             | % de DC Total |
| <b>Dc Total</b>           | <b>459.206.470</b> | <b>100,0%</b> | <b>446.471.506</b> | <b>100,0%</b> | <b>381.781.305</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Dc a vencer</b>        | <b>458.295.941</b> | <b>99,8%</b>  | <b>443.630.156</b> | <b>99,4%</b>  | <b>379.344.936</b> | <b>99,4%</b>  |
| <b>DC vencido</b>         | <b>910.529</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>2.841.350</b>   | <b>0,6%</b>   | <b>2.436.370</b>   | <b>0,6%</b>   |
| Inadimplência             |                    |               |                    |               |                    |               |
| Até 15 dias               | 419.252            | 0,1%          | 2.291.390          | 0,5%          | 1.701.445          | 0,4%          |
| Entre 16 dias e 30 dias   | 272.199            | 0,1%          | 324.934            | 0,1%          | 235.854            | 0,1%          |
| Entre 31 dias e 60 dias   | 211.701            | 0,0%          | 219.816            | 0,0%          | 301.295            | 0,1%          |
| Entre 61 dias e 90 dias   | 5.184              | 0,0%          | 2.334              | 0,0%          | 192.634            | 0,1%          |
| Entre 91 dias e 120 dias  | 1.262              | 0,0%          | 1.461              | 0,0%          | 3.040              | 0,0%          |
| Entre 121 dias e 150 dias | 784                | 0,0%          | 984                | 0,0%          | 1.184              | 0,0%          |
| Entre 151 dias e 180 dias | 147                | 0,0%          | 285                | 0,0%          | 485                | 0,0%          |
| Entre 181 dias e 360 dias | -                  | 0,0%          | 147                | 0,0%          | 432                | 0,0%          |
| Superior a 360 dias       | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          | -                  | 0,0%          |
| <b>Pré-pagamento</b>      | <b>19.205.909</b>  | <b>4,2%</b>   | <b>21.760.909</b>  | <b>4,9%</b>   | <b>12.345.020</b>  | <b>3,2%</b>   |