

Prospecto de Distribuição Pública de Cotas da 2ª e 3ª Séries de Cotas Seniores e 1ª Distribuição de Cotas Mezanino

SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

CNPJ/MF nº 09.257.784/0001-02
Registrado na CVM em 26/12/2007 sob No. 234-8

Classificação de Risco das Cotas Seniores: brAA(sf) – S&P
Classificação de Risco das Cotas Mezanino: brB (sf) – S&P

CÓDIGO ISIN nº
BRSULICTF008 – cotas seniores 2ª série
BRSULICTF016 – cotas seniores 3ª série
BRSULICTF024 – cotas subordinadas mezanino 1ª série



SUL INVEST FIDC

Serão objeto de distribuição pública pelo Coordenador: 155 (cento e cinquenta e cinco) Cotas Seniores (as “Cotas Seniores”) da 2ª Série, 155 (cento e cinquenta e cinco) Cotas Seniores (as “Cotas Seniores”) da 3ª Série e 1ª distribuição pública de 40 (quarenta) Cotas Mezanino (as “Cotas Mezanino”), em mercado de balcão organizado e não organizado, com valor unitário de Emissão de R\$ 100.000,00 (cem mil reais), perfazendo o valor total de R\$ 35.000.000,00

(A “OFERTA”), TOTALIZANDO:

R\$ 35.000.000,00

(trinta e cinco milhões de reais)

A Oferta foi deliberada e aprovada na Assembleia Geral de Cotistas do Fundo, realizada em 22 de junho de 2010

O Fundo destina-se a adquirir, preponderantemente, direitos de crédito originados da compra e venda de produtos e da prestação de serviços nos segmentos financeiro, industrial, comercial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e os *warrants*. Tais direitos de crédito são créditos constituídos e devidos pelos respectivos devedores, independente de qualquer condição ou evento futuro, configurando-se direitos de crédito performados (“Direitos de Crédito”).

Serão objeto de distribuição pública, pelo Coordenador: 155 (cento e cinquenta e cinco) Cotas Seniores (as “Cotas Seniores”) da 2ª Série, 155 (cento e cinquenta e cinco) Cotas Seniores (as “Cotas Seniores”) da 3ª Série e 40 (quarenta) Cotas Mezanino (as “Cotas Mezanino”), em mercado de balcão não organizado e organizado, com valor unitário de Emissão de R\$ 100.000,00 (cem mil reais), perfazendo o valor total de R\$ 35.000.000,00 (Trinta e cinco milhões de reais) (“Oferta”), dentro do regime determinado pela Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003.

O Fundo foi constituído em 7 de dezembro de 2007 e iniciou suas atividades em 19 de fevereiro de 2008 e seu regulamento, (o “Regulamento”) e respectivo ato de constituição foram registrados no 2º Cartório de Títulos e Documentos da Cidade de São Paulo, em 7 de dezembro de 2007, sob o nº 3.337.742, tendo sido alterado por decisão da Assembleia Geral de Cotistas realizada em 28 de outubro de 2009, 9 de abril de 2010, 26 de maio de 2010 e 10 de setembro de 2010, tendo estas alterações sido registradas no cartório acima mencionado, respectivamente sob os nº 3.415.361, 3.427.539, 3.431.441 e 3.439.787. A Oferta está registrada na CVM em 19 de outubro de 2010, e sua modificação foi devidamente autorizada pela CVM em 22 de novembro de 2010 nos termos da Instrução CVM 356, 393 e 442, sob os números CVM/SRE/RFD/2010/026, CVM/SRE/RFD/2010/027 e CVM/SRE/RFD/2010/028. O Fundo é administrado pela Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., com sede na Avenida Juscelino Kubitschek, 50 – 5º, 6º e 7º andares, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

O investimento no Fundo sujeita o investidor a riscos, conforme descrito na seção “Fatores de Risco”, nas páginas 42 a 45 deste Prospecto. **OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO “FATORES DE RISCO ANTES DE SE DECIDIR PELA COMPRA DE COTAS OBJETO DESTA OFERTA.** Ainda que a Administradora mantenha um sistema de gerenciamento de riscos da carteira de investimentos do Fundo (a “Carteira”), não há garantia de completa eliminação de possibilidade de perdas no Fundo ou para o investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O Fundo não conta com garantia de seu Administrador, do Custodiante, de suas Partes Relacionadas, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. **O FUNDO ADMITE QUE A CONCENTRAÇÃO EM SUA CARTEIRA POR CEDENTE ATINJA ATÉ 7%, E ATÉ 3% POR SACADO.**

Todo Quotista, ao ingressar no Fundo, deverá atestar, por meio de Termo de Adesão, que recebeu exemplar deste Prospecto e do Regulamento do Fundo, que tomou ciência dos objetivos do Fundo, da sua política de investimento, da composição da Carteira, da taxa de administração devida à Administradora, dos riscos associados ao investimento no Fundo e da possibilidade de ocorrência de variação e perda no Patrimônio Líquido do Fundo, e, conseqüentemente, de perda do capital, parcial ou total, investido pelo investidor.

Este Fundo NÃO poderá realizar operações em mercado de derivativos e ou liquidação futura ou a termo, em bolsa de valores ou em bolsa de mercadorias e futuros, ficando vedada, inclusive, a realização de operações para fins de proteção (hedge). As informações contidas neste Prospecto estão em consonância com o Regulamento do Fundo, porém não o substituem. Antes de decidir aplicar recursos no Fundo, ao investidor é recomendado a leitura cuidadosa deste Prospecto e do Regulamento, com especial atenção às informações que tratam do objetivo e da política de investimento do Fundo, da composição da Carteira do Fundo, e das disposições deste Prospecto e do Regulamento que tratam dos Fatores de Risco.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento

“Este Prospecto foi preparado com as informações necessárias ao atendimento das normas emanadas pela CVM, bem como às disposições do Código de Auto-Regulação da ANBID para a indústria dos fundos de investimento. A autorização para funcionamento e/ou venda das Cotas não implica, por parte da CVM e da ANBID, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a validade do Fundo, da Administradora e demais instituições prestadoras de serviços ao Fundo.”

Consultora



SUL INVEST

Estruturador



Administrador e
Coordenador da Oferta



Custodiante



Agentes de Cobrança



Distribuidor Contratado



Agência Classificadora de
Risco

Standard & Poor's

Auditor Independente



A data deste Prospecto: 22 de novembro de 2010.

A Coordenadora-Líder desta emissão é a Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Avisos – ANBID

“A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura”.

“O investimento no Fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que 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 o investidor.”

“Antes de tomar sua decisão de investir no Fundo, recomenda-se ao investidor a leitura cuidadosa tanto deste Prospecto Definitivo quanto do Regulamento, para um entendimento completo a respeito do objetivo do Fundo, da sua política de investimento e dos riscos a que o Fundo está exposto.”

“O Fundo de que trata este Prospecto Definitivo não conta com garantia da Administradora, da Gestora, do Custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos.”

“O tratamento tributário aplicável ao investidor deste Fundo depende do período de aplicação do investidor, bem como da manutenção de uma carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias. Alterações nestas características podem levar a um aumento do imposto de renda incidente sobre a rentabilidade auferida pelo investidor.”

“Considerações sobre estimativas e declarações futuras: quaisquer expectativas de recebimento de fluxos de caixa advindos dos Direitos de Crédito adquiridos, previsões e estimativas aqui contidas são previsões e se baseiam em certas presunções que a Administradora e a Gestora consideram razoáveis. Expectativas são, necessariamente, por natureza, especulativas, e é possível que algumas ou todas as premissas em que se baseiam as expectativas não se concretizem ou difiram substancialmente dos resultados efetivos. Nesse sentido, as expectativas são apenas estimativas. Resultados efetivos podem diferir das expectativas, e tais diferenças podem acarretar prejuízo para o Fundo e para seus Quotistas.”

“Este Fundo não utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus Quotistas”

ÍNDICE

<i>DEFINIÇÕES</i>	6
<i>CARACTERÍSTICAS DA OFERTA</i>	10
<i>CARACTERÍSTICAS DO FUNDO</i>	17
O FUNDO	17
BASE LEGAL.....	17
PÚBLICO ALVO	17
APLICAÇÃO DOS RECURSOS	18
OBJETIVO DE INVESTIMENTO.....	18
POLÍTICA DE INVESTIMENTO E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	18
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	21
CARACTERÍSTICAS DAS COTAS.....	21
METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO	25
EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO	26
ORDEM DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS	26
POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES.....	27
ATENDIMENTO AOS QUOTISTAS	27
TAXAS E ENCARGOS DO FUNDO	27
REGRAS DE TRIBUTAÇÃO DO FUNDO.....	27
TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL AOS QUOTISTAS	28
IOF	28
Imposto de Renda	28
Exceções e Outras Incidências	29
TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL AO FUNDO	29
ADMINISTRAÇÃO.....	30
CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO	31
CONSULTORA	32
AGENTE DE COBRANÇA.....	32
AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	32
ESTRUTURADOR	32
AUDITORIA	33
AUDITORIA DE LASTRO	33
DISTRIBUIDOR CONTRATADO.....	33
SUBSTITUIÇÃO DOS AGENTES.....	35
POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSES.....	35
<i>ESTRUTURA DA OPERAÇÃO</i>	36
FLUXOGRAMA FINANCEIRO.....	36
DIREITOS DE CRÉDITO.....	37
ORIGINAÇÃO E FORMALIZAÇÃO DOS DIREITOS DE CRÉDITO	37
CESSÃO DOS DIREITOS DE CRÉDITO	37
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE.....	37
TITULARIDADE DOS DIREITOS DE CRÉDITO	37
FORMALIZAÇÃO DA ENTREGA DOS DIREITOS DE CRÉDITO	37
PREÇO E PAGAMENTO DOS DIREITOS DE CRÉDITO	37
EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO	38
RECOMPRA DOS DIREITOS DE CRÉDITO	38
POLÍTICA DE COBRANÇA	38
RESCISÃO E RESTITUIÇÃO DO PREÇO DE AQUISIÇÃO.....	38

GARANTIAS	39
INFORMAÇÕES E ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLEMENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO.....	39
<i>ASSEMBLÉIA GERAL DE COTISTAS.....</i>	<i>41</i>
CONVOCAÇÃO DA ASSEMBLÉIA GERAL DE COTISTAS	41
COMPETÊNCIA PARA CONVOCAÇÃO	42
QUÓRUM DE INSTALAÇÃO	42
LOCAL DE REALIZAÇÃO	42
QUÓRUM DE APROVAÇÃO	42
<i>SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS CONTRATOS.....</i>	<i>43</i>
<i>INFORMAÇÕES FINANCEIRAS E HISTÓRICO.....</i>	<i>45</i>
<i>FATORES DE RISCO</i>	<i>47</i>
RISCOS RELATIVOS AO INVESTIMENTO NO FUNDO.....	47
RISCOS RELATIVOS AOS DIREITOS DE CRÉDITO	49

ANEXOS

<u>ANEXO I - REGULAMENTO</u>	52
<u>ANEXO II – MODELO DE SUPLEMENTO</u>	105
<u>ANEXO III - POLÍTICA DE COBRANÇA</u>	106
<u>ANEXO IV - POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO</u>	108
<u>ANEXO V - ÍNDICE DE RECOMPRA E ÍNDICE DE PAGAMENTOS REALIZADOS PELO CEDENTE...</u>	113
<u>ANEXO VI - SÚMULA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO</u>	114

DEFINIÇÕES

Os termos iniciados em letra maiúscula e utilizados neste Prospecto (estejam no singular ou no plural), que não sejam definidos neste Prospecto, tem os significados a eles atribuídos no Regulamento e no Contrato de Cessão.

Administradora	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., instituição financeira com sede na cidade de São Paulo, na Avenida Juscelino Kubitschek, 50 – 5º, 6º e 7º andares, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 33.918.160/0001-73, ou sua sucessora a qualquer título;
Agência de Classificação de Risco	Standard & Poor's, ou sua sucessora a qualquer título;
Agente(s) de Cobrança	Banco do Brasil S.A. e Banco Bradesco S.A., ou seu(s) sucessor(es) a qualquer título;
Agente Escriturador	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., ou seu sucessor a qualquer título;
Alocação Mínima	Razão entre o valor contábil dos Direitos de Crédito e o Patrimônio Líquido, que deverá ser sempre superior a 50% (cinquenta por cento);
Amortização Programada	Amortização parcial das Cotas Seniores e Cotas Mezanino promovida pelo Fundo nas Datas de Amortização, calculadas na forma prevista no Regulamento;
ANBID	Associação Nacional de Bancos de Investimento;
ANDIMA	Associação Nacional das Instituições do Mercado Aberto;
Ativos Financeiros	Bens, ativos, direitos e investimentos financeiros, distintos dos Direitos de Crédito, que compõe o Patrimônio Líquido do Fundo;
BACEN	Banco Central do Brasil;
BOVESPA	Bolsa de Valores de São Paulo;
BOVESPAFIX	Sistema de Negociação BOVESPAFIX, da BOVESPA;
Carteira	Carteira de Investimentos do Fundo;
CDI	Certificado de Depósito Interbancário;
Cedentes	Toda e qualquer cedente que vier a ceder e transferir ao Fundo seus direitos de crédito;
CBLC	Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia;
CETIP	CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos
CMN	Conselho Monetário Nacional;
CNPE	Conselho Nacional de Política Energética;
COFINS	Contribuição para Financiamento da Seguridade Social;
Consultora	Sul Invest Serviços Financeiros Ltda.
Contrato de Cessão	Contrato de Cessão e Aquisição de Direitos de Crédito e Outras Avenças, firmado entre o Fundo e cada uma das Cedentes, com a interveniência da Consultora e da Administradora;
Contrato de Consultoria:	é o contrato firmado pelo Fundo com a Consultora, ou qualquer de seus sucessores a qualquer título;

Contrato de Custódia	Contrato de Prestação de Serviços de Custódia e Controladoria de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios, firmado entre o Custodiante e o Fundo;
Contrato de Serviços de Classificação de Risco	é o Contrato para Elaboração de Rating de FIDC, firmado entre a Agência de Classificação de Risco e Administradora;
CPMF	Contribuição Provisória Sobre Movimentação Financeira;
Custodiante	é o Banco Paulista S.A., instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima nº 1.355, 2º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.820.817/0001-09, ou seu sucessor a qualquer título;
CVM	Comissão de Valores Mobiliários;
Datas de Amortização	são as datas das Amortizações Programadas previstas em cada Suplemento, quando for o caso;
Data de Aquisição e Pagamento	Data em que ocorrer (i) a verificação pelo Custodiante do atendimento, pelos Direitos de Crédito, dos Critérios de Elegibilidade, e (ii) o pagamento do Preço de Aquisição;
Data de Emissão de Cotas	Data em que os recursos decorrentes da integralização de cada Cota são colocados pelos Investidores Qualificados à disposição do Fundo, e que deverá ser, necessariamente, um dia útil;
Data de Resgate	Data em que se dará o resgate integral de cada série de Cotas Seniores e Cotas Mezanino, indicada no respectivo Suplemento;
Data de Verificação	Tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 62 do Regulamento;
Documentos da Operação	São os seguintes documentos e seus eventuais aditamentos: Contrato de Cessão, Regulamento, Contrato de Custódia, Contrato de Controladoria, Contrato de Escrituração de Cotas, Contrato de Serviços de Classificação de Risco e Contrato de Consultoria;
Empresa de Auditoria	KPMG Auditores Independentes, com sede à Rua Renato Paes de Barros, 33, São Paulo, SP, ou sua sucessora a qualquer título;
Encargos do Fundo	Tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 33 do Regulamento;
Eventos de Avaliação	Tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 64 do Regulamento;
Eventos de Liquidação	Tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 66 do Regulamento;
Excesso de Cobertura	Tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 53 do Regulamento;
FGC	Fundo Garantidor de Créditos;
Fundo	Possui o significado que lhe é atribuído no Artigo 1º do Regulamento;
Governo Federal	Governo da República Federativa do Brasil;
ICMS	Imposto Sobre Circulação de Mercadoria e Serviços;
IGPM	Índice Geral de Preços do Mercado, calculado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas.
Instituição Líder	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade devidamente autorizada pela CVM a administrar fundos de investimento e gerir carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Avenida Presidente Juscelino

	Kubitschek nº 50, 5º, 6º e 7º andares, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 33.918.160/0001-73.
Instituições Intermediária	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista SA, e Corretora Geral de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Instrução CVM 356	Instrução nº 356 da CVM, de 17 de dezembro de 2001, com as alterações promovidas pelas Instruções CVM 393/03, 435/06, 442/06, 446/06 e 458/07;
Investidor Qualificado	Os investidores definidos no Artigo 109 da Instrução CVM 409..de 18 de agosto de 2004.
IOF	Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro, e Relativas a Títulos e Valores Mobiliários;
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor – Ampliado, calculado e divulgado pelo IBGE
IR	Imposto de Renda;
Obrigações do Fundo	Todas as obrigações do Fundo previstas no Regulamento e nos demais Documentos da Operação, incluindo, mas não se limitando, à obrigação de pagamento dos Encargos do Fundo, da remuneração, da amortização e do resgate das Cotas Seniores e Cotas Mezanino, tudo conforme estabelecido no Regulamento e nos demais Documentos da Operação;
Oferta	A oferta de Cotas Seniores e Cotas Mezanino no âmbito do presente Prospecto;
Partes Relacionadas	São (i) as pessoas físicas e jurídicas controladoras de determinada pessoa; (ii) as sociedades direta ou indiretamente controladas por tal pessoa; (iii) as sociedades coligadas com tal pessoa; e/ou (iv) sociedades sob controle comum com tal pessoa;
Patrimônio Líquido	Patrimônio Líquido do Fundo, calculado na forma do Capítulo XVIII do Regulamento;
Período de Carência	Período em que não há amortização do valor do principal das Cotas Seniores, com relação a cada uma das séries de Cotas Seniores emitidas pelo Fundo, conforme estipulado em cada um dos suplementos de emissão de cotas;
PIS	Contribuição ao Programa de Integração Social;
Plano Contábil	Plano Contábil das instituições do Sistema Financeiros Nacional (COSIF), criado pela Circular nº1.273, do BACEN, de 29 de dezembro de 1987, ou qualquer outro plano contábil aplicável aos fundos de investimento em direitos de crédito que venha a substituí-lo nos termos da legislação aplicável;
Política de Cobrança	Política de cobrança descrita no Anexo III do Regulamento do Fundo;
Preço de Aquisição	É o valor efetivamente pago pelos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo, estabelecidos nos respectivos Termos de Cessão;
Prospecto	O presente Prospecto e suas posteriores alterações;
Cotas	Cotas Seniores, Cotas Mezanino e Cotas Subordinadas;
Cotas Seniores	Cotas de classe sênior, emitidas pelo Fundo em uma ou mais séries;
Cotas Mezanino	Cotas de classe subordinada, do tipo mezanino, emitidas pelo Fundo;
Cotas Subordinadas	Cotas de classe subordinada, emitidas pelo Fundo;

Cotistas	Titulares das Cotas;
Razão de Garantia	Relação entre o valor do Patrimônio Líquido e o valor total das Cotas Seniores do Fundo;
Regulamento	Regulamento do Fundo;
Resolução CMN 2.907	Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.907, de 29 de novembro de 2001;
SDT	Sistema de Distribuição de Títulos;
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e Custódia;
SOMAFIX	Mercado de balcão organizado de títulos de renda fixa da Sociedade Operadora do Mercado de Ativos;
Suplemento	É o documento elaborado na forma do Anexo II a este Regulamento contendo as seguintes informações relativas a cada uma das séries de Cotas emitidas: quantidade de Cotas, Data de Emissão, Amortização Programada (se for o caso), Data de Resgate e meta de remuneração prioritária da respectiva série de Cotas;
Taxa DI	Variação da taxa média dos depósitos interfinanceiros de um dia, “over” extra-grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias, calculada e divulgada pela CETIP;
Termo de Adesão ao Regulamento	Documento por meio do qual o Quotista adere ao Regulamento e que deve ser firmado quando de seu ingresso no Fundo, nos termos do Parágrafo 1º do Artigo 42 do Regulamento;
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo;
Valor Unitário de Emissão	Valor unitário de cada Cota na Data de Emissão de cada série de Cotas Seniores ou na Data de Emissão de Cotas Mezanino e Subordinadas, conforme o caso.

CARACTERÍSTICAS DA OFERTA

Este sumário não contém todas as informações sobre a Oferta que devem ser analisadas pelo investidor antes de tomar sua decisão de investimento no Fundo. Este Prospecto deve ser lido integralmente e de forma cuidadosa, inclusive o disposto na Seção “FATORES DE RISCO”, bem como o Regulamento do Fundo, constante do Anexo I a este Prospecto.

Emissor Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial, constituído sob a forma de condomínio fechado, nos termos da Instrução CVM 356, da Resolução CMN 2.907 e do seu Regulamento.

Direitos de Crédito: Direitos de crédito oriundos da compra e venda de produtos e da prestação de serviços nos segmentos financeiro, industrial, comercial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e os warrants, selecionados pela Consultora, e enquadrados nos critérios de elegibilidade descritos no Regulamento, que vierem a ser cedidos ao Fundo. Tais direitos de crédito são direitos de crédito constituídos e performados, que independem de evento futuro para sua existência, liquidação e cobrança.

Quantidade de Cotas:

Seniores:	155 (cento e cinquenta e cinco)	Cotas da 2ª Série
	155 (cento e cinquenta e cinco)	Cotas da 3ª Série
Mezanino:	40 (quarenta)	Cotas Mezanino

Montante Total da Oferta: **R\$ 35.000.000,00**

Cotas da 2ª Série de Cotas Seniores	R\$ 15.500 000,00
Cotas da 3ª Série de Cotas Seniores	R\$ 15.500 000,00
Cotas Mezanino	R\$ 4.000 000,00

Valor Unitário de Emissão das Cotas ofertadas: R\$ 100.000,00

Valor Mínimo de Investimento: R\$ 100.000,00

Data de Emissão da 2ª e 3ª

Série de Cotas Seniores

e Cotas Mezanino: Será a data da primeira integralização das cotas

Carência, Datas de Amortizações e Resgate, Rentabilidade Prioritária:

2ª Série de Cotas Seniores:

Período de Carência: Da data de Emissão até 27 de maio de 2013;

Datas de Amortização:

1ª. Amortização: 27 de maio de 2013 [1/6 (um sexto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];

2ª. Amortização: 25 de junho de 2013 [1/5 (um quinto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];

3ª Amortização: 26 de julho de 2013 [1/4 (um quarto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 4ª Amortização: 23 de agosto de 2013 [1/3 (um terço) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 5ª Amortização: 23 de setembro de 2013 [1/2 (um meio) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];

Data de Resgate: 23 de outubro de 2013.

Rentabilidade Prioritária: IPCA + 8,5% a.a.

3ª Série de Cotas Seniores:

Período de Carência: Da data de Emissão até 27 de maio de 2013;

Datas de Amortização:

1ª Amortização: 27 de maio de 2013 [1/6 (um sexto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 2ª Amortização: 25 de junho de 2013 [1/5 (um quinto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 3ª Amortização: 26 de julho de 2013 [1/4 (um quarto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 4ª Amortização: 23 de agosto de 2013 [1/3 (um terço) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 5ª Amortização: 23 de setembro de 2013 [1/2 (um meio) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];

Data de Resgate: 23 de outubro de 2013.

Rentabilidade Prioritária: 135% do CDI over, base 252 dias.

Cotas Mezanino:

Período de Carência: Da data de Emissão até 27 de maio de 2013;

Datas de Amortização:

1ª Amortização: 27 de maio de 2013 [1/6 (um sexto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 2ª Amortização: 25 de junho de 2013 [1/5 (um quinto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 3ª. Amortização: 26 de julho de 2013 [1/4 (um quarto) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 4ª. Amortização: 23 de agosto de 2013 [1/3 (um terço) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];
 5ª. Amortização: 23 de setembro de 2013 [1/2 (um meio) do valor total da Cota no dia útil imediatamente anterior à Data de Amortização];

Data de Resgate: 23 de outubro de 2013.

Rentabilidade Prioritária: 160% do CDI over, com base no período de 252 dias.

O presente item não constitui promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma prioridade na distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo, bem como critérios de distribuição de rendimentos entre

as cotas de diferentes classes. Portanto os quotistas somente receberão os rendimentos se os resultados e o patrimônio do Fundo assim o permitirem

Classificação de Risco das Cotas:

Seniores da 2ª. Série:	brAA
Seniores da 3ª. Série:	brAA
Mezanino:	brB

Prazo de Distribuição das Cotas:

Em até 180 (cento e oitenta) dias, contados da data do registro da Oferta na CVM

Procedimento de Distribuição das Cotas Seniores e Mezanino:

As Cotas serão publicamente distribuídas pela Administradora e pelo Coordenador contratado, em regime de melhores esforços de colocação. Estas Instituições realizarão a distribuição pública das Cotas Seniores e Mezanino em mercado de balcão não organizado e organizado. O procedimento de distribuição adotado não estipulará lotes máximos ou mínimos, nem contará com reservas antecipadas. Os pedidos de subscrição serão atendidos por ordem cronológica, a partir da data de sua confirmação, e levando-se em consideração a disponibilidade de Cotas Seniores e Mezanino para subscrição.

Negociação:

Todas as Cotas objeto desta emissão serão registradas para negociação na CETIP, observado que: (i) os Quotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos os custos, tributos ou emolumentos decorrentes da negociação ou transferência das Cotas Seniores e Mezanino de sua titularidade; e (ii) caberá exclusivamente aos eventuais intermediários assegurar que os adquirentes das Cotas Seniores e Mezanino sejam Investidores Qualificados.

Forma de Subscrição e Integralização:

No ato de subscrição das Cotas Seniores e Mezanino o subscritor (i) assinará o boletim de subscrição, que também será assinado pela Administradora; (ii) se comprometerá a integralizar as Cotas subscritas na forma prevista no anúncio de início da respectiva distribuição de Cotas Seniores e Mezanino, respeitadas as demais condições previstas no Regulamento; e (iii) indicará um representante responsável e seu respectivo endereço físico para correspondências e endereço de correio eletrônico para o recebimento das comunicações enviadas pela Administradora nos termos do Regulamento.

Aplicação dos Recursos pelo Fundo:

Os recursos provenientes da emissão das Cotas serão utilizados, pelo Fundo, na aquisição dos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros, sempre observada a política de investimentos, de composição, de diversificação da Carteira do Fundo.

Público Alvo:

Investidores Qualificados, tal como definido na regulamentação.

Primeira Série de Cotas Seniores

A Primeira Série de Cotas Seniores foi totalmente subscrita e

integralizada pelos sócios da Consultora.

Cotas Subordinadas

As Cotas Subordinadas foram totalmente subscritas e integralizadas pelos sócios da Consultora.

Custos com a Distribuição:

Custos	Montante	% em relação ao total da oferta
Estruturação e Prospecto	5.000,00	0,01429
Registro na CVM	190.400,00	0,54400
Classificação de Risco	35.550,00	0,10157
Distribuição	1.050.000,00	3,00000
Publicação de anúncio de início e de encerramento e registros de documentos e ANBIMA	40.000,00	0,11429
	=====	=====
	=====	=====
Total:	1.330.400,00	3,80114

Maiores Informações:

Para maiores informações a respeito da Oferta e do Fundo, bem como para obtenção de cópias do Regulamento e deste Prospecto, os interessados deverão dirigir-se à CVM ou à sede da Administradora, nos endereços indicados abaixo, sendo que o Prospecto encontra-se à disposição dos investidores na CVM para consulta e reprodução nos seguintes endereços:

GRADUAL CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

Avenida Juscelino Kubitschek, 50 – 5º, 6º e 7º andares - São Paulo – SP

www.gradualinvestimentos.com.br

SOCOPA – Sociedade Corretora Paulista S.A.

Avenida Brigadeiro Faria Lima, n.º 1.355, 3º andar, São Paulo - SP

Internet: www.socopa.com.br

CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos

Rio de Janeiro

Av. República do Chile, 230

11º andar, Centro CEP 20031-919

Tel: (21) 2276-7474 / 2138-7474

Fax: (21) 2276-7435

São Paulo

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1.663

1º andar, Jardim Paulistano CEP 01452-001

Tel: (11) 3111-1400 / 2138-1400

Fax: (11) 3111-1563

www.cetip.com.br

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS – CVM
Rua Sete de Setembro, nº 111
Rio de Janeiro, RJ
www.cvm.gov.br

Exemplares impressos do Prospecto estão disponíveis para retirada, pelos interessados, no endereço da Administradora acima indicado.

O Prospecto está disponível para consulta e reprodução, nas páginas da rede mundial de computadores da Administradora e da CVM.

PROCEDIMENTO DE DISTRIBUIÇÃO DAS COTAS

Observadas as disposições do Regulamento aplicáveis, a Instituição Líder deverá realizar a distribuição pública das Cotas Seniores e Mezanino conforme plano de distribuição adotado em conformidade com o disposto no parágrafo 3º do artigo 33 da Instrução CVM 400, nos seguintes termos:

MONTANTE TOTAL DA OFERTA E REGIME DE DISTRIBUIÇÃO:

O Fundo fará oferta mediante distribuição pública de até 155 (cento e cinquenta e cinco) Cotas Seniores da 2ª Série e 155 (cento e cinquenta e cinco) Cotas Seniores da 3ª Série e de 40 (quarenta) Cotas Mezanino, todas com valor unitário de R\$ 100.000,00 (cem mil reais) na Data de Emissão perfazendo o montante total de R\$ 35.000.000,00 (trinta e cinco milhões de reais). As Cotas, Seniores e Mezanino, serão distribuídas em mercado de balcão não organizado e organizado no regime de melhores esforços de colocação.

O procedimento de distribuição adotado não estipulará lotes máximos ou mínimos, nem contará com reservas antecipadas. Os pedidos de subscrição serão atendidos por ordem cronológica, a partir da data de sua confirmação, e levando-se em consideração a disponibilidade de Cotas Seniores e Mezanino para subscrição.

INÍCIO E ENCERRAMENTO DA DISTRIBUIÇÃO DE COTAS

A colocação e subscrição das Cotas ora ofertadas somente terá início após: (i) o registro da oferta na CVM.; (ii) a publicação do Anúncio de Início de Distribuição; (iii) a divulgação do presente Prospecto aos Investidores. As Cotas ofertadas serão distribuídas num prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos, contados a partir da data de publicação do Anúncio de Início de Distribuição. A distribuição das quotas será encerrada ao final do prazo de colocação quando será publicado o Anúncio de Encerramento da Distribuição. O prazo de colocação poderá ser prorrogado, mediante aprovação da CVM, nos termos do artigo 9º, parágrafo 2º, da Instrução CVM 356.

CRONOGRAMA DA OFERTA

A Oferta seguirá o Cronograma Tentativo abaixo:

Evento	Data*
Protocolo da Documentação na CVM	17.09.10
Obtenção do registro da Oferta	19.10.10
Publicação do Anúncio de Início de Distribuição	22.11.10
Disponibilização do Prospecto	12.11.10
Protocolo do Pedido de Alteração da Oferta na CVM	12.11.10
Obtenção de registro de modificação da Oferta	26.11.10
Início das Liquidações	29.11.10
Publicação do Anúncio de Encerramento	29.11.10

* As datas previstas para os eventos futuros são meramente indicativas e estão sujeitas a alterações, atrasos ou adiamentos, sem aviso prévio a critério da Administradora.

Manifestação de Aceitação ou de Revogação da Aceitação

A aceitação dos investidores dar-se-á de acordo com os procedimentos dos mercados em que as Cotas Seniores estão registradas para negociação. A revogação da aceitação pelo investidor, por sua vez, somente poderá ocorrer nas hipóteses expressamente previstas na Instrução CVM nº 400/03, e deverá se dar mediante carta protocolada na sede da Instituição Líder até o 5º dia útil posterior à publicação de aviso ou após ser informado sobre a modificação ou suspensão da oferta.

Modificação, Suspensão e Cancelamento da Oferta

A presente Oferta poderá ter seus termos modificados, nos termos previstos pela Instrução CVM nº 400/03. Tendo sido deferida a modificação, a CVM poderá, por sua própria iniciativa ou a requerimento da Instituição Administradora, prorrogar o prazo da oferta por até 90 dias.

Qualquer modificação da presente oferta deverá ser divulgada imediatamente mediante publicação de aviso ao menos na forma prevista no item “Divulgação de Anúncios Relacionados à Distribuição” deste capítulo. Adicionalmente, a Instituição Líder deverá se acautelar e se certificar, no momento do recebimento das aceitações da oferta, de que o manifestante está ciente de que a oferta original foi alterada e de que tem conhecimento das novas condições. Os investidores que já tiverem aderido à oferta deverão ser diretamente comunicados pela Instituição Líder a respeito da modificação efetuada, para que confirmem, no prazo de 5 dias úteis do recebimento da comunicação, o interesse em manter a aceitação, presumida a manutenção em caso de silêncio. A presente Oferta poderá ser suspensa ou cancelada pela CVM, a qualquer tempo, caso esteja se processando em condições diversas das constantes na legislação aplicável ou no registro concedido pela CVM ou caso seja considerada ilegal ou fraudulenta, ainda que obtido o respectivo registro. A Instituição Líder deverá dar conhecimento da suspensão ou do cancelamento aos investidores que já tenham aceitado a Oferta mediante publicação de aviso na forma prevista acima, facultando-lhes, na hipótese de suspensão, a possibilidade de revogar sua aceitação no prazo previsto no item “Manifestação de Aceitação ou de “Revogação da Aceitação” deste capítulo.

Devolução e Reembolso aos Investidores

Observado o disposto no parágrafo subsequente, terão direito à restituição integral dos valores dados em contrapartida às Cotas Seniores adquiridas: (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, mediante carta protocolada na sede da Instituição Líder, na hipótese de suspensão ou modificação. Para a restituição referida acima, serão utilizados os procedimentos adotados pelo respectivo mercado em que as Cotas Seniores estão registradas para negociação. A restituição dos valores devidos aos investidores deverá ocorrer em até 5 dias

úteis contados da publicação do aviso ao mercado informando sobre a modificação, suspensão ou cancelamento da oferta, e que deverá conter o procedimento de restituição.

Caso a Oferta não seja finalizada, por qualquer motivo, os recursos eventualmente depositados por investidores com relação às Cotas Seniores deverão ser devolvidos aos respectivos depositantes, ficando, porém, estabelecido que esses recursos serão devolvidos aos investidores sem adição de juros ou correção monetária. O aqui disposto se aplica, também, se for o caso, aos investidores que condicionarem sua adesão à distribuição quando da assinatura dos respectivos recibos de aquisição, caso essa condição não seja satisfeita quando do encerramento da Distribuição.

Distribuição e Aquisição das Cotas Seniores

Os investidores interessados em adquirir Cotas Seniores devem contatar a Instituição Líder, por telefone ou mediante correspondência, indicando a quantidade de Cotas Seniores que pretendem adquirir. No ato de aquisição das Cotas Seniores, o investidor (i) assinará o instrumento individual de aquisição, que será autenticado pela Instituição Líder; e (ii) receberá exemplar deste Prospecto e cópia do Regulamento, declarando, por meio da assinatura de Termo de Adesão, estar ciente (a) dos riscos envolvidos e da política de investimento do Fundo; (b) da possibilidade de perdas decorrentes das características dos Direitos Creditórios e da composição da carteira do Fundo; e (c) dos riscos inerentes ao investimento no Fundo, conforme descritos no Regulamento e neste Prospecto, bem como (d) ter recebido exemplar do Prospecto. As Cotas Seniores serão integralizadas por meio dos procedimentos de mercado em que as Cotas Seniores estão registradas para negociação. As Cotas Seniores serão registradas para distribuição no mercado secundário na CETIP.

DIRECIONAMENTO DOS RECURSOS CAPTADOS NA 1ª. EMISSÃO

Os recursos obtidos pelo Fundo com a subscrição anterior de cotas seniores e pela subscrição de cotas subordinadas foram direcionados para a compra de Direitos Creditórios. O Fundo possui em 16/08/2010, 98,43% de sua carteira representado por Direitos Creditórios.

DECLARAÇÃO DA ADMINISTRADORA E INSTITUIÇÃO LÍDER DO FUNDO

A Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., na pessoa de sua diretora, Sra. Fernanda Ferraz Braga de Lima, na condição de Administradora e de Instituição Líder da Oferta, bem como o Sr. Pedro Paulo Bartolomei da Silveira, declaram que:

- (i) são responsáveis pela veracidade, consistência, qualidade e suficiência das informações prestadas por ocasião do registro da Oferta;
- (ii) que o Prospecto Definitivo da Oferta contém as informações relevantes, necessárias ao conhecimento, pelos investidores, da Oferta, das características das Cotas, do Fundo, suas atividades, situação econômico-financeira e riscos inerentes às suas atividades, bem como quaisquer outras informações relevantes, tendo sido elaborado de acordo com as normas pertinentes;
- (iii) que as informações prestadas por ocasião do registro e durante o período de realização da Oferta são verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes, permitindo aos investidores uma tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta; e
- (iv) as informações fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição, inclusive aquelas eventuais ou periódicas e que venham a integrar o Prospecto Definitivo, são suficientes, permitindo aos investidores a tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta.

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

As informações contidas nesta Seção foram retiradas do Regulamento, que é um documento anexo ao presente Prospecto. Recomenda-se ao potencial investidor a leitura cuidadosa do Regulamento antes de tomar qualquer decisão de investimento no Fundo.

Os investimentos do Fundo se subordinarão aos requisitos de composição e de diversificação estabelecidos no Regulamento.

O FUNDO

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado, ou seja, as Cotas Seniores somente poderão ser resgatadas na Data de Resgate de cada série de Cotas Seniores, por deliberação especial da Assembléia Geral de Quotistas, ou em virtude de sua liquidação antecipada. O prazo de duração do Fundo será indeterminado. O Fundo poderá ser liquidado por deliberação da Assembléia Geral, observado o previsto no Capítulo XVIII e XXI do Regulamento.

O Fundo foi constituído em 7 de dezembro de 2007 e seu Regulamento foi registrado no 2º Cartório de Registro de Títulos e Documentos da Cidade de São Paulo, em 07 de dezembro de 2007, sob o nº 3337742, tendo sido alterado por decisão da Assembléia Geral de Cotistas em 28 de outubro de 2009, em 9 de abril e 26 de maio de 2010, tendo estas alterações sido registradas no cartório acima mencionado, respectivamente sob os nº 3.415.361, 3.427.539, 3.431.441. O Fundo iniciou suas operações no dia 19 de fevereiro de 2008.

O Fundo caracteriza-se por ser “multi-cedente” e “multi-sacado”, ou seja, é um Fundo habilitado a adquirir Direitos de Crédito de diferentes empresas, e de diferentes devedores. Tem como objetivo identificar Direitos de Créditos disponíveis no mercado, selecionando para sua carteira aqueles com menor risco de crédito e maior rentabilidade. Os Direitos de Crédito só são comprados pelo Fundo após aprovação formal da Consultora, conforme previsto no Capítulo VI do Regulamento.

A política de investimento do Fundos é direcionada para aquisição de Direitos Creditórios que terão origem nos segmentos financeiro, industrial, comercial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços e os warrants, realizados por Cedentes indicados ao Fundo pela Consultora e serão originados por operações performadas, isto é, deverão ter a comprovação da entrega dos produtos, da conclusão dos serviços, ou da efetiva entrega dos imóveis (com todas as licenças necessárias à sua regular utilização) e ainda, documentos que comprovem que os Direitos Creditórios não se enquadram nas especificações do Art. 40, §8º da Instrução CVM 356 (os "Documentos Comprobatórios"), observado o disposto no Capítulo VIII do Regulamento. O saldo não aplicado em direitos creditórios poderá ser aplicado em títulos do tesouro nacional e do Banco Central, e outros investimentos de renda fixa de baixo risco, conforme a seção “*Política de Investimento e Composição da Carteira*” deste Prospecto.

BASE LEGAL

O Fundo tem como base legal a Resolução CMN nº 2.907 e as Instruções CVM 356, de 17 de dezembro de 2001, com as alterações promovidas pelas Instruções CVM 393/03, 435/06, 442/06, 446/06 e 458/07

PÚBLICO ALVO

O Fundo é destinado a Investidores Qualificados, conforme a legislação da CVM em vigor. Pelas características de risco inerentes à aplicação nas Cotas do Fundo, este investimento é inadequado para investidores de menor porte, com pequenos valores disponíveis para investimento, que tenham necessidade de liquidez, ou com pouca familiaridade com o Mercado de Capitais.

APLICAÇÃO DOS RECURSOS

Os recursos provenientes da emissão das Cotas serão utilizados, pelo Fundo, prioritariamente, para a aquisição dos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros, sempre observada a política de investimentos, de composição, de diversificação da Carteira do Fundo e a ordem de alocação de recursos estabelecida no Regulamento.

O objetivo da presente captação é dotar o Fundo de recursos adicionais para que possa explorar todo o potencial de compra de ativos, dentro de condições adequadas de risco e que foi previamente identificado e dimensionado pelo Administrador e pela Empresa de Consultoria de Especializada. A integralização das Cotas Seniores deverá ser gradativa, na medida em que a Consultora selecione Direitos de Crédito com risco de crédito adequado para aplicação dos recursos ora captados, de acordo com os Critérios de Elegibilidade e desde que os Direitos de Crédito estejam comercialmente qualificados para aquisição pelo Fundo. A subscrição de Cotas Seniores só poderá ser feita até o montante em que sua subscrição não implique em redução da Razão de Garantia abaixo de 159%.

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O objetivo do Fundo é proporcionar a seus Quotistas, observada a política de investimento, de composição e de diversificação de sua Carteira, a valorização de suas Cotas por meio da aquisição pelo Fundo: (i) de Direitos de Crédito, juntamente com todos os direitos, privilégios, preferências, prerrogativas e ações assegurados aos titulares de tais Direitos de Crédito; e (ii) de Ativos Financeiros.

A rentabilidade prioritária, no respectivo período, das Cotas Seniores do Fundo, ora ofertadas, será de:

- Variação do IPCA + 8,5% a.a. para as Cotas da 2ª série;
- 135% da Variação do CDI para as Cotas da 3ª Série;

e para as Cotas Mezanino de:

- 160% da Variação do CDI.

O CDI será calculado com base no CDI over, com base no período de 252 dias úteis.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Os investimentos do Fundo se subordinarão aos requisitos de composição e de diversificação estabelecidos no Regulamento, sempre observado o disposto no Capítulo VII do Regulamento e na legislação e regulamentação aplicáveis.

O Fundo deverá alocar, em até 90 (noventa) dias corridos contados da 1ª Data de Emissão de Cotas Seniores, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) de seu Patrimônio Líquido em Direitos de Crédito, observados os Critérios de Elegibilidade estabelecidos no Capítulo VIII do Regulamento, sendo que o saldo remanescente poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos ativos autorizados pelo Regulamento. O quadro a seguir apresenta um resumo das modalidades de investimento e dos limites de composição da Carteira do Fundo:

Composição da Carteira e Percentual Máximo em Relação ao Patrimônio Líquido	Mínimo	Máximo
• Direitos de Crédito em Geral	50%	100%
• Direitos de Crédito do Segmento Industrial	50%	100%
• Direitos de Crédito do Segmento Comercial	0%	50%
• Direitos de Crédito do Segmento Imobiliário	0%	30%
• Direitos de Crédito do Segmento de Prestação de Serviços	0%	30%

- Títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional 0% 50%
- Certificados e recibos de depósito bancário de emissão de instituições financeiras 0% 50%

Concentração: 20 maiores Cedentes e Sacados

SACADO		CEDENTE	
RANKING	% SOBRE O PL	RANKING	% SOBRE O PL
1	2,19	1	6,26
2	1,59	2	6,26
3	1,21	3	5,34
4	0,99	4	4,33
5	0,97	5	4,32
6	0,84	6	3,19
7	0,80	7	3,07
8	0,77	8	2,98
9	0,77	9	2,78
10	0,74	10	2,67
		11	2,19
		12	1,93
		13	1,89
		14	1,65
		15	1,62
		16	1,46
		17	1,46
		18	1,45
		19	1,34
		20	1,32

O Fundo poderá realizar investimentos, com a parcela do Patrimônio Líquido não alocada em Direitos de Crédito, em: (i) títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; (ii) Certificado de Recibo de Depósito Bancário exclusivamente das instituições financeiras nacionais, denominadas comercialmente por BANCO ITAÚ, BRADESCO, BANCO DO BRASIL e HSBC, com prazo máximo da operação de 30 (trinta) dias; (iii) operações compromissadas lastreadas nos títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; (iv) valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, exceto cotas de Fundos de Desenvolvimento Social (FDS) cuja classificação de risco seja equivalente ou superior a do Fundo e/ou (v) Cotas de fundos de investimentos administrados pelas instituições financeiras nacionais, denominadas comercialmente por BANCO ITAÚ, BRADESCO, BANCO DO BRASIL e HSBC cuja classificação de risco seja equivalente ou superior a do Fundo.

O total de coobrigação de qualquer Cedente, não pode representar mais de 7% (sete por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, e a somatória dos créditos em aberto dos cinco maiores Cedentes, não poderá ultrapassar o limite de 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo

O Fundo não poderá realizar: (a) operações em mercado de derivativos e ou liquidação futura ou a termo, em bolsa de valores ou em bolsa de mercadorias e futuros, ficando vedada, inclusive, a realização de operações para fins de proteção (*hedge*); (b) aquisição de ativos ou aplicação de recursos em modalidades de investimento de renda variável ou atrelados à variação cambial; e (c) 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.

É condição dos recebíveis para serem adquiridos pelo Fundo que:

- Os cedentes sejam pessoas jurídicas inscritas no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas.
- Os prazos de vencimento dos Direitos de Crédito representados por duplicadas ou cheques sejam de, no mínimo, 5 e no máximo 180 dias.
- Os prazos de vencimento dos Direitos de Crédito representados por Notas Promissórias, Contratos de Arrendamento Mercantil, Cédulas Hipotecárias, CCB's, CCI's sejam de no máximo 720 dias, , sendo que o prazo médio não poderá ser superior a 390 (trezentos e noventa) dias contados da data da formalização da respectiva cessão
- O prazo médio ponderado da carteira não poderá exceder a 65 dias, e será calculado pro forma antes da aquisição pretendida.
- Os Direitos de Crédito adquiridos de um cedente não poderão ter origem em uma operação da empresa cedente com uma empresa sacada pertencente ao mesmo grupo econômico.
- O total de Direitos de Crédito oriundos de um cedente não poderá representar mais do que 7% do Patrimônio Líquido do Fundo.
- O total de Direitos de Crédito devidos por um sacado não poderá ser superior a 3% do Patrimônio Líquido do Fundo.
- Os Direitos de Crédito representados por duplicatas devem representar no mínimo 75% do Patrimônio Líquido do Fundo.
- O somatório das CCBs não poderá exceder a 15% do Patrimônio Líquido do Fundo e deverão ser garantidas por instrumento particular de cessão fiduciária de direitos creditórios..
- Individualmente, qualquer devedor destas cédulas não poderá representar mais do que 3,5% do Patrimônio Líquido do Fundo.
- O somatório das CCIs não poderá exceder a 15% do Patrimônio Líquido do Fundo e deverão ser garantidas por instrumento particular de alienação fiduciária de imóvel.
- Individualmente, qualquer devedor destas cédulas não poderá representar mais do que 3,5% do Patrimônio Líquido do Fundo.

O somatório das CCBs e CCIs não poderá exceder a 15% do Patrimônio Líquido do Fundo. Os Direitos de Crédito deverão estar lastreados em operações dos setores listados abaixo, de acordo com os seguintes limites:

Setor	Mínimo (% PL)	Máximo (% PL)
Industrial	50%	100%
Comercial	0%	50%
Imobiliário	0%	30%
Prestação de Serviços	0%	30%

Além dos critérios de elegibilidade, os Direitos de Crédito deverão atender, antes da aquisição, às condições de cessão, nas quais a verificação é de responsabilidade da Sul Invest, dentre as quais:

- Os Direitos de Crédito devem estar livres de quaisquer ônus, gravames ou restrições de qualquer natureza;
- Os sacados não devem ter apontamentos junto ao Serasa, SPC e/ou Equifax quanto a cheques sem fundos, execuções judiciais, falência e recuperação judicial decretada, excluindo-se execuções fiscais. Excepcionalmente, a Sul Invest poderá ofertar ao Fundo Direitos de Crédito oriundos de sacados que apresentem protestos e/ou execução judicial, desde que a soma dos valores relativos a estas pendências não supere o montante equivalente a 5% do capital social do sacado;
 - (a) O Fundo não poderá adquirir Direitos de Crédito de sacados inadimplentes se o total de Direitos de Crédito inadimplidos estiverem vencidos a mais de 20 (vinte) dias;
- O Fundo não poderá adquirir Direitos de Crédito de Cedentes cujo índice de Direitos de Crédito liquidados pontualmente seja inferior a 75% nos últimos 12 meses, conforme apontamentos junto ao Serasa, SPC e/ou Equifax;
- O respectivo sacado não esteja em processo de falência ou recuperação judicial; e
- O Cedente deverá ter declarado que não utiliza trabalho escravo e infantil e possui todas as licenças exigidas pelas autoridades federais, estaduais e municipais para o exercício de suas atividades, incluindo todas as licenças ambientais.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O Patrimônio Líquido do Fundo corresponderá ao somatório dos valores dos Direitos de Crédito e dos Ativos Financeiros integrantes da Carteira do Fundo, apurados na forma do Capítulo XVI do Regulamento, menos as exigibilidades referentes aos Encargos do Fundo e as provisões referidas nos Capítulos X e XIX do Regulamento.

Todos os recursos que o Fundo vier a receber, a qualquer tempo, das Cedentes, dos Devedores e/ou de qualquer terceiro a título, entre outros, de multas, indenizações ou verbas compensatórias serão incorporados ao Patrimônio Líquido.

CARACTERÍSTICAS DAS COTAS

Forma e Espécie

As Cotas são transferíveis e terão a forma escritural, permanecendo em contas de depósito em nome de seus titulares.

As cotas constituem frações ideais do patrimônio do Fundo e serão divididas em três classes, sendo uma classe de Cotas Seniores, uma de Cotas Mezanino e uma de Cotas Subordinadas.

As Cotas Seniores têm as seguintes características, vantagens, direitos e obrigações comuns: (a) prioridade de amortização e/ou resgate em relação às Cotas Mezanino e Cotas Subordinadas, observado o disposto no Regulamento; (b) Valor Unitário de Emissão de R\$ 100.000,00 (cem mil reais); (c) valor unitário calculado todo dia útil, para efeito de definição de seu valor de integralização, amortização ou resgate, de acordo com os critérios definidos no Capítulo XII do Regulamento; e (d) direito de votar todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas Assembléias Gerais, sendo que a cada Cota Sênior corresponderá 1 (um) voto.

Emissão de Cotas Seniores

O Fundo poderá emitir uma ou mais séries de Cotas Seniores, observado que:

- depois de computada *pro forma* a aquisição dos Direitos de Crédito a ser realizada com os recursos oriundos da integralização de cada série de Cotas Seniores, o Fundo atenda à Razão de Garantia exigida;
- nenhum Evento de Avaliação tenha ocorrido e esteja em vigor;
- exceto pelos termos e condições previstos no Suplemento de cada série, as séries conferirão aos respectivos Quotistas os mesmos direitos, privilégios e vantagens, sendo expressamente vedada a emissão de série que confira aos seus titulares direitos, privilégios e vantagens distintos; e
- o respectivo Suplemento seja devidamente preenchido e levado a registro na forma do Parágrafo 2º do Artigo 1º do Regulamento.

O valor total das Cotas Seniores será equivalente ao somatório do valor das Cotas Seniores de cada série, corrigidas segundo a meta prioritária de rentabilidade ou o valor do produto da divisão do patrimônio líquido do Fundo dividido pelo número de cotas seniores, o que for menor.

Emissão de Cotas Mezanino

O Fundo poderá emitir Cotas do tipo Mezanino, observado que:

- nenhum Evento de Avaliação tenha ocorrido e esteja em vigor;
- o respectivo Suplemento seja devidamente preenchido e levado a registro na forma do Parágrafo 2º do Artigo 1º do Regulamento.

Emissão de Cotas Subordinadas

O Fundo poderá emitir Cotas Subordinadas, a serem colocadas em uma ou mais distribuições, podendo ser mantido em circulação um número indeterminado de Cotas Subordinadas.

Após o encerramento da primeira distribuição de Cotas Subordinadas, a Administradora poderá realizar nova distribuição de Cotas Subordinadas, em número indeterminado, sendo necessária a aprovação dos titulares das Cotas Subordinadas em circulação na ocasião.

Razão de Garantia e Eventos de Avaliação e Liquidação

A Razão de Garantia Mínima do Fundo é de 159%, isto é, o Fundo não poderá ter menos de 33,3% do valor do seu Patrimônio Líquido representado por Cotas Subordinadas. Caso esta razão caia abaixo de 159%, a Administradora notificará os Cotistas Subordinados para que reconstituam esta Razão de Garantia Mínima pela subscrição de novas Cotas Subordinadas. Se a subscrição não for realizada no prazo de 15 dias e a razão de Garantia não se tenha recomposto com o resultado da carteira, a Administradora convocará Assembléia para que os Cotistas decidam pela continuidade ou liquidação do Fundo. Caso a decisão seja pela continuidade os Cotistas dissidentes poderão pedir o resgate antecipado de suas Cotas.

Prazo de Distribuição

As Cotas Seniores serão publicamente distribuídas no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos, contados da data do registro da distribuição na CVM.

Emissão, Integralização e Valor das Cotas

As Cotas serão emitidas por seu valor calculado na forma dos Artigos 44 e 45 do Regulamento, na data em que os recursos sejam colocados pelos Investidores Qualificados, conforme o caso, à disposição do Fundo.

A condição de Quotista caracteriza-se pela abertura, pelo Agente Escriturador, de conta de depósito em nome do respectivo Quotista. Os Investidores Qualificados poderão efetuar aplicações de recursos no Fundo diretamente com a Administradora, observado o disposto no Artigo 41 do Regulamento e as normas e regulamentos aplicáveis.

Não serão cobradas taxas de ingresso ou de saída pela Administradora.

A partir da 1ª Data de Emissão de cada série de Cotas Seniores, seu respectivo valor unitário será calculado todo dia útil, para efeito de determinação de seu valor de integralização, amortização ou resgate, nos termos do Capítulo XII do Regulamento.

Os critérios de determinação do valor das Cotas Seniores têm como finalidade definir qual a parcela do Patrimônio Líquido que deve ser prioritariamente alocada aos titulares das Cotas Seniores e Cotas Mezanino, na hipótese de amortização e/ou resgate de suas Cotas, e não representam e nem devem ser considerados, em hipótese alguma, como promessa ou obrigação legal ou contratual de remuneração por parte do Fundo, da Administradora ou do Custodiante e de suas respectivas Partes Relacionadas. Independentemente do valor do Patrimônio Líquido, os titulares das Cotas Seniores não farão jus, quando da amortização ou resgate de suas Cotas, a uma remuneração superior ao valor de tais Cotas, na respectiva Data de Amortização ou Data de Resgate, o que representa o limite máximo de remuneração possível para essa classe de Cotas.

A partir da 1ª Data de Emissão de Cotas Mezanino, seu valor unitário será calculado todo dia útil, para efeito de determinação de seu valor de integralização, amortização ou resgate, nos termos do Capítulo XII do Regulamento.

Amortização e Resgate Antecipados

As Cotas poderão ser objeto de resgate antecipado ocorrendo qualquer Evento de Liquidação, conforme previsto no Regulamento.

Caso a Assembléia Geral de Cotistas deliberar a respeito da liquidação do Fundo, o Fundo resgatará compulsoriamente todas as Cotas Seniores e, posteriormente, todas as Cotas Mezanino, ao mesmo tempo, em igualdade de condições entre os titulares de Cotas da mesma classe e considerando o valor da participação de cada Cotista no valor total das Cotas de cada uma das referidas classes em circulação, observados os seguintes procedimentos:

(a) a Administradora liquidará todos os investimentos e aplicações do Fundo, transferindo todos os recursos para a Conta do Fundo;

(b) todos os recursos decorrentes do recebimento, pelo Fundo, dos valores dos Direitos de Crédito, serão imediatamente destinados à Conta do Fundo; e

(c) observada a ordem de alocação dos recursos definida no Capítulo XIX do Regulamento, a Administradora debitará a Conta do Fundo e procederá ao resgate antecipado das Cotas Seniores e, posteriormente das Cotas Mezanino, em circulação até o limite dos recursos disponíveis.

Amortização e Resgate de Cotas

As Cotas Seniores de cada série serão resgatadas integralmente pelo Fundo nas respectivas Datas de Resgate.

Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no Artigo 69 do Regulamento, e desde que o Patrimônio Líquido permita e o Fundo tenha disponibilidades para tanto, o Fundo procederá, nas Datas de Amortização, observando o previsto no Artigo 47 do Regulamento, à Amortização Programada de cada uma das Cotas Seniores, cujo valor será obtido nos termos do Regulamento e dos respectivos Suplementos, em relação a

cada série de Cotas Seniores. As Cotas Seniores terão prioridade na amortização e no resgate em relação às Cotas Subordinadas de ambas as classes.

As cotas, independente da classe, terão seu valor calculado todo dia útil, na forma do Regulamento do Fundo. A valorização terá início no primeiro dia útil seguinte à primeira subscrição de Cotas Seniores da respectiva série, e a última, na data de liquidação do Fundo.

A distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo ocorrerá conforme o seguinte procedimento, desde que o patrimônio do Fundo permita:

- (i) após o pagamento e provisionamento das despesas e encargos do Fundo, será incorporado ao valor de cada Cota Sênior a respectiva rentabilidade prioritária a ela atribuída.
- (ii) Uma vez apartado o montante de recursos necessário para incorporar ao valor das cotas seniores sua rentabilidade prioritária, do saldo será retirado o montante necessário para incorporar às cotas mezanino a rentabilidade a elas atribuída.
- (iii) Caso o resultado da carteira não seja suficiente para incorporar às Cotas Seniores de todas as séries o montante necessário para atender sua remuneração prioritária, os recursos deverão ser retirados do patrimônio das Cotas Subordinadas, até o limite destas; e não sendo estes recursos suficientes, deverão ser retirados do valor das cotas mezanino, até o limite destas..
- (iv) Após a distribuição dos rendimentos para as Cotas Seniores e Mezanino acima descrita, o eventual excedente decorrente da valorização da carteira do Fundo no período será incorporado às Cotas Subordinadas.

A última Amortização Programada de cada série de Cotas Seniores, será realizada através do resgate integral das cotas na Data de Resgate da respectiva Série, conforme determinado em seu Suplemento.

Os titulares das Cotas não poderão, em nenhuma hipótese, exigir do Fundo a amortização ou o resgate de suas Cotas em condições diversas das previstas no Regulamento.

As Cotas Mezanino serão resgatadas integralmente pelo Fundo nas respectivas Datas de Resgate, desde que este resgate não reduza a razão de Garantia abaixo do percentual mínimo previsto neste regulamento .

Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no Artigo 69 do Regulamento, e desde que o Patrimônio Líquido permita e o Fundo tenha disponibilidades para tanto, o Fundo procederá, nas Datas de Amortização, observando o previsto no Artigo 47 do Regulamento, à Amortização Programada de cada uma das Cotas Mezanino, e desde que esta amortização não reduza a razão de Garantia abaixo do percentual mínimo previsto neste regulamento, e seu valor será obtido nos termos do Regulamento e dos respectivos Suplementos, em relação a cada série de Cotas Mezanino.

Pagamento aos Quotistas

Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no Artigo 69 do Regulamento, a Administradora deverá transferir ou creditar os recursos financeiros depositados na Conta do Fundo (i) aos titulares das Cotas Seniores, em cada Data de Amortização ou Data de Resgate, conforme o caso, nos montantes apurados conforme os Artigos 44 e 45 do Regulamento, (ii) após o resgate integral das Cotas Seniores, aos titulares das Cotas Mezanino, nos montantes apurados conforme o Artigo 54 do Regulamento, e, (iii) após o resgate integral das Cotas Mezanino, aos titulares das Cotas Subordinadas, nos montantes apurados conforme o Artigo 54 do Regulamento.

A Administradora efetuará o pagamento das amortizações ou resgates de Cotas por meio de qualquer forma de transferência de recursos autorizada pelo BACEN.

Os recursos depositados nas Contas do Fundo deverão ser transferidos aos titulares das Cotas, quando de sua amortização ou resgate, de acordo com os registros de titularidade mantidos pelo Agente Escriturador, nas respectivas Datas de Amortização ou Data de Resgate, conforme o caso, considerando os negócios realizados até o último dia útil anterior à data de pagamento. Os pagamentos serão efetuados em moeda corrente nacional ou, na hipótese prevista nos Artigos 54 concomitante ao Artigo 68 do Regulamento, em Direitos de Crédito. Para assegurar que nas datas previstas para amortização e resgate o Fundo conte com recursos líquidos para fazer frente ao desembolso, será constituído uma “Reserva de Amortização”, tal como determina o art. 50 do regulamento do Fundo.

Caso a data de pagamento dos valores devidos aos Quotistas não seja um dia útil, a Administradora efetuará o pagamento no dia útil imediatamente subsequente, sem qualquer acréscimo aos valores devidos.

Negociação das Cotas

As Cotas Seniores terão registro para negociação na CETIP.

Os Quotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos os custos, tributos ou emolumentos decorrentes da negociação ou transferência de suas Cotas Seniores de sua titularidade, cabendo exclusivamente aos eventuais intermediários na negociação assegurar que os adquirentes das Cotas Seniores sejam Investidores Qualificados.

Na hipótese de negociação de Cotas na CETIP, a transferência de titularidade para a conta de depósito do novo Quotista e o respectivo pagamento do preço será processado de acordo com os procedimentos da CETIP.

Para distribuição primária, as referidas Cotas serão registradas na CETIP no MDA - Módulo de Distribuição de Ativos e, para negociação no mercado secundário, no SF - Módulo de Fundos.

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO

Observadas as disposições legais aplicáveis, os Direitos de Crédito devem ser registrados pelo valor efetivamente pago.

Os rendimentos auferidos com os Direitos de Crédito integrantes da Carteira do Fundo devem ser reconhecidos em razão da fluência de seus respectivos prazos de vencimento, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período, observados os procedimentos definidos no Plano Contábil.

Os Ativos Financeiros deverão ser registrados e ter os seus valores, ajustados a valor de mercado, observadas as regras e os procedimentos definidos pela Administradora e aceitos pelo BACEN e pela CVM, e aplicáveis aos fundos de investimento.

Os Direitos de Crédito vencidos e não pagos deverão ser provisionados, sendo admitida a reversão da respectiva provisão, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou a sua constituição, limitada ao seu respectivo valor. As perdas e provisões relacionadas aos Direitos de Crédito adquiridos vencidos e não pagos serão suportados única e exclusivamente pelo Fundo e serão reconhecidas no resultado do período, conforme as regras e procedimentos definidos na Resolução do CMN 2.682, de acordo com os percentuais indicados (“Percentual de Provisão”), em cada dia útil, de acordo com Artigo 61 do Regulamento do Fundo. O valor ajustado em razão do reconhecimento das referidas perdas e provisões passará a constituir a nova base de custo, admitindo-se a reversão de tais perdas e provisões, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou ao seu reconhecimento, limitada aos seus respectivos valores, acrescidos dos rendimentos auferidos.

EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO

Desde a 1ª Data de Emissão de Cotas Seniores até a última Data de Resgate, a Administradora verificará todo dia útil, se a Razão de Garantia é igual ou superior a 159%. Ou seja, o valor das Cotas Subordinadas não poderá ser inferior a 1/3 do patrimônio do Fundo.

Caso, em qualquer dia útil, a Razão de Garantia seja inferior a 159% a Administradora deverá comunicar os titulares de Cotas Subordinadas para que decidam se realizarão aporte adicional de recursos para o reenquadramento do Fundo à Razão de Garantia, mediante a emissão e subscrição de novas Cotas Subordinadas.

Caso os titulares das Cotas Subordinadas decidam que não realizarão o aporte adicional de recursos, ou não enviem resposta à Administradora em 15 (quinze) dias contados da comunicação da Administradora, conforme o Regulamento do Fundo, a Administradora comunicará a Agência de Classificação de Risco sobre desenquadramento do Fundo à Razão de Garantia, e adotará os procedimentos relativos à ocorrência de Evento de Avaliação, conforme definido no Regulamento.

Será convocada Assembléia Geral para avaliar o grau de comprometimento das atividades do Fundo em razão do respectivo Evento de Avaliação, podendo a Assembléia Geral deliberar (i) pela não liquidação do Fundo; ou (ii) que um Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação, estipulando os procedimentos para a liquidação do Fundo independentemente da convocação de nova Assembléia Geral, observadas as demais condições previstas no Regulamento.

Ocorrendo qualquer Evento de Liquidação previsto no Artigo 66 do Regulamento, a Administradora iniciará os procedimentos de liquidação antecipada do Fundo. Nessa hipótese, a Administradora convocará imediatamente uma Assembléia Geral, a fim de que os titulares das Cotas Seniores deliberem sobre os procedimentos que serão adotados para preservar seus direitos, interesses e prerrogativas, assegurando-se, no caso de decisão assemblear pela interrupção dos procedimentos de liquidação antecipada do Fundo, o resgate das Cotas Seniores detidas pelos Quotistas dissidentes em moeda corrente nacional.

Nos termos do inciso XI do art. 2 da Instrução 356 da Comissão de valores Mobiliários, o as cotas seniores terão prioridade na amortização e, ou, resgate antecipado dos valores que lhes são devidos.

O Fundo então resgatará todas as Cotas Seniores compulsoriamente, ao mesmo tempo, em igualdade de condições e considerando o valor da participação de cada Quotista no valor total das Cotas Seniores em circulação, conforme o procedimento estabelecido no Parágrafo 4º do Artigo 66 do Regulamento.

Caso a relação entre as Cotas Subordinadas e o total de Cotas Subordinadas e as Cotas Mezanino seja superior a 50% (cinquenta por cento) (o “Excesso de Cobertura”), a Administradora poderá realizar a amortização parcial não programada das Cotas Subordinadas, até o do Excesso de Cobertura, mediante solicitação dos respectivos Cotistas, desde que a amortização não programada não desenquadre o limite mínimo estabelecido como Razão de Garantia no Artigo 62 do Regulamento

ORDEM DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS

Diariamente, a partir da 1ª Data de Emissão de Cotas Seniores e até a liquidação integral das Obrigações do Fundo, a Administradora se obriga a utilizar os recursos disponíveis para atender às exigibilidades do Fundo, obrigatoriamente, na seguinte ordem de preferência: (a) pagamento dos Encargos do Fundo; (b) provisionamento de recursos equivalentes ao montante estimado dos Encargos do Fundo a serem incorridos no Período de Originação imediatamente subsequente ao Período de Originação em que for efetuado o respectivo provisionamento; (c) devolução aos Quotistas dos valores aportados ao Fundo, nos termos do Artigo 54 do Regulamento, por meio do resgate ou amortização da série de Cotas Seniores específica; (d) pagamento dos valores referentes à Amortização Periódica e/ou ao resgate das Cotas Seniores; (e) provisionamento de recursos para pagamento das despesas relacionadas à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigíveis em data posterior ao encerramento de suas atividades; e (f) pagamento dos valores referentes à amortização e/ou ao resgate das Cotas Mezanino e Subordinadas.

POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

Salvo quando outro meio de comunicação com os Quotistas seja expressamente previsto no Regulamento, quaisquer atos fatos decisões ou assuntos relacionados aos interesses dos Quotistas deverão ser ampla e imediatamente divulgados por meio (i) de anúncio publicado, em forma de aviso, no jornal DCI – Comércio, Indústria & Serviços ou, na sua impossibilidade, em veículo de circulação e alcance equivalente; e (ii) de correio eletrônico enviado ao representante de cada Quotista indicado na forma do Parágrafo 1º do Artigo 42 do Regulamento.

As publicações aqui referidas deverão ser mantidas à disposição dos Quotistas na sede e agências da Administradora e das instituições que distribuem Cotas.

Qualquer mudança no periódico referido acima deverá ser aprovada pelos Quotistas reunidos em Assembléia Geral.

ATENDIMENTO AOS QUOTISTAS

Para solicitar maiores informações sobre o Fundo, os possíveis investidores e os Quotistas poderão entrar em contato com a Administradora por meio dos telefones e emails de atendimento ao Quotista abaixo indicados:

Francisco A Tertuliano	11 3372-8304	ftertuliano@gradualinvestimentos.com.br
Leonardo A Tertuliano	11 3372-8304	ltertuliano@gradualinvestimentos.com.br
Antônio Roberto Silva	11 3372-8334	asilva@gradualinvestimentos.com.br

TAXAS E ENCARGOS DO FUNDO

Todos os custos e despesas incorridos pelo Fundo para preservação de seus direitos e prerrogativas e/ou com a cobrança judicial ou extrajudicial dos Direitos de Crédito e dos Ativos Financeiros serão de inteira responsabilidade do Fundo ou dos Quotistas, não estando a Administradora ou o Custodiante de qualquer forma, obrigados pelo adiantamento ou pagamento ao Fundo dos valores necessários à cobrança dos seus ativos. A Administradora e o Custodiante não serão responsáveis por quaisquer custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários advocatícios e periciais ou quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos aqui referidos, que tenham sido incorridos pelo Fundo em face de terceiros ou de qualquer Cedente, os quais deverão ser custeados pelo próprio Fundo ou diretamente pelos Quotistas, observado o disposto no Capítulo XX do Regulamento.

REGRAS DE TRIBUTAÇÃO DO FUNDO

A presente análise foi feita com base na legislação brasileira em vigor na data deste Prospecto e tem por objetivo descrever genericamente o tratamento tributário aplicável aos Quotistas e ao Fundo.

Objetivo de Tratamento Tributário

O Fundo têm como objetivo proporcionar aos seus Quotistas uma estrutura que permita a incidência de uma baixa carga tributária, de acordo com a legislação atualmente aplicável. Para tanto o Fundo dedicará esforços em buscar enquadramento como Fundo de Investimento de Longo Prazo.

As Amortizações Programadas poderão não ter o mesmo tratamento tributário aplicável ao resgate das Cotas Seniores, pois os prazos de amortização são menores que o prazo de resgate, o que implica em um tratamento tributário menos favorecido ao Quotista. Ademais, o Fundo não tem como garantir aos seus Quotistas que a legislação atual permanecerá em vigor pelo tempo de duração de cada série do Fundo, e não tem como garantir que não haverá alteração da legislação e regulamentação em vigor, e que esse será o tratamento

tributário aplicável aos titulares de Cotas Seniores à época do resgate ou da amortização de Cotas Seniores de cada série.

Tributação Aplicável aos Cotistas

IOF

Os investimentos no Fundo estão sujeitos à incidência do Imposto sobre Títulos ou Valores Mobiliários (“IO/Títulos”). Nos termos da legislação vigente, o IO/Títulos será cobrado à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate (liquidação do Fundo), cessão ou repactuação das Cotas, limitado ao rendimento da operação, em função do prazo, conforme a tabela regressiva anexa ao Decreto n.º 4.494/02. Segundo esse Decreto, resgates, cessões ou repactuações efetuados em prazo de até 29 dias (inclusive), sujeitam-se ao IO/Títulos, calculado de forma percentual sobre o rendimento auferido, sendo que quanto maior o prazo da aplicação, menor será o percentual de rendimento sujeito à incidência do imposto. O IO/Títulos pode ser deduzido no cálculo do Imposto de Renda Retido na Fonte.

Para Cotistas residentes ou domiciliados no exterior, o valor ingressado no país para aplicação no Fundo está sujeito ao IOF/Câmbio à alíquota de 2%. O retorno do valor investido e rendimentos do Fundo ao exterior está atualmente sujeito ao IOF/Câmbio à alíquota zero. Importante esclarecer que essa alíquota pode ser majorada por Decreto do Presidente da República, respeitada a alíquota máxima de 25%.

Imposto de Renda

Os rendimentos produzidos a partir de 1º de janeiro de 2005, decorrentes da aplicação em fundos de investimentos¹ estão sujeitos à incidência de imposto de renda de acordo com as seguintes regras:

- (i) Para o Cotista pessoa física residente no Brasil:
- os rendimentos auferidos no resgate (liquidação do Fundo) ou amortização das Cotas do Fundo devem ser tributados na fonte pela diferença positiva entre o valor do resgate ou amortização e o respectivo custo de aquisição das Cotas, às alíquotas regressivas abaixo indicadas:

Para fundos com carteira de longo prazo²:

- 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- 20% em aplicações com prazo de 181 até 360 dias;
- 17,5% em aplicações com prazo de 361 até 720 dias;
- 15% para aplicações com prazo acima de 720 dias.

A Administradora buscará manter a Carteira do Fundo como de longo prazo, de forma a proporcionar aos Quotistas o benefício das alíquotas regressivas acima indicadas até a alíquota mínima de 15%. Todavia, a Carteira do Fundo poderá apresentar variação do seu prazo médio, passando a ser caracterizada como de curto prazo para efeitos tributários.

Para fundos com carteira de curto prazo³:

² Fundos de longo prazo são aqueles cuja carteira de títulos (excluem-se para esse fim os Direitos de Crédito) tenha prazo médio superior a 365 dias.

³ Fundos de curto prazo são aqueles cuja carteira de títulos (excluem-se para esse fim os Direitos de Crédito) tenha prazo médio igual ou inferior a 365 dias.

- 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
 - 20% em aplicações com prazo acima de 180 dias;
- os ganhos auferidos na alienação das Cotas devem ser tributados à alíquota de 15%, devendo ser recolhidos pela própria pessoa física.
- (ii) Para Cotista pessoa jurídica não-financeira domiciliado no Brasil⁴:
- os rendimentos auferidos no resgate (liquidação do Fundo) ou amortização das Cotas do Fundo devem ser tributados na fonte pela diferença positiva entre o valor do resgate ou amortização e o respectivo custo de aquisição das Cotas, mediante aplicação das alíquotas regressivas supra;
 - os ganhos auferidos na alienação (realizada dentro ou fora de bolsa) das Cotas do Fundo devem ser tributados na fonte, como ganhos de renda variável, pela diferença positiva entre o valor da alienação e o custo de aquisição das Cotas à alíquota de 15%;
- (iii) Para os Cotistas residentes ou domiciliados no exterior, como regra geral, a tributação segue a regra aplicável ao Quotista pessoa física residente no Brasil. As exceções dizem respeito a: (a) Quotistas sediados em localidades de tributação favorecida, para os quais pode haver uma tributação de 25% e (b) Quotistas registrados de acordo com a Resolução nº 2.689, que não sejam residentes ou domiciliados em país com tributação favorecida. Para essa última situação, as alíquotas aplicáveis no resgate, na amortização e na alienação (realizada em bolsa) de Cotas são de 15%, ou de 0%, no caso de alienação em bolsa de valores.

Exceções e Outras Incidências

Existem algumas exceções às incidências tributárias acima relacionadas, bem como poderá haver outras incidências tributárias sobre os rendimentos produzidos pelo Fundo, dependendo da forma de tributação a que cada Cotista estiver sujeito.

Tributação Aplicável ao Fundo

IOF

A atual legislação fiscal estabelece que os recursos do Fundo estão sujeitos à incidência do IOF/Títulos à alíquota zero.

Imposto de Renda

A atual legislação fiscal estabelece que a Carteira do Fundo é isenta do imposto de renda.

Outras Incidências

Em decorrência das alterações constantes às quais a legislação fiscal brasileira está sujeita, novas obrigações podem ser impostas, no futuro, sobre o Fundo.

⁴ Como regra, o imposto de renda retido na fonte – IRF será tratado como antecipação do imposto devido e a variação positiva do valor da cota integrará a base de cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica – IRPJ e da contribuição social sobre o lucro – CSLL da pessoa jurídica.

ADMINISTRAÇÃO

O Fundo é administrado pela Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade devidamente autorizada pela CVM a administrar fundos de investimento e gerir carteiras de valores mobiliários, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Avenida Presidente Juscelino Kubitschek nº 50, 5º, 6º e 7º andares, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 33.918.160/0001-73.

A Administradora deverá administrar o Fundo cumprindo com 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 Assembléia Geral, (iv) dos deveres fiduciários, de diligência e lealdade, de informação e de preservação dos direitos dos Quotistas.

O quadro abaixo apresenta o valor da remuneração da Administradora:

Remuneração da Administradora

- Taxa de Administração Mensal:

$$TA = ((tx/252)/100)) \times PL(D-1)$$

onde: TA: Taxa de Administração

tx = 0,5% (meio por cento) sobre o patrimônio até R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) ou 0,4% (quatro décimos por cento) sobre a parcela do patrimônio que exceder R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais);

PL (D-1): Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil imediatamente anterior à data de pagamento da taxa de administração;

Parágrafo 1º: O valor mínimo mensal da taxa de administração será de R\$ 5.000,00 (cinco mil reais) ao mês.

- Taxa de Ingresso: Não há.
- Taxa de Saída: Não há.
- Taxa de Performance: Não há.

- Taxa de Custódia 0,50% (meio por cento) ao ano, calculada diariamente sobre o Patrimônio Líquido (soma algébrica do disponível com o valor da carteira, mais os valores a receber, menos as exigibilidades) do FUNDO, até R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) e de 0,4% (quatro décimos por cento) sobre a parcela que exceder este valor, com a cobrança de uma taxa mínima mensal de R\$ 5.000,00 (cinco mil reais).
- Auditoria R\$ 15.000,00 (quinze mil reais) por ano;

Os deveres e obrigações da Administradora encontram-se detalhados no Regulamento.

Histórico

A Gradual é uma corretora tradicional, com mais de 15 anos de atuação nos mercados de câmbio e de valores mobiliários, e conta com uma equipe de 120 profissionais experientes e especializados no mercado financeiro - operadores de mesa, *controllers*, *middle officers*, operadores e auxiliares de pregão, entre outros. A Gradual opera na bolsa mais importante do país, BM&FBOVESPA. Com matriz em São Paulo, mantém filiais no Rio, Campinas, Porto Alegre, Curitiba e Goiânia, e representações autônomas em Santos (SP), Presidente Prudente (SP), Botucatu (SP), Belo Horizonte (MG), Pelotas (RS), Passo Fundo (RS).

O objetivo da Gradual é oferecer aos clientes as melhores alternativas de portfólio, desde investimentos diretos, seja através de títulos ou ações, carteiras administradas, fundos de investimentos em ações e multimercados e clubes de investimento (já existentes ou próprios), buscando uma fórmula sob medida para cada caso. A Gradual conta atualmente com mais de 10.000 clientes ativos em carteira, entre pessoas físicas, instituições financeiras e não financeiras. A carteira de ativos de clientes sob sua administração e custódia ultrapassa hoje US\$ 400 milhões.

Em 2004 a Gradual iniciou suas atividades na área de FIDCs – Fundos de Investimento de Direitos Creditórios sendo hoje Administradora de 26 (vinte e seis) Fundos já em operação desde junho de 2005.

Fundada em 1991, inicialmente como Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, a Gradual responde atualmente por 1,6% do volume negociado em Bolsa. Em 2000, tornou-se membro número 227 da BM&FBOVESPA, antiga Bovespa, passando a operar nos sistemas eletrônicos Mega e Soma, com atuação nacional. Dois anos depois, estendeu sua atividade à Bolsa de Mercadorias & Futuros.

CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E ESCRITURAÇÃO

Para a prestação dos serviços de escrituração das Cotas do Fundo, de custódia e controle dos Direitos de Crédito integrantes da Carteira do Fundo, de forma a cumprir com o artigo 38 da Instrução CVM 356, o Fundo contratou o Banco Paulista S/A.

Histórico

O Banco Paulista S/A iniciou suas atividades em 1989, por decisão dos acionistas da SOCOPA – Corretora Paulista, hoje subsidiária integral do banco. Os clientes do banco são empresas de médio porte, às quais são oferecidas soluções que combinam produtos das Carteiras Comercial e de Câmbio, e pessoas físicas, para as quais há uma linha de produtos de Crédito Pessoal Consignável e Crédito Direto ao Consumidor.

A outras instituições financeiras, tais como o SUL INVEST FIDC, o Banco Paulista oferece serviços que englobam cobrança, de agente de compensação, de liquidação financeira e de administração e custódia de direitos de crédito, e de títulos e valores mobiliários.

CONSULTORA

O Fundo contratou a Sul Invest Serviços Financeiros Ltda., para prestar serviços de consultoria, análise e seleção de potenciais cedentes e direitos de crédito para serem adquiridos pelo Fundo. A Sul Invest é constituída por profissionais com de experiência bem sucedida na compra de créditos no segmento de atuação do Fundo. Todos os direitos de crédito a serem adquiridos pelo Fundo deverão ser previamente analisados pela Sul Invest.

Histórico

A Sul Invest Serviços Financeiros Ltda. é uma empresa oriunda do Grupo AAS atuante na compra de direitos creditórios desde 1995. A atividade central da companhia é a análise de crédito para aquisição de duplicatas, e de outros direitos creditórios. Sua estrutura central localiza-se em Curitiba, Paraná, e sua área de atuação se estende pelos estados do Paraná, Santa Catarina e interior do Estado de São Paulo.

Atualmente, a companhia é formada por membros da família Silveira, sendo todos atuantes na companhia. Em termos de governança, a despeito da profissionalização necessária, bem como do suporte através de sistemas informatizados de controle e gestão, a empresa possui cunho familiar e centralizado. Entretanto, a gestão já se pauta por normas de Governança Corporativa, com constituição de Conselho de Administração pela realização de Assembléias de Quotistas e elaboração de manuais de procedimentos. Estes elementos de controle e gestão que indicam a profissionalização crescente da companhia.

AGENTE DE COBRANÇA

Para prestação dos serviços de cobrança dos Direitos de Crédito, o Fundo contratou o Banco do Brasil S.A. e Bradesco S.A., o qual deverão realizar os procedimentos tradicionais para cobrança, de acordo com a Política de Cobrança do Fundo, bem como é a instituição de centralização de recebimentos. Para tanto, será devida ao Banco do Brasil S.A. e ao Bradesco S.A. a quantia de R\$10.500,00 mensais, a título de remuneração pela prestação dos serviços de cobrança dos Direitos Creditórios.

AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

As Cotas Seniores do Fundo têm classificação de risco atribuída pela Standard & Poor's, agência de classificação de risco contratada pelo Fundo. Para tanto, será devida à Standard & Poor's a quantia de R\$ 35.550,00 (trinta e cinco mil, quinhentos e cinquenta reais), a título de remuneração pela elaboração do relatório de classificação de risco.

O respectivo relatório de classificação de risco deverá ser atualizado, no mínimo, trimestralmente, e ficar à disposição dos Quotistas na sede e agências da Administradora.

Qualquer alteração da classificação de risco das Cotas Seniores constitui fato relevante para fins de comunicação aos Quotistas.

Histórico

Em 1998, a Standard & Poor's inaugurou seu escritório no Brasil, localizado em São Paulo. Em julho desse ano, também lançou sua Escala Nacional Brasil, e a primeira atribuição de rating nessa escala foi para uma emissão da Bradesco Seguros. O ano de 1999 representou outro marco na história da Standard & Poor's no Brasil. Como resultado da necessidade de informação e de transparência, e da crescente sofisticação do mercado brasileiro, a Lineinvest contratou a Standard & Poor's para analisar a indústria de fundos brasileira, utilizando o processo Select Fund da Standard & Poor's, desenvolvido para atender não apenas o investidor institucional ou sofisticado, mas também o pequeno investidor.

Em 2001, a Standard & Poor's lançou sua classificação das práticas de empresas brasileiras administradoras de recursos de terceiros (AMP - Asset Management Practices). Desde então, a Standard & Poor's vem ampliando sua cobertura de ratings tanto na escala global como na Escala Nacional Brasil e também consolidando sua marca, além de suas análises, opiniões e avaliações, as quais vêm sendo utilizadas como benchmarks para a comunidade financeira. Entre 2000 e 2004, a Standard & Poor's ampliou significativamente o número de ratings de empresas brasileiras.

A Standard & Poor's é líder mundial na provisão de informações para o mercado financeiro. A principal fonte independente de ratings de crédito, avaliação de risco, pesquisa de investimento e dados, a Standard & Poor's é parte essencial da infraestrutura financeira mundial, e há 150 anos oferece as informações e inteligência de mercado necessárias para que os participantes dos mercados financeiros e de capitais possam tomar suas decisões com mais confiança.

ESTRUTURADOR

O Fundo contratou a TERCON Consultoria Empresarial Ltda., para assessorar a estruturação financeira do Fundo, e as respectivas distribuições públicas de Cotas Seniores, colaborando no planejamento estratégico das atividades do Fundo. Pela prestação destes serviços, será devida à TERCON Consultoria Empresarial Ltda. a quantia de R\$ 5.000,00.

Histórico

A Tercon desenvolve projetos de estruturação, e consultoria financeira, para FIDC's. Já registrou na CVM 35 FIDC's, entre eles alguns dos primeiros FIDC's a serem constituídos, e tem em sua carteira vários outros em processo de estruturação. Realiza também estudos de viabilidade econômico financeira, tendo assessorado os Grupos CASVIG e BACK na constituição e registro no BACEN de uma Companhia de Crédito Financiamento e Investimento, a Financeira BIORC., Assessora também FIDC's na alteração de seus documentos legais e operacionais, contratação de agência de rating, auditores e assessoria legal, e na oferta ao público de cotas de FIDC's

Seus executivos tem mais de 35 anos de experiência como diretores de instituições financeiras.

A experiência específica na área de FIDC's vem desde a discussão para elaboração da legislação que autorizou a constituição destes Fundos.

AUDITORIA

Para prestação de serviços de auditoria das contas do Fundo foi contratada a empresa KPMG Auditores Independentes S/C. Pela prestação destes serviços, será devida à KPMG a quantia de R\$ 15.000,00 (quinze mil reais) por ano.

Histórico

A KPMG foi criada em 1987, com a fusão entre a Peat Marwick Internacional (PMI), e da Klynveld Main Goerdeler (KMG) e suas firmas-membro que adotaram a marca KPMG. Em 2002 houve uma reorganização das firmas-membro que passaram a atuar de forma independente, porém adotando treinamento, tecnologias e processos comuns. Atualmente, A KPMG é uma rede global de firmas independentes que prestam serviços profissionais de *Audit*, *Tax* e *Advisory*. Estamos presentes em 144 países, com 137.000 profissionais atuando em firmas-membro em todo o mundo. No Brasil, somos aproximadamente 2.400 profissionais distribuídos em 11 Estados e Distrito Federal, 15 cidades e 18 escritórios situados em São Paulo (sede), Belo Horizonte, Brasília, Campinas, Curitiba, Fortaleza, Goiânia, Joinville, Manaus, Porto Alegre, Recife, Ribeirão Preto, Rio de Janeiro, Salvador e São Carlos.

A KPMG será responsável pela execução dos serviços de auditoria independente das demonstrações financeiras do Fundo, a serem efetuadas em cada encerramento de exercício social do Fundo.

AUDITORIA DE LASTRO

Para prestação do serviço de Auditoria de Lastro o custodiante contratou a Audifactor Auditores Independentes S/S empresa de auditoria fundada em 2004 na Cidade de Curitiba PR com especialização na análise da legitimidade de direitos de crédito. Pela prestação destes serviços, será devida a Audifactor Auditores Independentes S/S a quantia de R\$ 11.000,00.

DISTRIBUIDOR CONTRATADO

SOCOPA - SOCIEDADE CORRETORA PAULISTA S.A., sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob nº 62.285.390/0001-40, com sede no Município de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1355, 3º andar, Pinheiros, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social. Pela

prestação dos serviços relacionados à distribuição da Oferta, será devida à Socopa a quantia de 3,0% (três por cento) sobre o montante total das Cotas Seniores efetivamente colocadas junto a seus clientes.

Histórico

A SOCOPA – Sociedade Corretora Paulista S.A. iniciou suas atividades em 1967, sendo reconhecida pela sua experiência e pioneirismo no mercado de corretora de valores. Em julho de 1997 lançou o Socopa Online, primeiro site de investimentos online em bolsa no Brasil. A Socopa é corretora membro e agente de compensação da BOVESPA- Bolsa de Valores de São Paulo (nº 58), BM&F - Bolsa de Mercadorias e Futuros (nº 58) e SOMA (nº 124). A corretora atua de forma integrada ao Banco Paulista, uma sólida instituição financeira, e juntos adotaram como seus princípios e valores: ética, responsabilidade, crescimento sustentado, lucratividade e solidez, os quais garantem o êxito de seus trabalhos e sucesso na relação com seus clientes. A SOCOPA é cadastrada na CVM como prestadora de serviços de administração de carteiras desde 1990.

SUBSTITUIÇÃO DOS AGENTES

A Administradora poderá substituir o Auditor, a Consultora e o Custodiante. Para tanto deverá convocar Assembleia Geral de Cotistas, na forma prevista no Regulamento do Fundo, e obter a aprovação, por maioria dos votos dos titulares das Cotas Subordinadas, tanto acerca da rescisão do contrato com os atuais prestadores de serviço quanto para a contratação dos novos agentes. A Agência de Classificação de Risco poderá, a seu critério, ser substituída a qualquer tempo. A Administradora poderá ser substituída somente em Assembleia Geral pelo voto da maioria das Cotas presentes.

POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSES

O Fundo é Administrado e Gerido pela Corretora Gradual, custodiado pelo Banco Paulista e Auditado pela KPMG. A Estruturação desta operação foi executada pela Tercon.

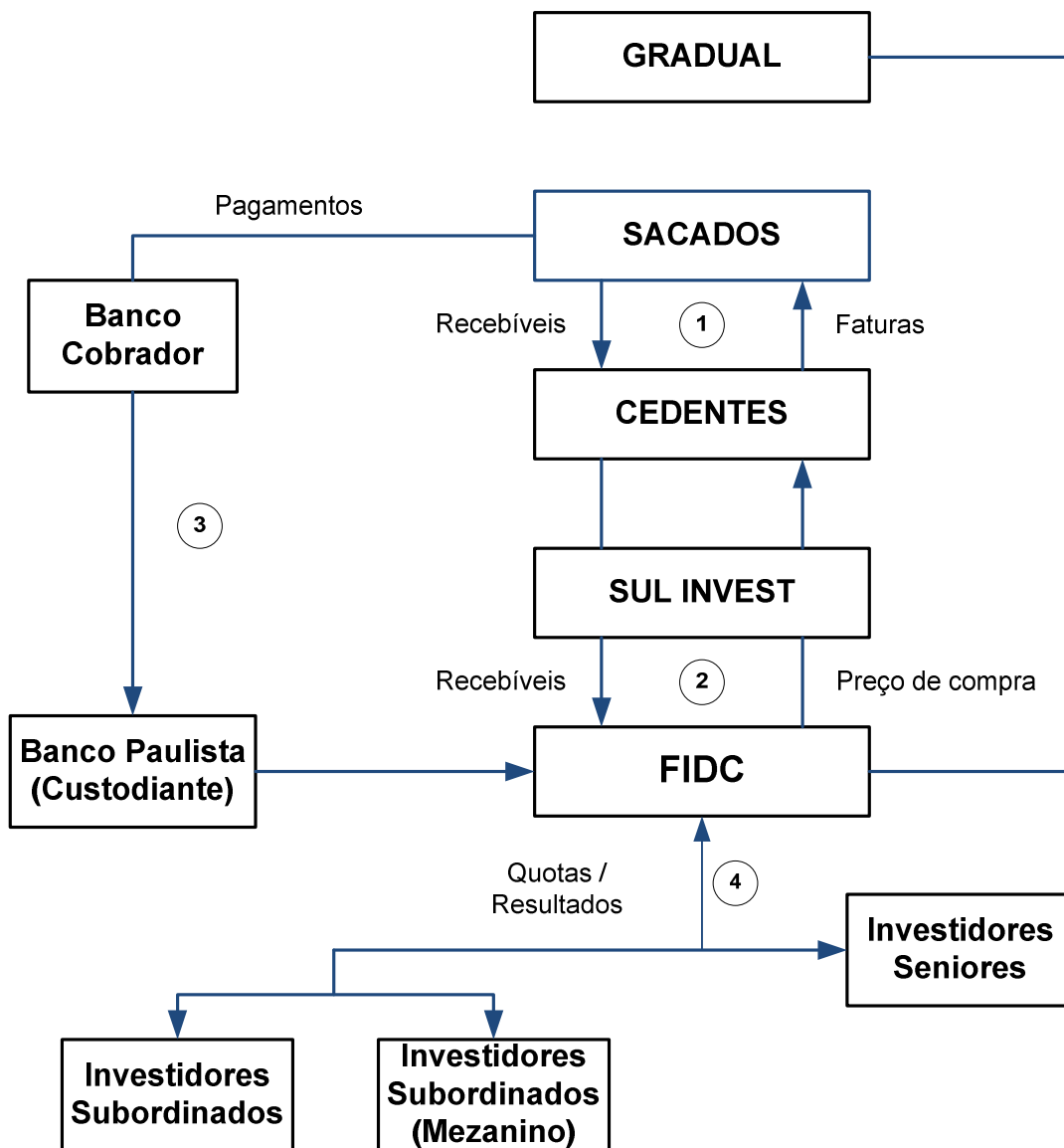
A Corretora Gradual possui 21 FIDC's sob sua Administração que estão sob a Custódia do Banco Paulista.

A KPMG foi contratada pelo Banco Paulista para realizar a auditoria de lastro da quase totalidade dos FIDCs sob sua Custódia.

A Tercon, por sua vez, estruturou 37 (trinta e sete) FIDCs que estão ou estarão (estes últimos por se encontrarem em fase pré-operacional) sob custódia do Banco Paulista.

ESTRUTURA DA OPERAÇÃO

FLUXOGRAMA FINANCEIRO



- (1) Os Direitos de Crédito são originados a partir das transações entre as Cedentes e seus respectivos clientes, que figuram como devedores dos Direitos de Crédito;
- (2) A Consultora seleciona Cedentes e Direitos de Crédito para serem adquiridos pelo Fundo. O Fundo adquire os Direitos de Crédito, liberando o pagamento para a Cedente, através do Custodiante;
- (3) O Banco Cobrador recebe os valores referentes aos Direitos de Crédito, e realiza transferências diárias para a conta do Fundo.
- (4) Na data de resgate, o Fundo paga aos Quotistas o rendimento relativo à operação.

DIREITOS DE CRÉDITO

O Fundo tem como objeto, preponderantemente, a aquisição de Direitos de Crédito oriundos de operações de natureza industrial, podendo adquirir, secundariamente, Direitos de Crédito oriundos de operações de natureza comercial e de prestação de serviços.

Os Direitos de Crédito devem representar créditos existentes na data da cessão que independam de qualquer evento futuro para sua liquidação e cobrança, ou seja, deverão ser Direitos de Crédito performados.

ORIGINAÇÃO E FORMALIZAÇÃO DOS DIREITOS DE CRÉDITO

Cada uma das Cedentes é responsável pela origem, existência e correta formalização dos Direitos de Crédito cedidos, bem como pela liquidez, certeza e pagamento dos valores a eles referentes, na qualidade de devedoras solidárias dos Direitos de Crédito, conforme previsto em cada Contrato de Cessão.

Os Direitos de Crédito são originados, preponderantemente, por operações de natureza industrial, na forma dos contratos celebrados entre a Cedente e suas respectivas contra-partes. É facultado à Administradora destinar o que exceder à parcela preponderante do patrimônio líquido do Fundo à aquisição de Direitos de Crédito originados por operações comerciais e de prestação de serviços.

CESSÃO DOS DIREITOS DE CRÉDITO

A cessão dos Direitos de Crédito se opera com relação a todos os direitos, privilégios, preferências, prerrogativas e ações assegurados aos titulares de tais Direitos de Crédito, nos termos do Contrato de Cessão.

O Contrato de Cessão, bem como cada respectivo Termo de Cessão é celebrado de forma irrevogável e irretroatável.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

O Fundo somente adquirirá direitos de crédito que atendam, na Data de Aquisição e Pagamento, cumulativamente, aos Critérios de Elegibilidade estabelecidos no Artigo 28 do Regulamento.

A verificação do enquadramento dos direitos de crédito aos Critérios de Elegibilidade será de responsabilidade exclusiva do Custodiante.

TITULARIDADE DOS DIREITOS DE CRÉDITO

Todas as cessões de Direitos de Crédito são celebradas, nos termos do Contrato de Cessão, em caráter irrevogável e irretroatável, transferindo para o Fundo, em caráter definitivo, a plena titularidade dos Direitos de Crédito cedidos, juntamente com todos os direitos, garantias, privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionados.

FORMALIZAÇÃO DA ENTREGA DOS DIREITOS DE CRÉDITO

O recebimento e a análise dos arquivos físicos e eletrônicos que evidenciam o lastro dos Direitos de Crédito de titularidade do Fundo será de responsabilidade do Custodiante, nos termos do Contrato de Cessão e do Contrato de Custódia.

PREÇO E PAGAMENTO DOS DIREITOS DE CRÉDITO

Para cada uma das cessões realizadas será celebrado um Termo de Cessão, que estabelecerá, dentre outras condições de pagamento não previstas no Contrato de Cessão, o respectivo Preço de Aquisição a ser pago pelo Fundo à cada uma das Cedentes, em razão da respectiva cessão de Direitos de Crédito.

O Fundo adquirirá Direitos de Crédito a uma taxa de cessão individual mínima equivalente a 165% do DI Extra Grupo, ou conforme a fórmula especificada abaixo, entre as duas a que for maior:

$$\left\{ \frac{\sum (QQS_n \times RAQS_n) + (QQM \times RAQM)}{(QQS + QQM)} + CT + 1\% \right\}$$

QQS: Quantidade de Cotas Seniores em circulação da série “n”;

RAQS_n: Meta de Rentabilidade das Cotas Seniores da série ‘n’;

QQM: Quantidade de Cotas Mezanino em circulação;

RAQM: Meta de Rentabilidade das Cotas Mezanino em circulação; e

CT: Custos fixos e taxas de Administração e Gestão do Fundo.

PRÉ PAGAMENTO DOS DIREITOS DE CRÉDITO

O Fundo não adota política de pré-pagamento dos Direitos de Crédito que compõem sua carteira. Além disso, de acordo com os Contratos de Cessão e os Termos de Cessão utilizados na aquisição de Direitos de Crédito, o Fundo não está obrigado a aceitar o pré-pagamento dos Direitos de Crédito que integram sua carteira. Desse modo nos termos do Código Civil, salvo se acordado entre o Fundo e o devedor, o Fundo, na qualidade de credor dos Direitos de Crédito, não está obrigado a receber o valor correspondente antes do seu vencimento. No entanto, caso o Fundo venha a aceitar o pré-pagamento de Direitos de Crédito, isto não gerará nenhum efeito adverso sobre a rentabilidade das Cotas, uma vez que o Fundo não concederá qualquer desconto ou dedução sobre o valor do Direito de Crédito. Não haverá portanto, nenhum prejuízo para o fundo caso os devedores venham a efetuar o pré-pagamento dos Direitos de Crédito.

EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO

A ocorrência de um evento de avaliação ou de um evento de liquidação dá causa à convocação de Assembléia Geral de Quotistas com o fim de avaliar o comprometimento da operação do Fundo, onde poderá ser deliberada a liquidação antecipada do Fundo, de acordo com os procedimentos descritos no Capítulo XVIII do Regulamento.

RECOMPRA DOS DIREITOS DE CRÉDITO

Caso o devedor dos Direitos de Crédito, por qualquer motivo, inclusive força maior, não efetue a liquidação dos mesmos dentro do prazo de vencimento, o Fundo poderá requerer que a Cedente recompre tais Direitos de Crédito, com aplicação de multa e encargos de cobrança.

POLÍTICA DE COBRANÇA

O Anexo III ao Regulamento contém a descrição detalhada da atual Política de Cobrança adotada pelo Fundo.

RESCISÃO E RESTITUIÇÃO DO PREÇO DE AQUISIÇÃO

Ocorrendo a rescisão de qualquer Contrato de Cessão, seja por descumprimento pela Cedente ou pelo Devedor Solidário de qualquer obrigação, pela não apresentação ou aprovação das garantias, início de procedimento de dissolução e/ou liquidação ou decretação de falência da Cedente ou do Devedor Solidário ou apresentação de pedido de autofalência por qualquer um deles, ou ainda, pela concessão de concordata à

Cedente ou ao Devedor Solidário, homologação de processamento de recuperação judicial ou de plano de recuperação extrajudicial a qualquer um deles, o Fundo será restituído dos preços pagos pelos Direitos de Crédito que não estejam integralmente liquidados, com atualização monetária pelo IGPM até a data da rescisão, atualizado anualmente a partir da data de rescisão até o efetivo pagamento, com incidência de juros de 1% ao mês.

GARANTIAS

As cessões dos Direitos de Crédito são garantidas por co-obrigação de cada Cedentes, e por um terceiro, na qualidade de devedor solidário, indicado pela Cedente na forma do Contrato de Cessão. A cessão dos Direitos de Crédito pode ainda contar com garantias fidejussórias e nota promissória prestadas ou emitidas, conforme o caso, por pessoas vinculadas ao Devedor dos Direitos de Crédito, o que mitiga de maneira considerável os riscos inerentes aos Direitos de Crédito adquiridos pelo Fundo.

Ademais, as Cotas Seniores detém um Reforço de Crédito representado pela Razão de Garantia de 159%, ou seja, o total das Cotas que se subordinam às Cotas Seniores – as Cotas Subordinadas e Mezanino – não poderão nunca representar menos de 33,3% do patrimônio do Fundo, ou seja, 50% da parcela do patrimônio do Fundo representado por Cotas Seniores.

Além disso, caso a Razão de Garantia fique abaixo deste valor, os Cotistas Subordinados deverão subscrever novas Cotas para recompor a Razão de Garantia, sob pena de ser considerado como Evento de Avaliação, e ser o Fundo liquidado ou dos Cotistas Seniores que votaram pela liquidação terem suas Cotas resgatadas antecipadamente.

INFORMAÇÕES E ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO

Seguem abaixo informações estatísticas sobre a carteira de Direitos Creditórios da carteira do Fundo, nos últimos 30 meses e sua performance de pagamento. No período analisado, a inadimplência média da carteira foi de apenas 0,116%.

Na tabela abaixo se encontra demonstrado mês a mês o comportamento da Carteira do Fundo.

Mês	Valor R\$ - PL	Valor PDD	Inadimplência - %	Variação - Mensal %	Recompra – R\$
fev/08	802.567,97		0	0	
mar/08	806.572,12		0	0	152.611,99
abr/08	3.236.789,33		0	0	118.025,48
mai/08	3.899.983,81	15.324,48	0,392937016	0,392937	193.160,35
jun/08	4.836.274,82	1.399,00	0,028927223	-0,36401	96.351,97
jul/08	5.380.280,12	906,07	0,016840573	-0,012087	8.702,35
ago/08	6.134.910,95	314,73	0,005130148	-0,01171	150.454,71
set/08	6.313.361,89	260,69	0,004129179	-0,001001	205.567,54
out/08	6.508.172,84	100,64	0,001546363	-0,002583	240.979,03
nov/08	6.695.789,39	136,32	0,002035906	0,0004895	85.131,34
dez/08	7.730.258,16	374,34	0,004842529	0,0028066	204.631,16
jan/09	7.966.394,79	25,13	0,00031545	-0,004527	321.462,16
fev/09	8.201.185,36	355,43	0,004333886	0,0040184	70.017,96
mar/09	8.493.762,56	124,08	0,001460837	-0,002873	209.696,61
abr/09	8.785.932,62	471,95	0,005371655	0,0039108	583.207,53
mai/09	9.062.972,70	230,43	0,002542543	-0,002829	232.991,42

jun/09	9.375.776,96	171,81	0,001832488	-0,00071	368.292,93
jul/09	9.693.556,64	916,89	0,009458757	0,0076263	323.146,96
ago/09	10.014.096,54	2.906,96	0,02902868	0,0195699	320.323,45
set/09	10.313.294,19	32.894,11	0,318948625	0,2899199	348.907,04
out/09	10.669.931,81	36.418,34	0,341317458	0,0223688	348.892,59
nov/09	10.979.396,80	40.839,71	0,371966791	0,0306493	528.902,41
dez/09	11.313.994,24	43.660,73	0,385900232	0,0139334	423.856,44
jan/10	11.558.686,21	41.036,92	0,355031007	-0,030869	298.496,39
fev/10	11.820.346,26	40.532,85	0,342907467	-0,012124	188.466,16
mar/10	12.054.406,19	44.983,05	0,373166868	0,0302594	360.315,08
abr/10	12.410.122,72	48.955,49	0,394480305	0,0213134	223.507,48
mai/10	12.760.481,57	65.226,40	0,511159392	0,1166791	261.876,60
jun/10	13.229.274,40	104.954,52	0,793350541	0,2821911	342.430,86
jul/10	13.902.048,13	197.388,91	1,419854889	0,6265043	324.350,92
ago/10	14.046.643,13	298.154,91	2,122606143	0,7027513	476.181,04
set/10	R\$14.541.051,10	119.319,33	0,82056881	-1,302037	721.322,52

Explicações:

1. Coluna D, % Inadimplência: é o percentual de inadimplência que é calculado dividindo a PDD do Último dia pelo PL do último dia do mês.
2. Coluna E, Estatística Mensal: é a diferença do % de inadimplência de um mês para outro.

As perdas e provisões relacionadas aos Direitos de Crédito adquiridos vencidos e não pagos serão suportados única e exclusivamente pelo Fundo e serão reconhecidas no resultado do período, conforme as regras e procedimentos definidos na Resolução do CMN 2.682, de acordo com os percentuais a seguir indicados (“Percentual de Provisão”), em cada dia útil:

Faixa	Período de Atraso	Percentual de Provisão sobre o Valor dos Direitos de Crédito adquiridos (antes de ser reduzido qualquer Valor Provisionado)
A	Atraso entre 0 e 14 dias	0,5%
B	atraso entre 15 e 30 dias	1%
C	atraso entre 31 e 60 dias	3%
D	atraso entre 61 e 90 dias	10%
E	Atraso entre 91 e 120 dias	30%
F	atraso entre 121 e 150 dias	50%
G	atraso entre 151 e 180 dias	70%
H	Atraso superior a 180 dias	100%

A provisão para créditos de liquidação duvidosa será realizada, incluindo provisão para todos os créditos a vencer de 0,5% (meio por cento) no início do Fundo (D+0), constituindo assim, uma reserva de provisão de 0,5% (meio por cento) do Patrimônio Líquido investido em Direitos de Crédito.

O valor ajustado em razão do reconhecimento das referidas perdas e provisões passará a constituir a nova base de custo, admitindo-se a reversão de tais perdas e provisões, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou ao seu reconhecimento, limitada aos seus respectivos valores, acrescidos dos rendimentos auferidos.

A provisão para devedores duvidosos atingirá os demais Direitos de Créditos do mesmo devedor inadimplente, ou seja, será estabelecido um valor adicional de provisão, mesmo que ainda não conhecidas por se referirem a Direitos de Crédito a vencer, mas comuns ao mesmo devedor, ocorrendo, assim, o chamado “efeito vagão”.

Ademais, cumpre ressaltar que, nos termos da Resolução 2.682, do BACEN, o atraso superior a 180 dias é considerado como perda.

ASSEMBLÉIA GERAL DE COTISTAS

Sem prejuízo das demais atribuições previstas no Regulamento do Fundo, compete privativamente à Assembléia Geral de Cotistas, observados os respectivos quoruns de deliberação:

- (a) tomar anualmente, no prazo máximo de 04 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas relativas ao Fundo e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela Administradora;
- (b) deliberar sobre a substituição da Administradora;
- (c) deliberar sobre a elevação da Taxa de Administração cobrada pela Administradora, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;
- (d) deliberar sobre a incorporação, fusão, cisão ou liquidação do Fundo, observado o procedimento do Capítulo XVIII do Regulamento;
- (e) aprovar alteração dos demais Documentos da Operação, observado o disposto na hipótese da alínea (c) do Parágrafo Único do Artigo 11 do Regulamento;
- (f) aprovar a substituição do Custodiante, da Empresa de Auditoria e da Agência de Classificação de Risco; e
- (g) aprovar qualquer alteração do Regulamento

Convocação da Assembléia Geral de Cotistas

A convocação da Assembléia Geral deve ser feita com 10 (dez) dias corridos de antecedência, quando em primeira convocação, e com 5 (cinco) dias corridos de antecedência, quando em segunda convocação, e far-se-á por meio de aviso publicado no periódico, mencionado no Artigo 83 do Regulamento e enviado por meio de correio eletrônico aos Cotistas, dos quais constarão o dia, a hora e o local em que será realizada a Assembléia Geral e, ainda que de forma sucinta, a ordem do dia, sempre acompanhada das informações e dos elementos adicionais necessários à análise prévia pelos Cotistas das matérias objeto da Assembléia Geral. Admite-se que a segunda convocação da Assembléia Geral seja providenciada conjuntamente com a primeira convocação.

Competência para Convocação

A Assembléia Geral poderá ser convocada (i) pela Administradora ou (ii) por Cotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) das Cotas em circulação.

Quórum de Instalação

A Assembléia Geral se instalará em primeira convocação, com a presença de Cotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas Seniores em circulação, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas Mezanino e Subordinadas em conjunto, em circulação e, em segunda convocação, com Cotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta e por cento) mais uma das Cotas Mezanino e das Cotas Subordinadas em circulação. Independentemente das formalidades previstas na lei e no Regulamento, será considerada regular a Assembléia Geral a que comparecerem todos os Cotistas.

A presidência da Assembléia Geral caberá à Administradora. A Administradora e/ou os Cotistas que detenham, no mínimo, 5% (cinco por cento) das Cotas em circulação poderão convocar representantes do Custodiante, da Empresa de Auditoria, da Consultora ou quaisquer terceiros, para participar das Assembléias Gerais, sempre que a presença de qualquer dessas pessoas for relevante para a deliberação da ordem do dia.

Independentemente de quem tenha convocado, o representante da Administradora deverá comparecer a todas as Assembléias Gerais e prestar aos Cotistas as informações que lhe forem solicitadas.

Local de Realização

Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral deve realizar-se no local onde a Administradora tiver a sede, e quando for realizada em outro local, os anúncios ou as cartas endereçadas aos condôminos devem indicar, com clareza, o lugar da reunião, que em nenhum caso pode realizar-se fora da localidade da sede.

Quórum de Aprovação

A cada Cota corresponde 1 (um) voto, sendo admitida a representação do Cotista por mandatário legalmente constituído há menos de 1 (um) ano, sendo que o instrumento de mandato deverá ser depositado na sede da Administradora no prazo de 2 (dois) dias úteis antes da data de realização da Assembléia Geral.

Toda e qualquer matéria submetida à deliberação dos Cotistas deverá ser aprovada pelos votos favoráveis dos titulares de no mínimo 75% (setenta e cinco por cento) das Cotas presentes à Assembléia Geral, observado a presença de cotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas Seniores em circulação, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas Mezanino e Subordinadas em conjunto, em circulação e, em segunda convocação, com Cotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta e por cento) mais uma das Cotas Mezanino e das Cotas Subordinadas em circulação.

As matérias previstas deliberações assembleares sobre a substituição da Administradora; sobre a elevação da Taxa de Administração cobrada pela Administradora, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução; deliberar sobre a incorporação, fusão, cisão ou liquidação do Fundo, serão aprovada pelos votos favoráveis dos titulares de no mínimo 75% (setenta e cinco por cento) das Cotas presentes à Assembléia Geral.

A alteração das características, direitos e obrigações das Cotas Subordinadas dependerá da aprovação (i) da Assembléia Geral e (ii) dos titulares da totalidade das Cotas Mezanino e Subordinadas em circulação.

As seguintes matérias dependerão da aprovação da maioria dos titulares das Cotas Subordinadas:

- aprovar qualquer alteração do Regulamento e dos demais Documentos da Operação, observado o disposto na hipótese da alínea (c) do Parágrafo Único do Artigo 11 deste Regulamento; e

- aprovar a substituição do Custodiante, da Empresa de Auditoria e da Agência de Classificação de Risco.
- cobrança de taxas e encargos de qualquer natureza pela Administradora que não estejam expressamente prevista neste Regulamento.

As deliberações tomadas pelos Cotistas, observados os quoruns estabelecidos no Regulamento, serão existentes, válidas e eficazes perante o Fundo e obrigarão a todos os Cotistas, independentemente de terem comparecido à Assembléia Geral ou do voto proferido na mesma.

Os Cotistas poderão, a qualquer tempo, reunir-se em assembléia a fim de deliberar sobre matéria de seu interesse, observados os procedimentos de convocação e deliberação previstos no Regulamento.

SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS CONTRATOS

Contrato de Cessão Padrão

O Contrato de Cessão estabelece que a cessão dos Direitos de Crédito se opera com relação a todos os direitos, privilégios, preferências, prerrogativas e ações assegurados aos titulares de tais Direitos de Crédito. Cada Cedente garante a existência e validade dos Direitos de Crédito.

O Contrato de Cessão, bem como cada respectivo Termos de Cessão é celebrado de forma irrevogável e irretratável.

O Contrato de Cessão padrão é utilizado para qualquer Cedente que venha a ceder créditos ao Fundo, podendo variar o preço de aquisição, taxas e encargos, partes, permanecendo inalterado o teor do instrumento, o qual conta com co-obrigação solidária da Cedente. Adicionalmente, de acordo com o risco de cada Cedente o Fundo pode requerer garantias fidejussórias e nota promissória de pessoas vinculadas ao Devedor dos Direitos de Crédito, o que mitiga os riscos dos Direitos de Crédito adquiridos pelo Fundo.

Contrato de Custódia

Por meio do Contrato de Custódia, o Custodiante se obrigou a prestar ao Fundo os serviços de custódia dos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros, incluindo os serviços de que trata o Artigo 38 da Instrução CVM 356.

Contrato de Controladoria e Escrituração

Por meio do Contrato de Controladoria e Escrituração, o Custodiante se obrigou a prestar ao Fundo os serviços de controladoria e escrituração de cotas.

Contrato de Consultoria

Por meio do Contrato de Consultoria, a Consultora se obrigou a prestar ao Fundo serviços de consultoria e assessoria para seleção de Direitos de Crédito para aquisição pelo Fundo.

Contrato de Serviços de Classificação de Risco

Por meio do Contrato de Serviços de Classificação de Risco, a Agência de Classificação de Risco foi contratada para a prestação dos serviços de classificação de risco das Cotas Seniores.

Contrato com Empresa de Auditoria

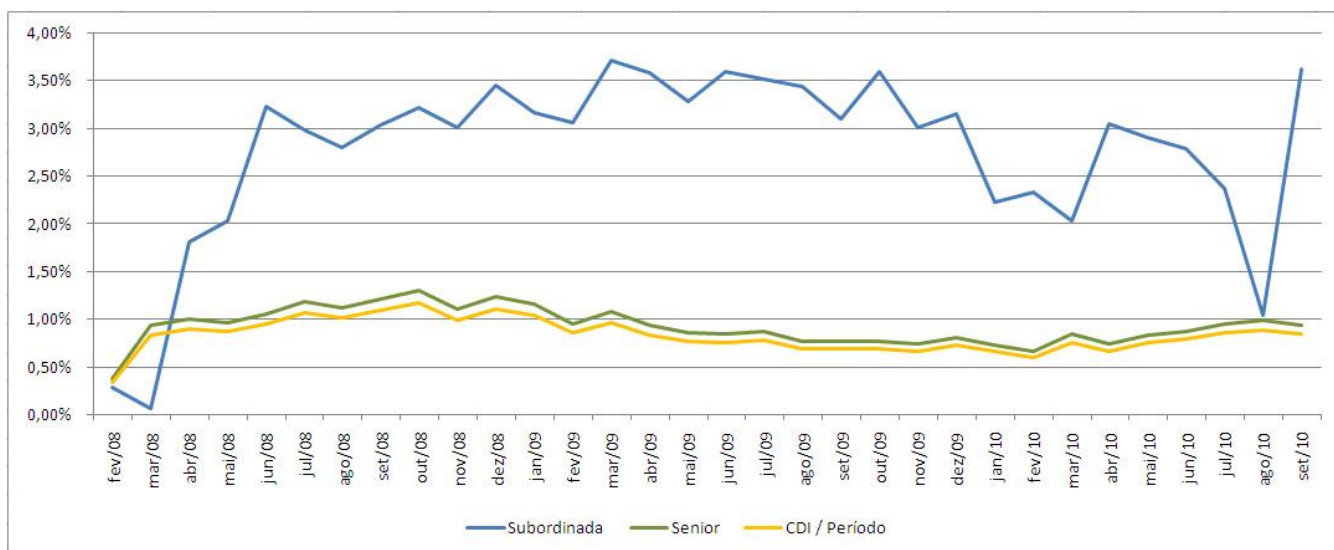
A Empresa de Auditoria foi contratada pelo Fundo para realizar a revisão anual das demonstrações financeiras e das contas do Fundo.

INFORMAÇÕES FINANCEIRAS E HISTÓRICO
DE DESEMPENHO DAS COTAS SENIORES E SUBORDINADAS DO FIDC SULINVEST

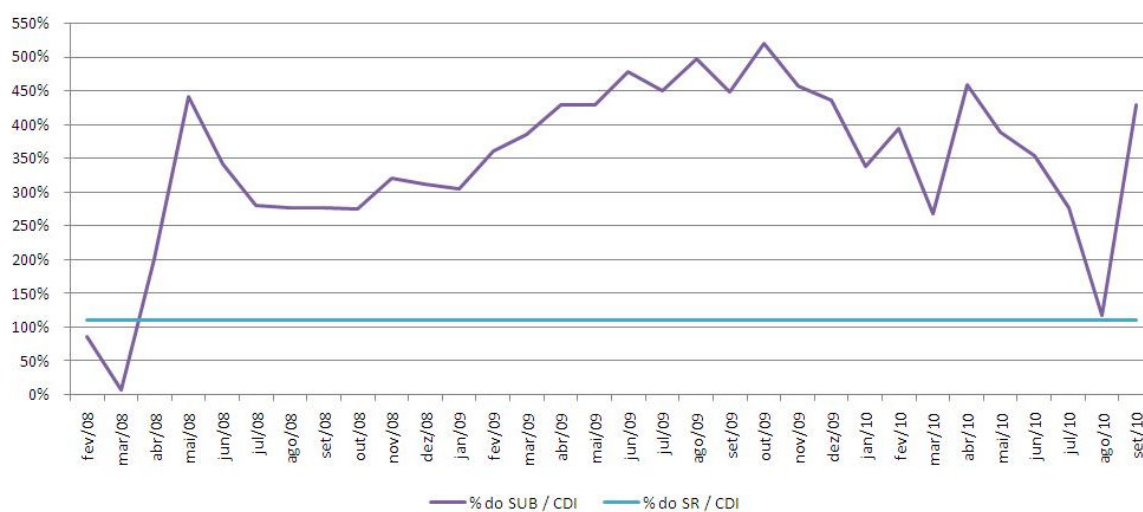
O presente item não constitui promessa de rendimentos. A rentabilidade obtida no passado não representa, necessariamente, garantia de rentabilidade futura.

<i>fev/08</i>	0,2847%	0,3671%	0,3338%	85,31%	109,99%
<i>mar/08</i>	0,0630%	0,9230%	0,8385%	7,51%	110,08%
<i>abr/08</i>	1,8044%	0,9883%	0,8979%	200,96%	110,07%
<i>mai/08</i>	2,0353%	0,9606%	0,8712%	441,59%	110,21%
<i>jun/08</i>	3,2336%	1,0433%	0,9482%	341,04%	110,03%
<i>jul/08</i>	2,9809%	1,1704%	1,0640%	280,17%	110,00%
<i>ago/08</i>	2,7986%	1,1167%	1,0127%	276,35%	110,26%
<i>set/08</i>	3,0360%	1,2080%	1,0985%	276,39%	109,97%
<i>out/08</i>	3,2174%	1,2937%	1,1739%	274,08%	110,20%
<i>nov/08</i>	3,0114%	1,0986%	0,9959%	320,91%	110,18%
<i>dez/08</i>	3,4546%	1,2238%	1,1107%	311,03%	110,19%
<i>jan/09</i>	3,1717%	1,1535%	1,0427%	304,17%	110,62%
<i>fev/09</i>	3,0683%	0,9400%	0,8526%	359,86%	110,25%
<i>mar/09</i>	3,7149%	1,0717%	0,9665%	384,37%	110,88%
<i>abr/09</i>	3,5846%	0,9252%	0,8354%	429,07%	110,74%
<i>mai/09</i>	3,2826%	0,8457%	0,7666%	428,19%	110,31%
<i>jun/09</i>	3,5948%	0,8334%	0,7515%	478,37%	110,90%
<i>jul/09</i>	3,5239%	0,8663%	0,7836%	449,68%	110,55%
<i>ago/09</i>	3,4389%	0,7627%	0,6914%	497,38%	110,32%
<i>set/09</i>	3,1003%	0,7629%	0,6915%	448,33%	110,32%
<i>out/09</i>	3,5913%	0,7624%	0,6911%	519,63%	110,31%
<i>nov/09</i>	3,0049%	0,7269%	0,6590%	455,99%	110,31%
<i>dez/09</i>	3,1533%	0,7989%	0,7240%	435,56%	110,36%
<i>jan/10</i>	2,2288%	0,7257%	0,6580%	338,73%	110,30%
<i>fev/10</i>	2,3367%	0,6536%	0,5925%	394,37%	110,31%
<i>mar/10</i>	2,0311%	0,8350%	0,7570%	268,33%	110,31%
<i>abr/10</i>	3,0487%	0,7293%	0,6641%	459,09%	109,82%
<i>mai/10</i>	2,9090%	0,8273%	0,7500%	387,88%	110,31%
<i>jun/10</i>	2,7895%	0,8691%	0,7907%	352,79%	109,92%
<i>jul/10</i>	2,3679%	0,9455%	0,8573%	276,20%	110,28%
<i>ago/10</i>	1,0426%	0,9773%	0,8862%	117,64%	110,28%
<i>set/10</i>	3,6214%	0,9314%	0,8446%	428,79%	110,28%

HISTÓRICO GRÁFICO DE RENTABILIDADE



RENTABILIDADE COMPARADA COTA SUBORDINADA & COTA SENIOR



FATORES DE RISCO

Antes de decidir investir nas cotas do Fundo, os interessados devem analisar, cuidadosamente, considerando sua própria situação financeira e objetivos de investimento, todas as informações constantes deste Prospecto e, especialmente, avaliar os fatores de risco descritos nesta Seção.

Os Direitos de Crédito e os Ativos Financeiros, por sua própria natureza, estão sujeitos a flutuações de mercado e/ou a riscos de crédito das respectivas contrapartes que poderão gerar perdas ao Fundo e aos Cotistas, hipóteses em que os Cedentes, a Administradora, o Custodiante não poderão ser responsabilizados, entre outros eventos, (i) por qualquer depreciação ou perda de valor dos ativos integrantes da carteira do Fundo; (ii) pela inexistência de mercado secundário para os Direitos de Crédito e os Ativos Financeiros; ou (iii) por eventuais prejuízos incorridos pelos Cotistas quando da amortização ou resgate de suas Cotas, nos termos deste Regulamento.

Consultora

As aplicações dos Quotistas não contam com garantia da Administradora, do Custodiante, de suas Partes Relacionadas, ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

RISCOS RELATIVOS AO INVESTIMENTO NO FUNDO

Efeitos da política econômica do Governo Federal

O Fundo, seus ativos, quaisquer Cedentes e os devedores dos Direitos de Crédito estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal.

O Governo Federal intervém freqüentemente na política monetária, fiscal e cambial, e, conseqüentemente, também na economia do País. As medidas que podem vir a ser adotadas pelo Governo Federal para estabilizar a economia e controlar a inflação compreendem controle de salários e preços, desvalorização cambial, controle de capitais e limitações no comércio exterior, entre outras. O negócio, a condição financeira e os resultados de cada Cedente, os setores econômicos específicos em que atuam, os Ativos Financeiros do Fundo, bem como a originação e pagamento dos Direitos de Crédito podem ser adversamente afetados por mudanças nas políticas governamentais, bem como por:

, bem como por:

- flutuações das taxas de câmbio;
- alterações na inflação;
- alterações nas taxas de juros;
-
- alterações na política fiscal; e
- outros eventos políticos, diplomáticos, sociais e econômicos que possam afetar o Brasil, ou os mercados internacionais.

Medidas do Governo Federal para manter a estabilidade econômica, bem como a especulação sobre eventuais atos futuros do governo podem gerar incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, afetando adversamente os negócios, a condição financeira e os resultados de cada Cedente, bem como a liquidação dos Direitos de Crédito pelos respectivos devedores, pelos respectivos Cedentes e eventuais garantidores.

Investimento de baixa liquidez

Os fundos de investimento em direitos creditórios são um novo e sofisticado tipo de investimento no mercado financeiro brasileiro e, por essa razão, com aplicação restrita a pessoas físicas ou jurídicas que se classifiquem como Investidores Qualificados. Considerando-se isso, os investidores podem preferir formas de investimentos mais tradicionais, o que afetará de forma adversa o desenvolvimento do mercado de fundos de investimento em direitos creditórios e a liquidez desse tipo de investimento, inclusive a liquidez das Cotas do Fundo.

Ademais, não há um mercado secundário desenvolvido para a negociação de Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, o que resulta em baixa liquidez desse tipo de investimento. O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado, o que impede o resgate de suas Cotas a qualquer momento e pode resultar em dificuldade adicional aos Cotistas para alienar seu investimento no mercado secundário. A baixa liquidez do investimento nas Cotas pode implicar impossibilidade de venda das Cotas ou venda a preço inferior ao seu valor patrimonial, causando prejuízo aos Cotistas.

Inexistência de garantia de rentabilidade

O indicador de desempenho adotado pelo Fundo para a rentabilidade de suas Cotas é apenas uma meta estabelecida pelo Fundo, não constituindo garantia mínima de rentabilidade aos investidores. Caso os ativos do Fundo, incluindo os Direitos de Crédito, não constituam patrimônio suficiente para a valorização das Cotas Seniores, a rentabilidade dos Cotistas será inferior à meta indicada no respectivo Suplemento. Dados de rentabilidade verificados no passado com relação a qualquer fundo de investimento em direitos creditórios no mercado, ou ao próprio Fundo, não representam garantia de rentabilidade futura.

Amortização e resgate condicionado das Cotas

As únicas fontes de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização e/ou resgate das Cotas é a liquidação: (i) dos Direitos de Crédito pelos respectivos devedores; e (ii) dos Ativos Financeiros pelas respectivas contrapartes. Após o recebimento desses recursos e, se for o caso, depois de esgotados todos os meios cabíveis para a cobrança, extrajudicial ou judicial, dos referidos ativos, o Fundo não disporá de quaisquer outras verbas para efetuar a amortização e/ou o resgate, total ou parcial, das Cotas, o que poderá acarretar prejuízo aos Cotistas.

Ademais, o Fundo está exposto a determinados riscos inerentes aos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros e aos mercados em que são negociados, incluindo a eventual impossibilidade de a Administradora alienar os respectivos ativos em caso de necessidade, especialmente os Direitos de Crédito, devido à inexistência de um mercado secundário ativo e organizado para a negociação dessa espécie de ativo. Considerando-se a sujeição da amortização e/ou resgate das Cotas à liquidação dos Direitos de Crédito e/ou dos Ativos Financeiros, conforme descrito no Parágrafo acima, tanto a Administradora quanto o Custodiante estão impossibilitados de assegurar que as amortizações e/ou resgates das Cotas ocorrerão nas datas originalmente previstas, não sendo devido, nesta hipótese, pelo Fundo ou qualquer outra pessoa, incluindo a Administradora, a Consultora e o Custodiante, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza.

Liquidação antecipada do Fundo e resgate de Cotas

O Regulamento prevê hipóteses nas quais o Fundo poderá ser liquidado antecipadamente. Ocorrendo qualquer uma dessas hipóteses, o Fundo pode não dispor de recursos para pagamento aos Cotistas.

Deste modo, os Quotistas poderão não receber a rentabilidade que o Fundo objetiva ou mesmo sofrer prejuízo no seu investimento não conseguindo recuperar o capital investido nas Cotas, e, ainda que recebam o capital investido, poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada até então pelo Fundo. Nesse caso, não será devida pelo Fundo ou qualquer pessoa, incluindo a Administradora, qualquer multa ou penalidade.

Guarda dos Documentos Comprobatórios

A Consultora será responsável pela guarda dos respectivos Documentos Comprobatórios dos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo, nos termos do Contrato de Custódia. Embora o Custodiante e o Fundo tenham o direito contratual de acesso irrestrito aos referidos Documentos Comprobatórios, a guarda de tais documentos por terceiros pode representar uma limitação ao Fundo de verificar a devida origem e formalização dos Direitos de Crédito e de realizar a cobrança, judicial ou extrajudicial, dos Direitos de Crédito vencidos e não pagos.

Cobrança judicial dos Direitos de Crédito

Os custos incorridos com os procedimentos judiciais ou extrajudiciais necessários à cobrança dos Direitos de Crédito de titularidade do Fundo e à salvaguarda dos direitos, das garantias e das prerrogativas dos Cotistas são de inteira e exclusiva responsabilidade do Fundo, devendo ser suportados até o limite do valor total das Cotas Subordinadas, sempre observado o que seja deliberado pelos titulares das Cotas Seniores reunidos em Assembléia Geral na forma do Capítulo XXI deste Regulamento. A Administradora e o Custodiante não são responsáveis, em conjunto ou isoladamente, pela adoção ou manutenção dos referidos procedimentos, caso os titulares das Cotas Subordinadas deixem de aportar os recursos necessários para tanto, nos termos do Capítulo XX do Regulamento.

Consultora

Necessidade de realizar aporte de recursos no Fundo em decorrência de Patrimônio Líquido negativo

O Fundo não utiliza alavancagem como parte integrante de sua política de investimentos, entretanto, a variação do Patrimônio Líquido está ligada à precificação dos Direitos de Crédito e/ou dos Ativos Financeiros. Em caso de elevação da inadimplência histórica da carteira do Fundo e da falta novos aportes por parte dos Cotistas Subordinados, as Cotas do Fundo poderão ter seu valor muito próximo ou igual a zero. Em decorrência das despesas e obrigações a que o Fundo está sujeito, os Cotistas poderão ser chamados a aportar novos recursos no Fundo de forma a arcar com os seus Encargos.

ConsultoraConsultora

Risco de Intervenção ou Liquidação Extrajudicial do Banco Paulista S.A.

Os ativos do fundo estão custodiados no Banco Paulista S.A. (Banco Paulista). A Standard & Poor's não realizou avaliação de risco de crédito ('rating') do Banco Paulista. Caso esta instituição entre em processo de intervenção ou liquidação extrajudicial, o tempo para acessar os ativos do Fundo e realizar a troca de custodiante poderá comprometer o pagamento das Cotas Seniores e Mezanino.

RISCOS RELATIVOS AOS DIREITOS DE CRÉDITO

Risco de Mercado

O desempenho dos Ativos Financeiros que compõem a carteira do Fundo está diretamente ligado a alterações nas perspectivas macroeconômicas de mercado, o que pode causar oscilações em seus preços. Tais oscilações também poderão ocorrer em função de alterações nas expectativas do mercado, acarretando mudanças nos

padrões de comportamento de preços dos ativos. As referidas oscilações podem afetar negativamente o desempenho do Fundo, e conseqüentemente a rentabilidade das Cotas.

Risco de Crédito

O risco de crédito decorre da capacidade dos devedores e/ou emissores dos ativos integrantes da carteira do Fundo e/ou das contrapartes do Fundo em operações com tais ativos em honrarem seus compromissos, conforme contratados. Alterações no cenário macroeconômico que possam comprometer a capacidade de pagamento, bem como alterações nas condições financeiras dos emissores dos referidos ativos e/ou na percepção do mercado acerca de tais investidores ou da qualidade dos créditos, podem trazer impactos significativos aos preços e liquidez dos ativos desses emissores, provocando perdas para o Fundo e para os Cotistas. Adicionalmente, a falta de capacidade e/ou disposição de pagamento de qualquer dos emissores dos ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, acarretará perdas para o Fundo, podendo este, inclusive, incorrer em custos com o fim de recuperar os seus créditos.

Liquidez Restrita dos Principais Ativos do Fundo

Os principais ativos do Fundo são os Direitos de Crédito a serem originados por empresas do segmento industrial e selecionados pela Consultora, os quais não possuem um mercado secundário desenvolvido ou organizado. Caso o Fundo tenha de alienar os Direitos de Crédito de sua titularidade, é possível que não haja interessados ou que o preço de alienação resulte em perdas para o Fundo, o que resultará em prejuízo para os Cotistas.

Consultora

Regularidade dos Direitos de Crédito

O Custodiante realizará verificação periódica do lastro dos Direitos de Crédito com base em análise por amostragem estatística – ou seja, esta auditoria não compreenderá a revisão de todos os Direitos de Crédito, mas apenas de alguns selecionados estatisticamente, de forma a verificar a regularidade de seus Documentos Comprobatórios. Mesmo com a realização dessa auditoria, a Carteira do Fundo poderá conter Direitos de Crédito cujos Documentos Comprobatórios apresentem irregularidades, que poderão obstar o pleno exercício, pelo Fundo, das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos de Crédito, causando-lhe prejuízo.

Risco Decorrente da Precificação dos Ativos

Os ativos integrantes da Carteira do Fundo serão avaliados de acordo com critérios e procedimentos estabelecidos para registro e avaliação conforme regulamentação em vigor. Referidos critérios, tais como os de marcação a mercado dos Ativos Financeiros (“mark-to-market”), poderão causar variações nos valores dos ativos integrantes da Carteira do Fundo, resultando em aumento ou redução do valor das Cotas.

Movimentação dos Valores Relativos aos Direitos de Crédito de Titularidade do Fundo

Todos os recursos decorrentes da liquidação dos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo serão recebidos diretamente na Conta de Arrecadação. Os valores depositados na Conta de Arrecadação serão transferidos diariamente para a Conta do Fundo. Apesar do Fundo contar com a obrigação do respectivo banco de realizar diariamente as transferências dos recursos depositados na Conta de Arrecadação para a Conta do Fundo, a rentabilidade das Cotas pode ser negativamente afetada, causando prejuízo ao Fundo e aos Cotistas, caso haja inadimplemento pelo banco, no cumprimento de sua referida obrigação, inclusive em razão de falhas operacionais no processamento e na transferência dos recursos para a Conta do Fundo. Não há qualquer garantia de cumprimento pelo referido banco de suas obrigações acima destacadas.

Risco de Não - Originação de Direitos de Crédito

A Consultora é a responsável pela seleção dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, sendo que

nenhum Direito de Crédito poderá ser adquirido pelo Fundo, de acordo com o Regulamento, se não forem previamente analisados e selecionados pela Consultora. Apesar de o Regulamento do Fundo prever Eventos de Avaliação e Eventos de Liquidação relativos à renúncia, substituição ou outros eventos relevantes relacionados à Consultora, caso exista qualquer dificuldade da Consultora em desenvolver suas atividades de análise e seleção de Direitos de Crédito, os resultados do Fundo poderão ser adversamente afetados.

ConsultoraConsultoraConsultoraConsultora

Risco decorrente dos critérios adotados pelo Cedente para a Concessão de Crédito

O Fundo está apto a adquirir Direitos de Crédito de titularidade de múltiplos Cedentes. Tais Cedentes não são previamente conhecidos pelo Fundo, pela Consultora, pela Administradora e/ou pelo Custodiante, de forma que eventuais problemas oriundos da relação comercial entre os Cedentes e os respectivos Sacados podem não ser previamente identificados pelo Fundo, pela Consultora, pela Administradora e/ou pelo Custodiante. Os resultados do Fundo poderão ser afetados negativamente caso o Cedente não indenize o Fundo pelos Direitos de Crédito que não forem pagos integralmente pelos Sacados em decorrência de qualquer problema de natureza comercial entre o Sacado e o respectivo Cedente, tais como (i) defeito ou vício do produto ou (ii) devolução do produto que resulte no cancelamento da respectiva venda.

Risco decorrente de eventuais restrições de natureza legal ou regulatória

A cessão de crédito pode ser invalidada ou tornar-se ineficaz por decisão judicial e/ou administrativa, afetando negativamente o patrimônio do Fundo. Os Direitos de Crédito cedidos ao Fundo serão originados por operações de natureza financeira, industrial, comercial e de prestação de serviços entre os Cedentes e seus devedores. Os contratos e os demais documentos que formalizam tais relações podem apresentar vícios questionáveis juridicamente, podendo ainda apresentar irregularidades de forma ou conteúdo. Assim, poderia ser necessária decisão judicial para efetivação do pagamento relativo a tais Direitos de Crédito pelos devedores, ou ainda poderia ser proferida decisão judicial desfavorável. Em qualquer caso, o Fundo poderia sofrer prejuízos seja pela demora, seja pela ausência de recebimento de recursos.

Risco de descasamento de taxas

O Fundo aplicará suas disponibilidades financeiras primordialmente em Direitos Creditórios. Em vista que o valor das Cotas Seniores será atualizado de acordo com as Metas de Rentabilidade Prioritária atreladas à Taxa DI, conforme estabelecidas em cada Suplemento, poderá ocorrer o descasamento entre as taxas de retorno:

- i. dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo;
- e
- ii. das Cotas Seniores.

Caso ocorram tais descasamentos, o Fundo poderá sofrer perdas, sendo que a Cedente, Administradora, Gestor e o Custodiante não se responsabilizam por quaisquer perdas sofridas pelos Cotistas, inclusive quando ocorridas em razão de tais descasamentos.

Riscos relacionados a Participação Societária:

Os sócios da Consultora, na qualidade de Cotistas Subordinados, terão direito a solicitar uma amortização extraordinária até que as Cotas Seniores e Mezanino sejam totalmente resgatadas. Entretanto, o montante referente a esta amortização estará limitado a até 20% do saldo devedor das Cotas Subordinadas, na data em que a amortização foi solicitada. A amortização extraordinária faz com que haja potencial exposição de riscos de alocação de carteira e de carregamento negativo. Além disso, caso ocorra a entrada de recursos de elevado valor, oriundos de recebimentos de Direitos Creditórios de maior quantia, os Cotistas do Fundo poderão ter frustrado o prazo de aplicação e, por conseguinte, de rentabilidade.

Riscos relacionados à necessidade de aprovação dos titulares de Cotas Subordinadas nas deliberações da Assembléia Geral.

O Parágrafo 3º do Artigo 76 do Regulamento estabelece a necessidade de aprovação da maioria das Cotas Subordinadas em determinadas matérias de deliberações da Assembléia Geral, quais sejam: (i) aprovar qualquer alteração dos Documentos da Operação, observado o disposto na hipótese da alínea (c) do Parágrafo Único do Artigo 11 deste Regulamento; e (ii) aprovar a substituição do Custodiante, da Consultora, da Empresa de Auditoria e da Agência de Classificação de Risco; O direito conferido aos titulares das Cotas Subordinadas, nos termos do Parágrafo 4º do artigo da Instrução CVM 356, torna o quorum de deliberação mais restrito e difícil de ser atingido, podendo gerar atrasos e/ou dificuldades da tomada das decisões das matérias de competência dos Cotistas Subordinados.

ANEXO I

REGULAMENTO

DO

“SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISECTORIAL”

Datado de

28 de outubro de 2010

ÍNDICE:

<i>CAPÍTULO I - FUNDO.....</i>	<i>55</i>
<i>CAPÍTULO II - PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO</i>	<i>55</i>
<i>CAPÍTULO III - ADMINISTRADORA</i>	<i>55</i>
<i>CAPÍTULO IV - RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA.....</i>	<i>56</i>
<i>CAPÍTULO V – CUSTODIANTE.....</i>	<i>60</i>
<i>CAPÍTULO VI – CONSULTORA.....</i>	<i>63</i>
<i>CAPÍTULO VII - OBJETIVO DO FUNDO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO E DE COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA</i>	<i>64</i>
<i>CAPÍTULO VIII - DIREITOS DE CRÉDITO E CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE</i>	<i>67</i>
<i>CAPÍTULO IX - FATORES DE RISCO</i>	<i>69</i>
<i>CAPÍTULO X – TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E ENCARGOS DO FUNDO.....</i>	<i>74</i>
<i>CAPÍTULO XI - COTAS.....</i>	<i>75</i>
<i>CAPÍTULO XII - EMISSÃO, INTEGRALIZAÇÃO E VALOR DAS COTAS.....</i>	<i>77</i>
<i>CAPÍTULO XIII - AMORTIZAÇÃO E RESGATE DAS COTAS</i>	<i>78</i>
<i>CAPÍTULO XIV - PAGAMENTO AOS COTISTAS.....</i>	<i>80</i>
<i>CAPÍTULO XV - NEGOCIAÇÃO DAS COTAS</i>	<i>80</i>
<i>CAPÍTULO XVI - METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO</i>	<i>81</i>
<i>CAPÍTULO XVII - ENQUADRAMENTO À RAZÃO DE GARANTIA.....</i>	<i>82</i>
<i>CAPÍTULO XVIII - EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO.....</i>	<i>82</i>
<i>CAPÍTULO XIX - ORDEM DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS.....</i>	<i>84</i>
<i>CAPÍTULO XX – POLÍTICA E CUSTOS DE COBRANÇA.....</i>	<i>85</i>
<i>CAPÍTULO XXI - ASSEMBLÉIA GERAL.....</i>	<i>86</i>
<i>CAPÍTULO XXII - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</i>	<i>88</i>
<i>CAPÍTULO XXIII - PATRIMÔNIO LÍQUIDO.....</i>	<i>89</i>
<i>CAPITULO XXIV - PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS.....</i>	<i>89</i>
<i>CAPÍTULO XXV - CLASSIFICAÇÃO DE RISCO</i>	<i>90</i>
<i>CAPÍTULO XXVI - DISPOSIÇÕES FINAIS</i>	<i>90</i>

<i>ANEXO I - DEFINIÇÕES</i>	<i>91</i>
<i>ANEXO II - MODELO DE SUPLEMENTO</i>	<i>96</i>
<i>ANEXO III – POLÍTICA DE COBRANÇA.....</i>	<i>97</i>
<i>ANEXO IV – POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO</i>	<i>98</i>
<i>ANEXO V - ÍNDICE DE RECOMPRA E ÍNDICE DE PAGAMENTOS REALIZADOS PELO CEDENTE...</i>	<i>104</i>

**REGULAMENTO
DO
"SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISECTORIAL"**

CAPÍTULO I - FUNDO

Artigo 1º O “SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISECTORIAL”, disciplinado pela Resolução CMN 2.907, pela Instrução CVM 356, e demais disposições legais e regulamentares aplicáveis (o “Fundo”), será regido pelo presente Regulamento.

Parágrafo 1º Os termos iniciados em letra maiúscula e utilizados neste Regulamento, estejam no singular ou no plural, terão os significados que lhes são atribuídos no Anexo I ao presente Regulamento.

Parágrafo 2º No prazo de até 10 (dez) dias corridos contados (i) da aprovação pela Administradora e, (ii) da aprovação pela Assembléia Geral, o Suplemento e eventuais aditamentos ao Regulamento, respectivamente, deverão ser levados a registro, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, em Cartório de Registro de Títulos e Documentos.

Artigo 2º O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, ou seja, as Cotas somente poderão ser resgatadas na Data de Resgate de cada série de Cotas Seniores, ou em virtude de sua liquidação antecipada conforme o previsto no Capítulo XVIII deste Regulamento.

Parágrafo Único É admitida, ainda, a amortização de Cotas, nos termos do Capítulo XIII deste Regulamento.

Artigo 3º Somente podem participar do Fundo, na qualidade de Cotistas, Investidores Qualificados, nos termos da regulamentação em vigor.

CAPÍTULO II - PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO

Artigo 4º O Fundo terá prazo de duração indeterminado, a partir da 1ª Data de Emissão de Cotas.

Parágrafo Único O Fundo poderá ser liquidado por deliberação da Assembléia Geral, observado o previsto nos Capítulos XVIII e XXI deste Regulamento.

CAPÍTULO III - ADMINISTRADORA

Artigo 5º O Fundo é administrado pela Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., instituição financeira com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek nº 50, 5º, 6º e 7º andares, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 33.918.160/0001-73, doravante designada (a “Administradora”).

Parágrafo 1º A Administradora deverá administrar o Fundo cumprindo com 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 Assembléia Geral, (iv) dos deveres fiduciários, de diligência e lealdade, de informação e de preservação dos direitos dos Cotistas.

Parágrafo 2º Observada a regulamentação em vigor e as limitações deste Regulamento, a Administradora tem poderes para praticar todos os atos necessários à administração do Fundo e para exercer os direitos inerentes aos Direitos de Crédito e aos Ativos Financeiros que integrem a carteira do Fundo.

Parágrafo 3º Observados os termos e as condições deste Regulamento e da regulamentação aplicável a Administradora, independentemente de qualquer procedimento adicional, pode:

- (a) iniciar quaisquer procedimentos, judiciais ou extrajudiciais, necessários à cobrança dos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros ou à execução de quaisquer garantias eventualmente prestadas, inclusive por meio de medidas acautelatórias e de preservação de direitos;
- (b) constituir procuradores, inclusive para os fins de proceder à cobrança amigável ou judicial dos ativos integrantes da carteira do Fundo, sendo que todas as procurações outorgadas pela Administradora, em nome do Fundo, não poderão ter prazo de validade superior a 12 (doze) meses, contados da data de sua outorga, com exceção: (1) das procurações outorgadas à “Consultora”; e (2) das procurações com poderes de representação em juízo, que poderão ser outorgadas por prazo indeterminado, mas com finalidade específica; e
- (c) contratar em nome do Fundo e às custas deste, sem prejuízo de sua responsabilidade, terceiros para a execução dos serviços de (i) Consultoria de Crédito do Fundo, Controladoria, Custódia, Administração, Cobrança e/ou guarda da documentação relativas aos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo.

Artigo 6º A Administradora poderá ser substituída, a qualquer tempo, pelos titulares das Cotas reunidos em Assembléia Geral, na forma do Capítulo XXI, sem qualquer multa ou penalidade de qualquer natureza para o Fundo.

Artigo 7º A Administradora, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada Cotista, sempre com aviso prévio de 60 (sessenta) dias corridos, pode renunciar à administração do Fundo, desde que a Administradora convoque, no mesmo ato, Assembléia Geral para decidir sobre a sua substituição, devendo ser observado o quorum de deliberação de que trata o Capítulo XXI deste Regulamento.

Parágrafo Único Na hipótese de renúncia da Administradora e nomeação de nova instituição administradora em Assembléia Geral, a Administradora continuará obrigada a prestar os serviços de administração e gestão do Fundo até que a nova instituição administradora venha a lhe substituir, o que deverá ocorrer no prazo máximo de 60 (sessenta) dias corridos contados da data de realização da respectiva Assembléia Geral.

Artigo 8º A Administradora deverá, sem qualquer custo adicional para o Fundo, colocar à disposição da instituição que vier a substituí-la, no prazo de 15 (quinze) dias corridos contados da data da deliberação da sua substituição, todos os registros, relatórios, extratos, bancos de dados e demais informações sobre o Fundo, e sua respectiva administração, que tenham sido obtidos, gerados, preparados ou desenvolvidos pela Administradora, ou por qualquer terceiro envolvido diretamente na administração do Fundo, de forma que a instituição substituta possa cumprir, sem solução de continuidade, com os deveres e as obrigações da Administradora, nos termos deste Regulamento.

CAPÍTULO IV - RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA

Artigo 9º A Administradora tem as seguintes obrigações, sem prejuízo das demais obrigações previstas na legislação aplicável, neste Regulamento e nos demais Documentos da Operação:

- (a) manter atualizados e em perfeita ordem pelo prazo legal:

- (i) a documentação relativa às operações do Fundo;
 - (ii) o registro dos Cotistas;
 - (iii) o livro de atas de Assembléias Gerais;
 - (iv) o livro de presença de Cotistas;
 - (v) os demonstrativos trimestrais do Fundo a que se refere o Artigo 12 deste Regulamento;
 - (vi) os registros contábeis do Fundo; e
 - (vii) os relatórios da Empresa de Auditoria e da Agência de Classificação de Risco;
- (b) receber quaisquer rendimentos ou valores do Fundo, diretamente ou por meio do Custodiante ou terceiro autorizado;
 - (c) disponibilizar aos Cotistas, gratuitamente, exemplar deste Regulamento, bem como cientificá-los do (i) nome do periódico utilizado para divulgação de informações do Fundo; e (ii) da taxa de administração cobrada;
 - (d) disponibilizar aos Cotistas, no prazo de 15 (quinze) dias corridos contados do encerramento de cada trimestre civil, no periódico referido no Artigo 83 deste Regulamento, além de manter disponíveis em sua sede e agências e nas instituições que distribuam Cotas, o valor do Patrimônio Líquido e das Cotas, e as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, a Razão de Garantia, apurada nos termos do Capítulo XVII abaixo, e o último relatório sobre o Fundo e suas Cotas disponibilizado pela Agência de Classificação de Risco;
 - (e) colocar à disposição dos Cotistas em sua sede e agências, e nas instituições que distribuam Cotas, as demonstrações financeiras do Fundo, bem como os relatórios preparados pela Empresa de Auditoria;
 - (f) custear as despesas de propaganda do Fundo;
 - (g) sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras do Fundo, previstas na regulamentação em vigor, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas de toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a Administradora e o Fundo;
 - (h) providenciar trimestralmente, no mínimo, a atualização da classificação de risco das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino pela Agência de Classificação de Risco;
 - (i) assegurar que o Diretor Designado, responsável pela gestão, supervisão, acompanhamento e prestação de informações do Fundo, elabore os demonstrativos trimestrais referidos no Artigo 12 deste Regulamento;
 - (j) observar estritamente a política de investimento, de composição e de diversificação da carteira do Fundo, conforme o disposto no Capítulo VII deste Regulamento;
 - (k) proceder, em nome do Fundo, à contratação dos serviços do Custodiante, da Agência de Classificação de Risco, da Empresa de Auditoria e da Empresa de Consultoria Especializada, e à celebração do Contrato de Custódia, Contrato de Serviços de Classificação de Risco e do Contrato de Consultoria;

- (l) celebrar, em nome do Fundo, o Contrato de Cessão, seus eventuais aditamentos, todos os Termos de Cessão;
- (m) executar, diretamente ou por meio da contratação do Agente Escriturador, serviços que incluem, dentre outras obrigações,
 - (i) a escrituração das Cotas, incluindo a abertura e manutenção das respectivas contas de depósito em nome dos Cotistas;
 - (ii) a manutenção de registros analíticos completos de todas as movimentações de titularidade ocorridas nas contas de depósito abertas em nome dos Cotistas;
 - (iii) a manutenção dos documentos necessários à comprovação da condição de Investidor Qualificado dos Cotistas, em perfeita ordem; e
 - (iv) o fornecimento aos Cotistas, anualmente, de 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, sua propriedade e respectivo valor;
- (n) fazer a guarda física ou escritural dos documentos abaixo listados, por si ou por terceiros contratados, durante o prazo mínimo exigido pela legislação fiscal:
 - (i) extratos da Conta de Arrecadação e da Conta do Fundo, e dos comprovantes de movimentações de valores em tais contas;
 - (ii) relatórios preparados pelo Custodiante nos termos do Contrato de Custódia e demais documentos relacionados às rotinas e aos procedimentos definidos neste Regulamento ou no Contrato de Custódia;
 - (iii) documentos referentes aos Ativos Financeiros;
 - (iv) todos os recibos comprobatórios do pagamento de qualquer Encargo do Fundo;
- (o) informar imediatamente à Agência de Classificação de Risco:
 - (i) a substituição da Administradora, da Empresa de Auditoria, da Consultora ou do Custodiante;
 - (ii) a ocorrência de qualquer Evento de Avaliação ou de Liquidação; e
 - (iii) a celebração de aditamentos ao Contrato de Cessão, Contrato de Custódia ou Contrato de Consultoria.
- (p) providenciar o registro do Regulamento, de seus eventuais aditamentos e dos Suplementos, nos termos do Parágrafo 2º do Artigo 1º deste Regulamento;
- (q) franquear o acesso da Agência de Classificação de Risco aos relatórios preparados pelo Custodiante nos termos do Contrato de Custódia;
- (r) manter a Conta de Arrecadação até a integral liquidação das Obrigações do Fundo, e transferir diariamente para a Conta do Fundo a totalidade dos recursos depositados na Conta de Arrecadação; e

- (s) na eventualidade do Fundo entrar em evento de avaliação a administradora deverá levar a registro em cartório de títulos e documentos, todos os contrato de cessão e coobrigação das empresas cedentes.

Artigo 10 É vedado à Administradora, em nome próprio:

- (a) prestar fiança, aval aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma nas operações realizadas pelo Fundo,;
- (b) utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações realizadas pelo Fundo; e
- (c) efetuar aportes de recursos no Fundo, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de Cotas.

Parágrafo Único As vedações de que tratam as alíneas (a) a (c) do *caput* 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 coligadas ou outras sociedades sob controle comum, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de sua emissão ou coobrigação.

Artigo 11 É vedado à Administradora, em nome do Fundo:

- (a) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se de qualquer outra forma,;
- (b) realizar operações e negociar com Ativos Financeiros em desacordo com a política de investimento, de composição e de diversificação da carteira prevista no Capítulo VII deste Regulamento;
- (c) aplicar recursos diretamente ou indiretamente no exterior;
- (d) adquirir Cotas do Fundo;
- (e) pagar ou ressarcir-se de multas ou penalidades que lhe forem impostas em razão do descumprimento de normas previstas na legislação aplicável;
- (f) vender Cotas do Fundo a prestação;
- (g) 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;
- (h) obter ou conceder empréstimos, financiamentos ou adiantamentos de recursos a qualquer pessoa;
- (i) efetuar locação ou empréstimo, a qualquer título, dos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros, no todo ou em parte;
- (j) criar qualquer ônus ou gravame, seja de que tipo ou natureza for, sobre os Direitos de Crédito e os Ativos Financeiros;
- (k) emitir qualquer classe ou série de Cotas em desacordo com este Regulamento; e
- (l) prometer rendimento predeterminado aos condôminos.

- (m) adquirir Ativos Financeiros de titularidade da Administradora.

Parágrafo Único Salvo se expressamente autorizado por este Regulamento ou pelos titulares das Cotas, reunidos em Assembléia Geral, é vedado à Administradora, em nome do Fundo:

- (a) celebrar quaisquer outros contratos ou compromissos que gerem ou possam gerar obrigações e deveres para o Fundo, incluindo a contratação de quaisquer prestadores de serviços;
- (b) distratar, rescindir ou aditar qualquer Contrato de Cessão;
- (c) distratar, rescindir ou aditar o Contrato de Custódia, o Contrato de Consultoria, o Contrato de Serviços de Classificação de Risco e o Contrato de Serviços de Auditoria Independente, ressalvadas as alterações de caráter operacional em tais contratos que não acarretem qualquer prejuízo ao Fundo; e
- (d) proceder à abertura de contas-correntes bancárias, de investimento e de custódia, além daquelas previstas neste Regulamento e no Contrato de Custódia, e à movimentação destas contas de forma diversa ou para fins outros que não os especificamente previstos neste Regulamento e no Contrato de Custódia.

Artigo 12 O Diretor Designado deverá, nos termos da legislação aplicável elaborar demonstrativo trimestral do Fundo, a ser enviado à CVM e mantido à disposição do Cotistas, bem como submetido à auditoria independente anual, que evidencie que as operações realizadas pelo Fundo estão em consonância com sua política de investimento, de composição e de diversificação da carteira prevista neste Regulamento e com a regulamentação vigente, e que as negociações foram realizadas a taxas de mercado.

CAPÍTULO V – CUSTODIANTE

Artigo 13 Os serviços de Custódia qualificada e de escrituração das Cotas é exercido pelo Banco Paulista S/A, instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima nº 1.355, 2º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.820.817/0001-09 (“Custodiante”).

Artigo 14 Sem prejuízo dos demais deveres e obrigações estabelecidos no Contrato de Custódia, o Custodiante será responsável pelas seguintes atividades:

- (a) zelar pela boa ordem, operacionalizar e executar, por meio de sistema especialmente elaborado para tal fim, todos os procedimentos e rotinas definidos no Contrato de Custódia e no Contrato de Escrituração, celebrados entre o Custodiante e o Fundo;
- (b) receber e fazer a guarda e custódia física ou escritural, por si ou por terceiros, durante o prazo mínimo exigido pela legislação fiscal, dos registros eletrônicos da Base de Dados e dos Documentos Comprobatórios referentes aos Direitos de Crédito adquiridos pelo Fundo;
- (c) receber e fazer a guarda e custódia física ou escritural dos documentos abaixo listados, mantendo em arquivo físico ou eletrônico a documentação negocial e fiscal relativa a cada operação realizada pelo Fundo, pelo prazo necessário ao atendimento da auditoria por parte da Administradora, que ocorrerá, no máximo, anualmente:
 - (i) extratos da Conta de Arrecadação e da Conta do Fundo e comprovantes de pagamentos de valores creditados em cada uma das dessas contas;

- (ii) relatórios preparados pelo Custodiante nos termos do Contrato de Custódia, Contrato de Escrituração e demais documentos relacionados às rotinas e aos procedimentos definidos neste Regulamento e no Contrato de Custódia;
- (iii) documentos referentes aos Ativos Financeiros; e
- (iv) todos os recibos comprobatórios do pagamento de qualquer Encargo do Fundo;
- (d) efetuar a liquidação financeira dos Ativos Financeiros e receber quaisquer rendimentos ou valores referentes a esses ativos;
- (e) receber e realizar a cobrança dos valores relativos aos Direitos de Crédito integrantes da carteira do Fundo, por si ou por terceiros, nos termos do Contrato de Custódia;
- (f) efetuar o recolhimento dos impostos incidentes sobre a rentabilidade auferida pelos Cotistas, nos termos da legislação aplicável, mediante instrução da Administradora;
- (g) verificar o enquadramento dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo aos Critérios de Elegibilidade;
- (h) informar à Agência de Classificação de Risco, tão logo chegue ao seu conhecimento, a ocorrência: (a) de qualquer Evento de Liquidação; e (b) descumprimento, pela Administradora, de quaisquer de seus deveres e obrigações definidos neste Regulamento e nos demais Documentos da Operação;
- (i) elaborar e fornecer à Administradora os relatórios e arquivos referentes aos Direitos de Crédito cedidos e pagos ao Fundo; e
- (j) realizar auditoria por amostragem, no mínimo trimestral, nos Documentos Comprobatórios, de forma a verificar a regularidade dos Documentos Comprobatórios e o cumprimento das obrigações da Consultora com relação à guarda e organização dos Documentos Comprobatórios nos termos do Contrato de Custódia. 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 os seguintes procedimentos:
 - (i) Utilização de metodologia e ferramentas de auditoria para amostragem. Admitindo um intervalo de confiança de 95% (noventa e cinco por cento), a 90% (noventa por cento) a amostra (n) selecionada será calculada mediante utilização da seguinte fórmula:

$$n_o = \frac{1}{E_o^2}$$

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

Sendo:

E_o = Erro Estimado

A = Tamanho da Amostra

N = População Total

n_o = Fator Amostral

- (i.a) O erro amostral tolerável representa a diferença entre o valor que a estatística pode acusar e o verdadeiro valor do parâmetro que se deseja estimar. Portanto, o erro amostral tolerável é a margem de erro aceitável em um estudo estatístico.
- (ii) Etapas

- (ii.a) Determinar o erro amostral tolerável. O erro amostral tolerável será mantido entre 5% (cinco por cento) e 10% (dez por cento), dependendo da avaliação prévia efetuada para o Fundo a ser analisado, considerando principalmente os seguintes aspectos: natureza do recebível; qualidade do Cedente a ser analisado; quantidade de revisões já efetuadas para determinado Fundo e seus respectivos resultados observados;
- (ii.b) Determinar o intervalo de confiança. O intervalo de confiança define os limites inferior e superior de um conjunto de valores que tem certa probabilidade de conter no seu interior o valor verdadeiro do efetivo da intervenção em estudo. Desse modo, o processo pelo qual um intervalo de confiança é de 95% (noventa e cinco por cento) é tal que ele tem 95% (noventa e cinco por cento) de probabilidade de incluir o valor real da eficácia da intervenção em estudo.
- (ii.c) Determinar itens chave. Quando se planeja uma amostragem, utiliza-se o julgamento para determinar qual parte da população deve ser examinada individualmente e quais itens devem fazer parte da amostra. Os itens que não justificam a aceitação de risco de amostragem, devem ser examinados individualmente. Isso inclui itens para os quais os erros potenciais podem igualar ou exceder o erro tolerável. Alguns itens testados 100% (cem por cento) não fazem parte da população da amostragem.
- (ii.d) Extração dos itens para teste. A seleção da amostra é feita por programa eletrônico, que leva em conta fatores como a representatividade dos Cedentes e dos Clientes em relação ao total da carteira do Fundo. Ademais, a cada verificação, serão analisados documentos que deram origem aos Direitos de Crédito que sejam originados de todas as empresas.

A extração da quantidade de itens para teste, indicada pelo resultado observado após aplicação da fórmula mencionada no item (i), será realizada a partir do critério de amostragem probabilística estratificada proporcional, onde primeiramente dividi-se a base de dados em extratos para depois selecionar, de acordo com a representatividade de cada extrato, a amostra que será base para os testes.

- (ii.e) Escopo da análise. O escopo da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos de Crédito contempla a verificação da existência dos Documentos Comprobatórios correspondentes; Abaixo escopo detalhado:
- Obtenção de base de dados analítica por recebível;
 - Seleção de uma amostra de acordo com a fórmula acima;
 - Verificação física dos contratos devidamente formalizados junto ao fiel depositário;
 - Verificação da documentação acessória representativa dos Direitos de Crédito (nota fiscal, comprovante de entrega de mercadorias ou serviços e comunicação ao devedor);
 - Verificação do registro de gravame do bem objeto do financiamento;
 - Nos títulos de Crédito, verificação do endosso, responsável solidário e aceite;

- Evidenciação do atendimento às políticas de cobrança administrativa para recebíveis vencidos e não liquidados; e
- Verificação das condições de guarda física da documentação comprobatória junto ao fiel depositário.

(k) A conciliação do Recebimento dos Boletos de Cobrança.

Parágrafo Único Para a execução da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos de Crédito, o Custodiante, sob sua responsabilidade, poderá contratar consultoria especializada para prestar os serviços de análise por amostragem dos Direitos de Crédito.

Artigo 15 No exercício de suas funções, o Custodiante está autorizado, por conta e ordem da Administradora a:

- (a) abrir e movimentar, em nome do Fundo, as contas de depósito específicas abertas diretamente em nome do Fundo (1) no SELIC; (2) no sistema de liquidação financeira administrado pela CETIP; ou (3) em instituições ou entidades autorizadas a prestação desses serviços pelo BACEN ou pela CVM em que os Ativos Financeiros sejam tradicionalmente negociados, liquidados ou registrados, sempre com estrita observância deste Regulamento e do Contrato de Custódia;
- (b) dar e receber quitação ou declarar o vencimento antecipado dos Ativos Financeiros; e
- (c) efetuar o pagamento dos Encargos do Fundo, desde que existam recursos disponíveis e suficientes para tanto.

Parágrafo Único: A Administradora abrirá conta corrente de livre movimentação junto ao Banco Bradesco, Banco do Brasil e Banco Itaú (“Conta Movimento”). Esta Conta Movimento concentrará todos os recursos do Fundo inclusive os oriundos de pagamentos feitos pelos sacados na conta de cobrança junto ao mesmo banco e transferidas para esta Conta. O Banco Custodiante e/ou Administradora efetuará os pagamentos das compras de direitos de créditos e outras obrigações do Fundo, comandando Transferência Eletrônica Disponível (“TED”) transferências entre contas ou Documento de Ordem de Crédito (“DOC”)s diretamente desta conta para o beneficiário.

CAPÍTULO VI – CONSULTORA

Artigo 16 A atividade de consultoria de crédito do Fundo ficará a cargo da **Sul Invest Serviços Financeiros Ltda.**, sociedade com sede na cidade de Curitiba, Estado do Paraná, na Rua Marechal Deodoro, nº 869, 1º andar, Sala 101. Centro, CEP 80.060-010, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 11.181.400/0001-67 (“Consultora”), autorizada a realizar a prestação de serviços de análise e seleção dos Direitos de Créditos e Ativos Financeiros a serem adquiridos pelo Fundo, cobrança dos Direitos Creditórios e concessão de adiantamentos a empresas cedentes para posterior reembolso em direitos creditórios.

Artigo 17 Sem prejuízo dos demais deveres e obrigações estabelecidos no Contrato de Consultoria, a Consultora será responsável pelas seguintes atividades:

- (a) analisar e selecionar Direitos de Crédito para aquisição pelo Fundo, observados os Critérios de Elegibilidade, Condições de Aquisição, Taxa Mínima de Cessão, limites de concentração e demais disposições aplicáveis deste Regulamento;
- (b) analisar e selecionar Ativos Financeiros a serem adquiridos pelo Fundo, observada a política de investimento, de composição e diversificação da carteira do Fundo, nos termos do

Capítulo VII deste Regulamento, devendo envidar esforços para manter o enquadramento fiscal do Fundo como de longo prazo;

- (c) realizar o acompanhamento dos Direitos de Crédito adquiridos pelo Fundo, e emitir relatório, todo 5º (quinto) dia útil de cada mês, destacando o atendimento ou não a cada um dos limites de concentração dispostos no Artigo 21 abaixo (“Relatório de Monitoramento”);
- (d) realizar a cobrança judicial e extrajudicial dos Direitos de Crédito integrantes da carteira do Fundo que não tenham sido pagos nas respectivas datas de vencimento, de acordo com a Política de Cobrança do Fundo e as demais condições estabelecidas no Contrato de Consultoria;
- (e) realizar a guarda dos Documentos Comprobatórios, na qualidade de fiel depositária, nos termos do Contrato de Custódia, sem prejuízo da responsabilidade do Custodiante, nos termos da regulamentação aplicável; e
- (f) negociar e vender, a qualquer terceiro, quaisquer Direitos de Crédito que estejam vencidos e não pagos por prazo superior a 180 dias (cento e oitenta dias), observando o disposto no Anexo III - Política de Cobrança do Fundo.
- (g) Conceder adiantamentos a empresa cedentes, para futuro reembolso em Direitos de Crédito a ser cedido para o fundo.

Artigo 18 Sujeito às regras estabelecidas na Política de Cobrança do Fundo e visando possibilitar a prestação do serviço de cobrança extrajudicial dos Direitos de Crédito, a Consultora terá poderes para renegociar quaisquer características dos Direitos de Crédito com o Sacado inadimplente, incluindo, mas não se limitando ao prazo e taxa de cessão do Direito de Crédito, bem como procurar formas alternativas que possibilitem a recuperação dos valores devidos pelo Sacado inadimplente, tais como (i) substituição dos Direitos de Crédito inadimplidos por novos Direitos de Crédito a vencer ou (ii) recompra pelo Cedente dos Direitos de Créditos inadimplidos ou a vencer.

Artigo 19 Nenhum Direito de Crédito ou Ativo Financeiro poderá ser adquirido pelo Fundo sem que tenha sido previamente analisado e selecionado pela Consultora, conforme o estabelecido neste Regulamento.

CAPÍTULO VII - OBJETIVO DO FUNDO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO E DE COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Artigo 20 O objetivo do Fundo é proporcionar a seus Cotistas, observada a política de investimento, de composição e de diversificação da carteira definida neste Capítulo, valorização de suas Cotas por meio da aquisição pelo Fundo: (i) de Direitos de Crédito, juntamente com todos os direitos, privilégios, preferências, prerrogativas e ações assegurados aos titulares de tais Direitos de Crédito, tudo nos termos do Contrato de Cessão; e (ii) de Ativos Financeiros.

Artigo 21 Os investimentos do Fundo se subordinarão aos requisitos de composição e de diversificação estabelecidos neste Regulamento e na legislação e regulamentação aplicáveis, observado ainda que:

- (a) o total de coobrigação e de cessão de créditos de qualquer Cedente, conforme previsto no respectivo Contrato de Cessão, não poderá vir a representar mais de 7% (sete por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, verificado na concessão do crédito;
- (b) o somatório dos créditos em aberto dos cinco maiores Cedentes, não poderá ultrapassar o limite de 30% (trinta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo

- (c) o total de obrigação de cada Sacado não poderá ser superior a 3% (três por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, verificado na concessão do crédito;
- (d) os Direitos de Crédito representados por duplicatas devem representar no mínimo 75% (sessenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo;
- (e) as Cédulas de Crédito Bancário – CCB não poderão exceder á 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo e deverão ser garantidas por instrumento particular de cessão fiduciária de direitos creditórios. A coobrigação de qualquer devedor com garantias estipuladas por estas cédulas obedecerá ao percentual máximo de concentração de 3,5% (três vírgula cinco por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo;
- (f) as Cédulas de Crédito Imobiliárias – CCI não poderão exceder á 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo e deverão ser garantidas por instrumento particular de alienação fiduciária de imóvel. A coobrigação de qualquer devedor com garantias estipuladas por estas cédulas obedecerá ao percentual máximo de concentração de 3,5% (três vírgula cinco por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.
- (g) a somatória das Cédulas de Crédito Bancárias – CCB e Cédulas de Crédito Imobiliárias – CCI, previstas nos itens “d” e “e” acima, não poderão exceder a 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.
- (h) O Fundo poderá adquirir Direitos de Crédito e outros ativos de um mesmo devedor, ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade acima dos limites estabelecidos neste artigo quando o devedor ou coobrigado:
 - i. tenha registro de companhia aberta; ou
 - ii. seja instituição financeira ou equiparada, autorizada a funcionar pelo banco Central do Brasil;
- (i) os Direitos de Crédito deverão ser lastreados em operações dos setores listados abaixo, de acordo com os seguintes limites:

Setor	Mínimo (%Patrimônio Líquido)	Máximo (%Patrimônio Líquido)
Industrial	50%	100%
Comercial	0%	50%
Imobiliário	0%	30%
Prestação de Serviços	0%	30%

Parágrafo 1º Os limites de concentração estabelecido no *caput* deste Artigo deverão ser verificados pela Consultora e observados com relação ao grupo econômico do Cedente, incluindo desta forma, seu controlador, sociedades por ele direta ou indiretamente controladas, coligadas ou outras sociedades sob controle comum, incluindo empresas controladas por pessoas físicas com grau de parentesco até segundo grau (“Grupo Econômico”).

Parágrafo 2º Caso por qualquer motivo aconteça o desenquadramento do Fundo aos limites de concentração estabelecidos neste Artigo, a Consultora deverá observar os seguintes procedimentos para reenquadramento dos limites de concentração, enquanto estes não constituírem evento de avaliação:

- (a) as aquisições de Direitos de Crédito deverão buscar minimizar o desenquadramento da carteira; e
- (b) as aquisições deverão ser tais que não resultem em agravamento do desenquadramento existente e/ou ocasione qualquer outro desenquadramento da carteira.

Parágrafo 3º Fica estabelecido um prazo de até 180 (cento e oitenta) dias, contados a partir do registro desse regulamento no cartório de títulos e documentos, para o integral enquadramento dos limites de diversificação e composição da carteira estabelecida nesse artigo.

Artigo 22 O Fundo deverá alocar, em até 90 (noventa) dias corridos contados da 1ª Data de Emissão de Cotas Seniores, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) de seu Patrimônio Líquido em Direitos de Crédito, observados os Critérios de Elegibilidade estabelecidos no Capítulo VIII deste Regulamento. O Fundo poderá, manter até R\$ 20.000,00 (vinte mil reais) do saldo remanescente de seu Patrimônio Líquido não investido em Direitos de Crédito, em moeda corrente nacional. O saldo remanescente deverá ser obrigatoriamente aplicado pelo administrador em “Ativos Financeiros” compreendidos:

- (a) títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN;
- (b) operações compromissadas lastreadas nos títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN;
- (c) Certificado de Recibo de Depósito Bancário exclusivamente das instituições financeiras nacionais, denominadas comercialmente por BANCO ITAÚ, BRADESCO, BANCO DO BRASIL e HSBC, com prazo máximo da operação de 30 (trinta) dias;
- (d) Cotas de fundos de investimentos administrados pelas instituições financeiras nacionais, denominadas comercialmente por BANCO ITAÚ, BRADESCO, BANCO DO BRASIL e HSBC cuja classificação de risco seja equivalente ou superior a do Fundo; desde que os referidos fundos adquiram exclusivamente os ativos listados nos itens “a”, “b”, e “c” acima; e
- (e) Valores Mobiliários e Ativos Financeiros de Renda Fixa, exceto Cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS), cuja classificação de risco seja equivalente ou superior a do Fundo.

Parágrafo 1º O Fundo não poderá realizar aplicações em direitos creditórios da instituição administradora e/ou de sua coobrigação, bem como de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum.

Parágrafo 2º O Fundo não poderá realizar aquisição ou cessão de direitos creditórios de/para a Consultoria de Crédito e/ou de sua coobrigação, bem como de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum.

Parágrafo 3º O Fundo NÃO poderá realizar operações em mercado de derivativos e ou liquidação futura ou a termo, em bolsa de valores ou em bolsa de mercadorias e futuros, ficando vedada, inclusive, a realização de operações para fins de proteção (*hedge*).

Parágrafo 4º A Administradora envidará seus melhores esforços para que o Fundo mantenha o prazo médio de sua carteira de Ativos Financeiros em níveis que possibilitem o enquadramento do Fundo, para fins tributários, como um fundo de investimento de longo prazo, conforme o disposto na Instrução Normativa nº 487, de 30 de dezembro de 2004, emanada pela Secretaria da Receita Federal - Ministério da Fazenda, conforme alterada, de tempos em tempos, ou conforme a regulamentação que venha a substituí-la, durante o prazo de duração do Fundo.

Artigo 23 A Administradora e o Custodiante não respondem pela solvência dos devedores dos Direitos de Crédito, ou pela origem, existência, liquidez e certeza de tais Direitos de Crédito.

Artigo 24 Cada um dos Cedentes é responsável pela origem, existência e correta

formalização dos Direitos de Crédito cedidos.

Artigo 25 Os Direitos de Crédito e Ativos Financeiros devem ser registrados, custodiados ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, conforme o caso, em contas específicas abertas no SELIC, no sistema de liquidação financeira administrado pela CETIP ou em instituições ou entidades autorizadas à prestação desse serviço pelo BACEN ou pela CVM.

Artigo 26 Os percentuais e limites referidos neste Capítulo serão cumpridos diariamente, com base no Patrimônio Líquido do dia útil imediatamente anterior.

CAPÍTULO VIII - DIREITOS DE CRÉDITO E CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Artigo 27 Os Direitos de Crédito cedidos e transferidos ao Fundo, nos termos do Contrato de Cessão e da Política de Concessão de Crédito constante do Anexo IV deste Regulamento, compreendem os Direitos de Crédito identificados em cada Termo de Cessão, representados por duplicatas e cheques, juntamente com todos os direitos, privilégios, preferências, prerrogativas e ações assegurados aos titulares de tais Direitos de Crédito.

Parágrafo 1º Os Direitos de Crédito deverão contar com documentação que comprove a efetiva conclusão do negócio originador, sendo que as operações originadas por compras e venda à prazo deverão ter comprovação da entrega de tais produtos, bem como, as operações originadas por prestação de serviços deverão ter a comprovação da conclusão de tais serviços, e ainda, em ambos os casos, documentos que comprovem que os Direitos de Crédito não se enquadram nas especificações do artigo 40, §8º, I da Instrução CVM 356 (os “Documentos Comprobatórios”).

Parágrafo 2º A política de concessão dos créditos descrita neste Regulamento ficará a cargo da Consultora, que é a única responsável pela análise e seleção dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, e tecnicamente habilitada para realizar a avaliação da capacidade econômica dos Cedentes, bem como dos respectivos devedores dos Direitos de Crédito.

Parágrafo 3º O Fundo adquirirá dos Cedentes, na Data de Aquisição e Pagamento, os Direitos de Crédito adquiridos nos termos de cada Termo de Cessão.

Parágrafo 4º. A empresa de Consultoria Especializada poderá, a seu exclusivo critério, adiantar recursos aos cedentes para posterior reembolso pelo Fundo. Quando isto acontecer, o Fundo poderá reembolsar a respectiva Empresa de Consultoria Especializada e assumir a propriedade dos Direitos de Crédito objeto do adiantamento, no momento do reembolso. Tal antecipação de recursos se fará mediante solicitação dos recursos por parte do cedente, através de “pedido de antecipação de recursos”, bem como, será procedida sem qualquer remuneração à Consultoria Especializada.

Artigo 28 O Fundo somente adquirirá Direitos de Crédito que atendam, na Data de Aquisição e Pagamento, cumulativamente, aos seguintes critérios de elegibilidade (os “Critérios de Elegibilidade”):

- (a) devem ser representados por duplicatas, cédulas de crédito bancárias – CCB, cheques, cédulas hipotecárias, cédulas de crédito imobiliário – CCI contratos de arrendamento mercantil e notas promissórias originados por empresas com sede no país (independentemente de terem como sócios diretos ou indiretos pessoas físicas ou jurídicas sediadas no exterior), que atuem no setores industrial, comercial, imobiliário ou de prestação de serviços no Brasil;
- (b) os Cedentes dos Direitos de Crédito devem ser pessoas jurídicas inscritas, no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas;

- (c) os prazos de vencimento dos Direitos de Crédito lastreados em Duplicatas e cheques, devem ser de no mínimo de 5 (cinco) dias e no máximo 180 (cento e oitenta) dias, contados da data da formalização da respectiva cessão.
- (d) os prazos de vencimento dos Direitos Creditórios lastreados em notas promissórias, contratos de arrendamento mercantil, cédulas hipotecárias, cédula de crédito bancário – CCB, devem ser de, no máximo, 720 (setecentos e vinte) dias, sendo que o prazo médio não poderá ser superior a 390 (trezentos e noventa) dias contados da data da formalização da respectiva cessão; e
- (e) o prazo médio ponderado da carteira não poderá exceder 65 (sessenta e cinco) dias, calculado *pro forma* antes da aquisição pretendida, assim como, atender ao disposto no Artigo 50 deste regulamento; e
- (f) devem observar os limites mínimos e máximos de concentração com relação à carteira e ao Patrimônio Líquido, conforme disposto no Artigo 21 acima, calculado *pro forma* antes da aquisição pretendida, exceto com relação aos Grupos Econômicos que serão verificados pela Consultora, conforme o disposto no Parágrafo 1º do Artigo 21 deste Regulamento.
- (g) Os direitos de crédito adquiridos de um cedente não poderão ter origem em operação da empresa cedente com empresa sacada pertencente ao mesmo Grupo Econômico.

Parágrafo 1º A verificação do enquadramento dos Direitos de Crédito aos Critérios de Elegibilidade será de responsabilidade do Custodiante.

Parágrafo 2º A Consultora será a única responsável pela análise e seleção dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, observando a política de concessão de crédito definida no Anexo IV deste Regulamento e as Condições de Aquisição descritas no Parágrafo 3º abaixo. A Consultora ficará responsável ainda por confirmar à Administradora e ao Custodiante, nos termos do Contrato de Cessão, o atendimento do Direito de Crédito adquirido às Condições de Aquisição e a enviar à Administradora e ao Custodiante a relação dos Direitos de Crédito ofertados ao Fundo para que o Custodiante proceda à verificação do enquadramento de tais Direitos de Crédito aos Critérios de Elegibilidade previamente à sua aquisição pelo Fundo.

Parágrafo 3º Sem prejuízo do estabelecido no *caput* deste Artigo, a Consultora deverá ofertar ao Fundo Direitos de Crédito que atendam às seguintes condições (“Condições de Aquisição”):

- (a) os Direitos de Crédito Elegíveis devem ter sido originados e formalizados de acordo com a Política de Concessão de Crédito descrita no Anexo IV deste Regulamento;
- (b) os Direitos de Crédito Elegíveis devem estar livres e desembaraçados de quaisquer ônus, gravames ou restrições de qualquer natureza;
- (c) os Sacados não devem apresentar apontamentos junto ao Serasa, SPC e/ou Equifax quanto a cheques sem fundos, execuções judiciais, exceto execuções fiscais, falência e recuperação judicial decretada. Excepcionalmente, a Consultora poderá ofertar ao Fundo Direitos de Crédito oriundos de Sacados que apresentem protestos, e/ou execução judicial desde que a soma dos valores relativos a estas pendências não superem o montante equivalente a 5% (cinco por cento) do capital social do Sacado;
- (d) o Fundo não poderá adquirir Direitos de Crédito de Sacados inadimplentes se os Direitos de Crédito inadimplidos acima de 60 (sessenta) dias estiverem vencidos a mais de 20 (vinte) dias.;
- (e) o Fundo não poderá adquirir Direitos de Crédito de Cedentes cujo índice de Direitos de

Crédito liquidados pontualmente for inferior a 75% (setenta e cinco por cento) nos últimos 12 (doze) meses, conforme apontamento junto ao Serasa, SPC e/ou Equifax;

- (f) devem observar a Taxa Mínima de Cessão prevista no Artigo 29 abaixo;
- (g) o respectivo Sacado não esteja em processo de falência ou recuperação judicial; e
- (h) o Cedente deverá ter declarado que (i) não utiliza trabalho escravo e infantil; (ii) possui todas as licenças exigidas pelas autoridades federais, estaduais e municipais para o exercício de suas atividades, inclusive todas as licenças ambientais.

Parágrafo 4º A Consultora deverá encaminhar ao Custodiante e à Administradora no momento da cessão, relatório atestando que todos os Critérios de Elegibilidade e Condições de Aquisição foram devidamente atendidos e verificados por estar de acordo com o disposto neste Regulamento (“Relatório de Aquisição”).

Artigo 29 O Fundo adquirirá Direitos de Crédito a uma taxa de cessão individual mínima equivalente a 165% do DI Extra Grupo, ou conforme a fórmula especificada abaixo, entre as duas a que for maior:

$$\left\{ \frac{\sum (QQS_n \times RAQS_n) + (QQM \times RAQM)}{(QQS + QQM)} + CT + 1\% \right\}$$

QQS: Quantidade de Cotas Seniores em circulação da série “n”;

RAQS_n: Meta de Rentabilidade das Cotas Seniores da série ‘n’;

QQM: Quantidade de Cotas Mezanino em circulação;

RAQM: Meta de Rentabilidade das Cotas Mezanino em circulação; e

CT: Custos fixos e taxas de Administração e Gestão do Fundo.

Parágrafo Único A fórmula disposta no *caput* deste Artigo será calculada previamente à emissão de novas Cotas que possuam uma meta de rentabilidade determinada.

CAPÍTULO IX - FATORES DE RISCO

Artigo 30 Os Direitos de Crédito e os Ativos Financeiros, por sua própria natureza, estão sujeitos a flutuações de mercado e/ou a riscos de crédito das respectivas contrapartes que poderão gerar perdas ao Fundo e aos Cotistas, hipóteses em que os Cedentes, a Administradora, o Custodiante não poderão ser responsabilizados, entre outros eventos, (i) por qualquer depreciação ou perda de valor dos ativos integrantes da carteira do Fundo; (ii) pela inexistência de mercado secundário para os Direitos de Crédito e os Ativos Financeiros; ou (iii) por eventuais prejuízos incorridos pelos Cotistas quando da amortização ou resgate de suas Cotas, nos termos deste Regulamento.

Parágrafo Único As aplicações dos Cotistas não contam com a garantia da Administradora, do Custodiante, de suas Partes Relacionadas, ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

Artigo 31 Abaixo seguem os riscos associados ao investimento no Fundo e aos Ativos Financeiros e Direitos de Crédito.

- (a) Efeitos da política econômica do Governo Federal. O Fundo, seus ativos, quaisquer Cedentes e os devedores dos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo estão sujeitos aos efeitos

da política econômica praticada pelo Governo Federal.

O Governo Federal intervém freqüentemente na política monetária, fiscal e cambial, e, conseqüentemente, também na economia do País. As medidas que podem vir a ser adotadas pelo Governo Federal para estabilizar a economia e controlar a inflação compreendem controle de salários e preços, desvalorização cambial, controle de capitais e limitações no comércio exterior, entre outras. O negócio, a condição financeira e os resultados de cada Cedente, os setores econômicos específicos em que atuam, os Ativos Financeiros do Fundo, bem como a originação e pagamento dos Direitos de Crédito podem ser adversamente afetados por mudanças nas políticas governamentais, bem como por: (i) flutuações das taxas de câmbio; (ii) alterações na inflação; (iii) alterações nas taxas de juros; (iv) alterações na política fiscal; e (v) outros eventos políticos, diplomáticos, sociais e econômicos que possam afetar o Brasil, ou os mercados internacionais.

Medidas do Governo Federal para manter a estabilidade econômica, bem como a especulação sobre eventuais atos futuros do governo podem gerar incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, afetando adversamente os negócios, a condição financeira e os resultados de cada Cedente, bem como a liquidação dos Direitos de Crédito pelos respectivos devedores, pelos respectivos Cedentes e eventuais garantidores.

- (b) Investimento de baixa liquidez. Os fundos de investimento em direitos creditórios são um novo e sofisticado tipo de investimento no mercado financeiro brasileiro e, por essa razão, com aplicação restrita a pessoas físicas ou jurídicas que se classifiquem como Investidores Qualificados. Considerando-se isso, os investidores podem preferir formas de investimentos mais tradicionais, o que afetará de forma adversa o desenvolvimento do mercado de fundos de investimento em direitos creditórios e a liquidez desse tipo de investimento, inclusive a liquidez das Cotas do Fundo.

Ademais, não há um mercado secundário desenvolvido para a negociação de Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, o que resulta em baixa liquidez desse tipo de investimento. O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado, o que impede o resgate de suas Cotas a qualquer momento e pode resultar em dificuldade adicional aos Cotistas para alienar seu investimento no mercado secundário. A baixa liquidez do investimento nas Cotas pode implicar impossibilidade de venda das Cotas ou venda a preço inferior ao seu valor patrimonial, causando prejuízo aos Cotistas.

- (c) Inexistência de garantia de rentabilidade. O indicador de desempenho adotado pelo Fundo para a rentabilidade de suas Cotas é apenas uma meta estabelecida pelo Fundo, não constituindo garantia mínima de rentabilidade aos investidores. Caso os ativos do Fundo, incluindo os Direitos de Crédito, não constituam patrimônio suficiente para a valorização das Cotas Seniores, a rentabilidade dos Cotistas será inferior à meta indicada no respectivo Suplemento. Dados de rentabilidade verificados no passado com relação a qualquer fundo de investimento em direitos creditórios no mercado, ou ao próprio Fundo, não representam garantia de rentabilidade futura.
- (d) Amortização e resgate condicionado das Cotas. As únicas fontes de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização e/ou resgate das Cotas é a liquidação: (i) dos Direitos de Crédito pelos respectivos devedores; e (ii) dos Ativos Financeiros pelas respectivas contrapartes. Após o recebimento desses recursos e, se for o caso, depois de esgotados todos os meios cabíveis para a cobrança, extrajudicial ou judicial, dos referidos ativos, o Fundo não disporá de quaisquer outras verbas para efetuar a amortização e/ou o resgate, total ou parcial, das Cotas, o que poderá acarretar prejuízo aos Cotistas.

Ademais, o Fundo está exposto a determinados riscos inerentes aos Direitos de Crédito e Ativos Financeiros e aos mercados em que são negociados, incluindo a eventual

impossibilidade de a Administradora alienar os respectivos ativos em caso de necessidade, especialmente os Direitos de Crédito, devido à inexistência de um mercado secundário ativo e organizado para a negociação dessa espécie de ativo. Considerando-se a sujeição da amortização e/ou resgate das Cotas à liquidação dos Direitos de Crédito e/ou dos Ativos Financeiros, conforme descrito no Parágrafo acima, tanto a Administradora quanto o Custodiante estão impossibilitados de assegurar que as amortizações e/ou resgates das Cotas ocorrerão nas datas originalmente previstas, não sendo devido, nesta hipótese, pelo Fundo ou qualquer outra pessoa, incluindo a Administradora, a Consultora e o Custodiante, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza.

- (e) Liquidação antecipada do Fundo e resgate de Cotas. O Regulamento prevê hipóteses nas quais o Fundo poderá ser liquidado antecipadamente. Ocorrendo qualquer uma dessas hipóteses, o Fundo pode não dispor de recursos para pagamento aos Cotistas.

Desse modo, os Cotistas poderão não receber a rentabilidade que o Fundo objetiva ou mesmo sofrer prejuízo no seu investimento não conseguindo recuperar o capital investido nas Cotas, e, ainda que recebam o capital investido, poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada até então pelo Fundo. Nesse caso, não será devida pelo Fundo ou qualquer pessoa, incluindo a Administradora, o Custodiante e a Consultora qualquer multa ou penalidade.

- (f) Guarda dos Documentos Comprobatórios. A Consultora será responsável pela guarda dos respectivos Documentos Comprobatórios dos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo, nos termos do Contrato de Custódia. Embora o Custodiante e o Fundo tenham o direito contratual de acesso irrestrito aos referidos Documentos Comprobatórios, a guarda de tais documentos por terceiros pode representar uma limitação ao Fundo de verificar a devida origem e formalização dos Direitos de Crédito e de realizar a cobrança, judicial ou extrajudicial, dos Direitos de Crédito vencidos e não pagos.

- (g) Cobrança judicial dos Direitos de Crédito. Os custos incorridos com os procedimentos judiciais ou extrajudiciais necessários à cobrança dos Direitos de Crédito de titularidade do Fundo e à salvaguarda dos direitos, das garantias e das prerrogativas dos Cotistas são de inteira e exclusiva responsabilidade do Fundo, devendo ser suportados até o limite do valor total das Cotas Subordinadas, sempre observado o que seja deliberado pelos titulares das Cotas Seniores reunidos em Assembléia Geral na forma do Capítulo XXI deste Regulamento. A Administradora e o Custodiante não são responsáveis, em conjunto ou isoladamente, pela adoção ou manutenção dos referidos procedimentos, caso os titulares das Cotas Subordinadas deixem de aportar os recursos necessários para tanto, nos termos do Capítulo XX do Regulamento.

- (h) Necessidade de realizar aporte de recursos no Fundo em decorrência de Patrimônio Líquido negativo. O Fundo não utiliza alavancagem como parte integrante de sua política de investimentos, entretanto, a variação do Patrimônio Líquido está ligada à precificação dos Direitos de Crédito e/ou dos Ativos Financeiros. Em caso de elevação da inadimplência histórica da carteira do Fundo e da falta novos de aportes por parte dos Cotistas Subordinados, as Cotas do Fundo poderão ter seu valor muito próximo ou igual a zero. Em decorrência das despesas e obrigações a que o Fundo está sujeito, os Cotistas poderão ser chamados a aportar novos recursos no Fundo de forma a arcar com os seus Encargos.

- (i) Risco de mercado. O desempenho dos Ativos Financeiros que compõem a carteira do Fundo está diretamente ligado a alterações nas perspectivas macroeconômicas de mercado, o que pode causar oscilações em seus preços. Tais oscilações também poderão ocorrer em função de alterações nas expectativas do mercado, acarretando mudanças nos padrões de comportamento de preços dos ativos. As referidas oscilações podem afetar negativamente o desempenho do Fundo, e conseqüentemente a rentabilidade das Cotas.

- (j) Risco de crédito. O risco de crédito decorre da capacidade dos devedores e/ou emissores dos ativos integrantes da carteira do Fundo e/ou das contrapartes do Fundo em operações com tais ativos em honrarem seus compromissos, conforme contratados. Alterações no cenário macroeconômico que possam comprometer a capacidade de pagamento, bem como alterações nas condições financeiras dos emissores dos referidos ativos e/ou na percepção do mercado acerca de tais investidores ou da qualidade dos créditos, podem trazer impactos significativos aos preços e liquidez dos ativos desses emissores, provocando perdas para o Fundo e para os Cotistas. Adicionalmente, a falta de capacidade e/ou disposição de pagamento de qualquer dos emissores dos ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, acarretará perdas para o Fundo, podendo este, inclusive, incorrer em custos com o fim de recuperar os seus créditos.
- (k) Liquidez restrita dos principais ativos do Fundo. Os principais ativos do Fundo são os Direitos de Crédito a serem originados por empresas do segmento industrial e selecionados pela Consultora, os quais não possuem um mercado secundário desenvolvido ou organizado. Caso o Fundo tenha de alienar os Direitos de Crédito de sua titularidade, é possível que não haja interessados ou que o preço de alienação resulte em perdas para o Fundo, o que resultará em prejuízo para os Cotistas.
- (l) Regularidade dos Direitos de Crédito. O Custodiante realizará verificação periódica do lastro dos Direitos de Crédito com base em análise por amostragem estatística – ou seja, esta auditoria não compreenderá a revisão de todos os Direitos de Crédito, mas apenas de alguns selecionados estatisticamente, de forma a verificar a regularidade de seus Documentos Comprobatórios. Mesmo com a realização dessa auditoria, a Carteira do Fundo poderá conter Direitos de Crédito cujos Documentos Comprobatórios apresentem irregularidades, que poderão obstar o pleno exercício, pelo Fundo, das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos de Crédito, causando-lhe prejuízo.
- (m) Risco decorrente da precificação dos ativos. Os ativos integrantes da carteira do Fundo serão avaliados de acordo com critérios e procedimentos estabelecidos para registro e avaliação conforme regulamentação em vigor. Referidos critérios, tais como os de marcação a mercado dos Ativos Financeiros (“*mark-to-market*”), poderão causar variações nos valores dos ativos integrantes da carteira do Fundo, resultando em aumento ou redução do valor das Cotas.
- (n) Movimentação dos valores relativos aos Direitos de Crédito de titularidade do Fundo. Todos os recursos decorrentes da liquidação dos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo serão recebidos diretamente na Conta de Arrecadação. Os valores depositados na Conta de Arrecadação serão transferidos diariamente para a Conta do Fundo. Apesar do Fundo contar com a obrigação do respectivo banco de realizar diariamente as transferências dos recursos depositados na Conta de Arrecadação para a Conta do Fundo, a rentabilidade das Cotas pode ser negativamente afetada, causando prejuízo ao Fundo e aos Cotistas, caso haja inadimplemento pelo banco, no cumprimento de sua referida obrigação, inclusive em razão de falhas operacionais no processamento e na transferência dos recursos para a Conta do Fundo. Não há qualquer garantia de cumprimento pelo referido banco de suas obrigações acima destacadas.
- (o) Risco de não originação de Direitos de Crédito. A Consultora é a responsável pela seleção dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, sendo que nenhum Direito de Crédito poderá ser adquirido pelo Fundo, de acordo com o Regulamento, se não forem previamente analisados e selecionados pela Consultora. Apesar de o Regulamento do Fundo prever Eventos de Avaliação e Eventos de Liquidação relativos à renúncia, substituição ou outros eventos relevantes relacionados à Consultora, caso exista qualquer dificuldade da Consultora em desenvolver suas atividades de análise e seleção de Direitos de Crédito, os resultados do Fundo poderão ser adversamente afetados.

- (p) Risco decorrente dos critérios adotados pelo Cedente para a concessão do crédito. O Fundo está apto a adquirir Direitos de Crédito de titularidade de múltiplos Cedentes. Tais Cedentes não são previamente conhecidos pelo Fundo, pela Consultora, pela Administradora e/ou pelo Custodiante, de forma que eventuais problemas oriundos da relação comercial entre os Cedentes e os respectivos Sacados podem não ser previamente identificados pelo Fundo, pela Consultora, pela Administradora e/ou pelo Custodiante. Os resultados do Fundo poderão ser afetados negativamente caso o Cedente não indenize o Fundo pelos Direitos de Crédito que não forem pagos integralmente pelos Sacados em decorrência de qualquer problema de natureza comercial entre o Sacado e o respectivo Cedente, tais como (i) defeito ou vício do produto ou (ii) devolução do produto que resulte no cancelamento da respectiva venda.
- (q) Risco decorrente de eventuais restrições de natureza legal ou regulatória. A cessão de crédito pode ser invalidada ou tornar-se ineficaz por decisão judicial e/ou administrativa, afetando negativamente o patrimônio do Fundo. Os Direitos de Crédito cedidos ao Fundo serão originados por operações de natureza financeira, industrial, comercial e de prestação de serviços entre os Cedentes e seus devedores. Os contratos e os demais documentos que formalizam tais relações podem apresentar vícios questionáveis juridicamente, podendo ainda apresentar irregularidades de forma ou conteúdo. Assim, poderia ser necessária decisão judicial para efetivação do pagamento relativo a tais Direitos de Crédito pelos devedores, ou ainda poderia ser proferida decisão judicial desfavorável. Em qualquer caso, o Fundo poderia sofrer prejuízos seja pela demora, seja pela ausência de recebimento de recursos.
- (r) Risco de descasamento de taxas. O Fundo aplicará suas disponibilidades financeiras primordialmente em Direitos Creditórios. Em vista que o valor das Cotas Seniores será atualizado de acordo com as Metas de Rentabilidade Prioritária atreladas à Taxa DI, conforme estabelecidas em cada Suplemento, poderá ocorrer o descasamento entre as taxas de retorno:
- iii. dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo;
 - e
 - iv. das Cotas Seniores.

Caso ocorram tais descasamentos, o Fundo poderá sofrer perdas, sendo que a Cedente, Administradora, Gestor e o Custodiante não se responsabilizam por quaisquer perdas sofridas pelos Cotistas, inclusive quando ocorridas em razão de tais descasamentos.

- (s) Riscos relacionados à participação societária da Consultora: Os sócios da Consultora, na qualidade de Cotistas Subordinados, terão direito a solicitar uma amortização extraordinária até que as Cotas Seniores e Mezanino sejam totalmente resgatadas. Entretanto, o montante referente a esta amortização estará limitado a até 20% do saldo devedor das Cotas Subordinadas, na data em que a amortização foi solicitada. A amortização extraordinária faz com que haja potencial exposição de riscos de alocação de carteira e de carregamento negativo. Além disso, caso ocorra a entrada de recursos de elevado valor, oriundos de recebimentos de Direitos Creditórios de maior quantia, os Cotistas do Fundo poderão ter frustrado o prazo de aplicação e, por conseguinte, de rentabilidade.
- (t) Necessidade de aprovação dos titulares de Cotas Subordinadas nas deliberações da Assembléia Geral.
O Parágrafo 3º do Artigo 76 do Regulamento estabelece a necessidade de aprovação da maioria das Cotas Subordinadas em determinadas matérias de deliberações da Assembléia Geral, quais sejam: (i) aprovar qualquer alteração dos Documentos da Operação, observado o disposto na hipótese da alínea (c) do Parágrafo Único do Artigo 11 deste

Regulamento; e (ii) aprovar a substituição do Custodiante, da Consultora, da Empresa de Auditoria e da Agência de Classificação de Risco. O direito conferido aos titulares das Cotas Subordinadas, nos termos do Parágrafo 4º do artigo da Instrução CVM 356, torna o quorum de deliberação mais restrito e difícil de ser atingido, podendo gerar atrasos e/ou dificuldades da tomada das decisões das matérias de competência dos Cotistas Subordinados.

CAPÍTULO X – TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E ENCARGOS DO FUNDO

Artigo 32 Pela administração e gestão do Fundo, a Administradora receberá taxa de administração mensal, sendo calculada e provisionada todo dia útil, conforme a seguinte fórmula:

$$TA = (((tx/252) / 100) \times PL (D - 1))$$

onde:

TA= taxa de administração;

Tx = 0,5% (meio por cento) sobre o patrimônio até R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) ou 0,4% (quatro décimos por cento) sobre a parcela do patrimônio que exceder R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais);

PL (D-1): Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil imediatamente anterior à data de pagamento da taxa de administração;

Parágrafo 1º: O valor mínimo mensal da taxa de administração será de R\$ 5.000,00 (cinco mil reais) ao mês.

Parágrafo 2º: A taxa de Administração será paga no 5º (quinto) dia útil do mês subsequente à sua apuração e provisionamento.

Parágrafo 3º: A Administradora não receberá taxa de performance.

Artigo 33 Constituem encargos do Fundo, além da Taxa de Administração, as seguintes despesas (os “Encargos do Fundo”):

- (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 correspondência de interesse do Fundo, inclusive comunicação aos Cotistas;
- (d) honorários e despesas devidos à contratação dos serviços da Empresa de Auditoria;
- (e) emolumentos e comissões pagos sobre as operações do Fundo, os quais deverão sempre observar condições e parâmetros de mercado;
- (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 liquidação do Fundo ou à realização de Assembléia Geral;

- (h) taxas de custódia dos ativos integrantes da carteira do Fundo;
- (i) despesas com a contratação de consultoria de crédito, na forma do Capítulo VI desse regulamento.
- (i) despesas com a contratação da Agência de Classificação de Risco;
- (j) despesas de registro do Fundo em bolsa de valores e mercado de balcão organizado, conforme a legislação aplicável;
- (k) despesas, emolumentos e comissões incorridos com a abertura e manutenção da Conta de Arrecadação e da Conta do Fundo; e
- (l) despesas com o profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos condôminos, na forma do inciso I do artigo 31 da Instrução CVM 356.

Parágrafo Único Quaisquer despesas não previstas neste Capítulo como Encargos do Fundo correrão por conta da Administradora.

CAPÍTULO XI - COTAS

Artigo 34 O Fundo poderá emitir uma ou mais séries de Cotas Seniores, observado que:

- (a) nenhum Evento de Liquidação tenha ocorrido ou caso algum Evento de Avaliação esteja em vigor;
- (b) o respectivo Suplemento seja devidamente preenchido e levado a registro na forma do Parágrafo 2º do Artigo 1º deste Regulamento;
- (c) a Administradora obtenha manifestação favorável à emissão de novas Cotas Seniores dos Cotistas detentores da maioria das Cotas Mezanino e Subordinadas em circulação, exceto se a referida emissão ocorrer a partir de 4 (quatro) meses de antecedência da data de Resgate de qualquer série de Cotas Seniores e que seja condicionada à emissão de Cotas Mezanino na mesma proporção da série vigente;
- (d) o Fundo não esteja em desacordo com sua Razão de Garantia, alocação mínima de Direitos de Crédito nos termos do Artigo 22 deste Regulamento e com o Índice de Liquidez.

Artigo 35 As Cotas Seniores têm as seguintes características, vantagens, direitos e obrigações comuns:

- (a) prioridade de amortização e/ou resgate em relação às Cotas Subordinadas e Mezanino, observado o disposto neste Regulamento;
- (b) Valor Unitário de Emissão a ser fixado em R\$ 100.000,00 (cem mil reais);
- (c) valor unitário calculado todo dia útil, para efeito de definição de seu valor de integralização, amortização ou resgate, observados os critérios definidos no Artigo 44 deste Regulamento; e

Parágrafo 1º O valor total das Cotas Seniores é equivalente ao somatório do valor das Cotas Seniores de cada série, ou o produto da divisão do Patrimônio Líquido pelo número de Cotas Seniores, dos dois o menor.

Parágrafo 2º As Cotas Seniores serão distribuídas no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos contados da data do registro da distribuição na CVM.

Parágrafo 3º Fica autorizado o cancelamento do saldo não colocado das Cotas Seniores emitidas pelo Fundo.

Parágrafo 4º: A subscrição inicial mínima de Cotas Seniores será de R\$ 100.000,00 (cem mil reais).

Parágrafo 5º: É vedada a afetação ou a vinculação, a qualquer título, de parcela do patrimônio do Fundo à qualquer série de Cotas Seniores.

Artigo 36 O Fundo poderá realizar uma ou mais emissões de Cotas subordinadas mezanino (“Cotas Mezanino”), observado que:

- (a) nenhum Evento de Liquidação tenha ocorrido ou caso algum Evento de Avaliação esteja em vigor;
- (b) o respectivo Suplemento seja devidamente preenchido e levado a registro na forma do Parágrafo 2º do Artigo 1º deste Regulamento; e
- (c) após a 1ª Emissão de Cotas Mezanino, a Administradora deverá obter manifestação favorável à emissão de novas Cotas Mezanino dos Cotistas detentores da totalidade das Cotas Subordinadas em circulação.

Artigo 37 As Cotas Mezanino têm as seguintes características, vantagens, direitos e obrigações comuns:

- (a) subordinam-se às Cotas Seniores e têm prioridade em relação às Cotas Subordinadas para fins de amortização e/ou resgate, observado o disposto neste Regulamento;
- (b) somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das Cotas Seniores em circulação quando da sua emissão;
- (c) Valor Unitário de Emissão a ser fixado em R\$100.000,00 (cem mil reais);
- (d) valor unitário calculado todo dia útil, para efeito de definição de seu valor de integralização, amortização ou resgate, observados os critérios definidos no *caput* do Artigo 45 deste Regulamento; e
- (e) direito de votar todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas Assembléias Gerais, sendo que a cada Cota Mezanino corresponderá 1 (um) voto.

Parágrafo Único: É vedada a afetação ou a vinculação, a qualquer título, de parcela do patrimônio do Fundo à qualquer série de Cotas Mezanino.

Artigo 38 O Fundo poderá emitir Cotas subordinadas júnior (“Cotas Subordinadas”), a serem colocadas em uma ou mais distribuições, podendo ser mantido em circulação um número indeterminado de Cotas Subordinadas.

Parágrafo Único As Cotas Subordinadas têm as seguintes características e vantagens e os mesmos direitos e obrigações, conforme abaixo:

- (a) subordinam-se às Cotas Seniores e às Cotas Mezanino para efeito de amortização e resgate observado o disposto neste Regulamento;

- (b) somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino em circulação, admitindo-se o resgate em Direitos de Crédito;
- (c) Valor Unitário da 1ª Emissão de Cotas Subordinadas, reagrupadas em R\$ 100.000,00 (cem mil reais) por Cotas, sendo que as Cotas Subordinadas emitidas posteriormente terão seu Valor Unitário de Emissão calculado com base na alínea (c) abaixo;
- (c) valor unitário calculado todo dia útil, para efeito de definição de seu valor de integralização, amortização ou resgate, observados os critérios definidos no Artigo 46 deste Regulamento; e
- (d) cada Cota Subordinada corresponderá a 1 (um) voto e terá direito de votar todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas Assembléias Gerais, excetos aquelas que deliberarem a respeito da ocorrência de Eventos de Liquidação ou de Avaliação do Fundo, ou que deliberarem a respeito do descumprimento pela Consultora das suas obrigações estabelecidas neste Regulamento.

Parágrafo Único: É vedada a afetação ou a vinculação, a qualquer título, de parcela do patrimônio do Fundo à qualquer série de Cotas Subordinada.

Artigo 39 As Cotas são transferíveis e terão a forma escritural, permanecendo em contas de depósito em nome de seus titulares.

Artigo 40 As Cotas poderão ser objeto de resgate antecipado na hipótese de ocorrência de qualquer Evento de Liquidação.

CAPÍTULO XII - EMISSÃO, INTEGRALIZAÇÃO E VALOR DAS COTAS

Artigo 41 As Cotas do Fundo serão emitidas por seu valor calculado na forma dos Artigos 44 e 45 deste Regulamento, conforme o caso, na data em que os recursos sejam colocados pelos Investidores Qualificados à disposição do Fundo (valor da Cota de D + 0), por meio de qualquer forma de transferência de recursos autorizada pelo BACEN, servindo o comprovante de depósito como recibo de quitação.

Artigo 42 A condição de Cotista caracteriza-se pela abertura, pelo Agente Escriturador, de conta de depósito em nome do respectivo Cotista. Os Investidores Qualificados poderão efetuar aplicações de recursos no Fundo diretamente com a Administradora, observado o disposto no Capítulo VII e as normas e regulamentos aplicáveis.

Parágrafo 1º Quando de seu ingresso no Fundo, cada Cotista deverá assinar o Termo de Adesão ao Regulamento, e indicar um representante responsável e seu respectivo endereço de correio eletrônico para o recebimento das comunicações que lhe sejam enviadas pela Administradora nos termos deste Regulamento.

Parágrafo 2º No ato de subscrição de Cotas Seniores e de Cotas Mezanino, o subscritor (i) assinará o boletim de subscrição (que também será assinado pela Administradora), e (ii) se comprometerá a integralizar as Cotas subscritas na forma prevista no anúncio de início de distribuição da respectiva emissão de Cotas, respeitadas as demais condições previstas neste Regulamento.

Parágrafo 3º O extrato da conta de depósito emitido pelo Agente Escriturador será o documento hábil para comprovar (i) a obrigação da Administradora, perante o Cotista, de cumprir as prescrições constantes deste Regulamento e das demais normas aplicáveis ao Fundo; e (ii) a propriedade do número de Cotas pertencentes a cada Cotista.

Artigo 43 Não serão cobradas taxas de ingresso ou de saída pela Administradora.

Artigo 44 A partir da 1ª Data de Emissão de cada série de Cotas Seniores, seu respectivo

valor unitário será calculado todo dia útil, para efeito de determinação de seu valor de integralização, amortização ou resgate, devendo corresponder ao valor unitário da Cota Sênior no dia útil imediatamente anterior acrescido dos rendimentos no período com base na meta de rentabilidade prioritária estabelecida para a série no respectivo Suplemento.

Parágrafo 1º Os critérios de determinação do valor das Cotas Seniores, definidos no *caput* deste Artigo, têm como finalidade definir qual a parcela do Patrimônio Líquido que deve ser prioritariamente alocada aos titulares das Cotas Seniores na hipótese de amortização e/ou resgate de suas Cotas, e não representam e nem devem ser considerados, em hipótese alguma, como promessa ou obrigação legal ou contratual de remuneração por parte da Administradora, do Fundo ou do Custodiante. Independentemente do valor do Patrimônio Líquido, os titulares das Cotas Seniores não farão jus, em hipótese, alguma, quando da amortização ou resgate de suas Cotas, a uma remuneração superior ao valor de tais Cotas, na respectiva Data de Amortização ou Data de Resgate, o que representa o limite máximo de remuneração possível para essa classe de Cotas.

Parágrafo 2º Em todo dia útil, após a incorporação dos resultados descritos no *caput* deste Artigo nas Cotas Seniores, o eventual excedente decorrente da valorização da carteira do Fundo no período será incorporado às Cotas Subordinadas.

Artigo 45 A partir da 1ª Data de Emissão das Cotas Mezanino, seu respectivo valor unitário será calculado todo dia útil, para efeito de determinação de seu valor de integralização, amortização ou resgate, devendo corresponder ao menor dos seguintes valores: (i) o Patrimônio Líquido deduzido do valor das Cotas Seniores dividido pelo número de Cotas Mezanino em circulação; ou (ii) o valor unitário da Cota Mezanino no dia útil imediatamente anterior acrescido dos rendimentos no período com base na meta de rentabilidade prioritária estabelecida para a emissão no respectivo Suplemento.

Artigo 46 A partir da 1ª Data de Emissão de Cotas Subordinadas, seu valor unitário será calculado todo dia útil, para efeito de determinação de seu valor de integralização, amortização ou resgate, devendo corresponder ao valor do Patrimônio Líquido, deduzido do valor das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino em circulação, dividido pelo número de Cotas Subordinadas em circulação, na respectiva data de cálculo.

CAPÍTULO XIII - AMORTIZAÇÃO E RESGATE DAS COTAS

Artigo 47 As Cotas Seniores e as Cotas Mezanino de cada emissão serão resgatadas integralmente pelo Fundo nas respectivas Datas de Resgate, observado o previsto neste Capítulo.

Artigo 48 Sem prejuízo do previsto no Artigo 49 abaixo, o Fundo poderá realizar Amortizações Programadas de qualquer série de Cotas Seniores e Cotas Mezanino a ser emitida, de acordo com as condições estabelecidas no respectivo Suplemento.

Artigo 49 Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no Artigo 69 deste Regulamento, e desde que o Patrimônio Líquido permita e o Fundo tenha disponibilidades para tanto, poderá ocorrer alterações nas Amortizações Programadas de uma ou mais séries específicas de Cotas Seniores e de Cotas Mezanino em circulação, nas datas e valores a serem estipulados, desde que deliberado pela totalidade dos Cotistas das classes e séries afetadas.

Parágrafo Único Os titulares das Cotas do Fundo não poderão, em nenhuma hipótese, exigir do Fundo a amortização ou o resgate de suas Cotas em condições diversas das previstas neste Regulamento.

Artigo 50 A fim de viabilizar os pagamentos do Fundo, a Administradora deverá instruir o Custodiante a constituir uma Reserva de Amortização para pagamento das amortizações e resgates das Cotas

(a “Reserva de Amortização”). Para tanto, a Administradora e a Consultora deverão condicionar a aquisição de novos Direitos de Crédito ao cumprimento dos parágrafos abaixo.

Parágrafo 1º A cada amortização de Cotas Sêniores, a administradora devesa constituir, com pelo menos 30 dias de antecedência RESERVA para AMORTIZACAO, esta reserva devesa ter valor não inferior ao valor da amortização a ser paga e ser composta exclusivamente por recursos em moeda corrente, operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais e títulos públicos federais líquidos de prazo não superior a um ano.

Parágrafo 2º Para fins de atender o disposto nesse artigo, as aquisições de Ativos prevista no Artigo 28º desse regulamento, deverão observar que parcela da carteira do Fundo, seja formada com ativos cujos vencimentos sejam inferiores ao vencimento das Cotas Seniores em circulação, de forma a viabilizar a constituição da reserva de amortização;

Parágrafo 3º O administrador/gestor devesa obedecer a um casamento de prazos efetivo entre ativo e passivo do Fundo. Assim, o prazo dos ativos deve ser compatível com a necessidade de liquidez do Fundo. Para tanto, para cada amortização/resgate o administrador devesa apartar parcela de ativos adimplentes cujo montante será definido pela multiplicação do montante estimado de cada amortização/resgate pela Razão de Garantia do Fundo. O montante assim obtido determinara à parcela de ativos que não poderão ter vencimento posterior à data do evento, seja amortização, seja resgate.

Parágrafo 4º A Administradora somente descontinuará os procedimentos descritos neste Artigo, quando a soma do valor de saque, resgate e/ou alienação dos outros ativos que integram a Reserva de Amortização, líquidos de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza, seja equivalente aos valores determinados conforme o cronograma do Parágrafo 1º acima.

Artigo 51 A Administradora devesa manter no mínimo 0,5% (meio por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo alocado em moeda corrente nacional, ou aplicá-lo, exclusivamente, em Ativos Financeiros (“Reserva de Liquidez”).

Artigo 52 A Administradora devesa calcular o índice de liquidez da carteira mensalmente, a ser definido como a razão entre: (i) Caixa + Ativos Financeiros + Direitos de Crédito de Sacados adimplentes a vencer nos próximos 30 (trinta) dias da data de apuração; e (ii) as amortizações e encargos devidos pelo Fundo nos próximos 30 (trinta) dias da data de apuração (“Índice de Liquidez”).

Parágrafo Único Para fins de apuração, o Índice de Liquidez devesa ser maior ou igual a 1 (um), caso o Índice de Liquidez permaneça com valor menor a 1 (um) pelo período previsto na alínea (j) do Artigo 64, a Administradora devesa tomar todas as providências relativas a ocorrência de um Evento de Liquidação.

Artigo 53 Caso a relação entre as Cotas Subordinadas e o total de Cotas Subordinadas e as Cotas Mezanino seja superior a 50% (cinquenta por cento) (o “Excesso de Cobertura”), a Administradora poderá realizar a amortização parcial não programada das Cotas Subordinadas, até o limite do Excesso de Cobertura, mediante solicitação dos respectivos Cotistas, desde que a amortização não programada não desenquadre o limite mínimo de 159% (cento e cinquenta e nove por cento) estabelecido como Razão de Garantia no Artigo 62 deste Regulamento.

Parágrafo 1º Para fins do previsto no *caput* deste Artigo, a Administradora devesa comunicar a ocorrência de Excesso de Cobertura aos titulares de Cotas Subordinadas mensalmente, todo primeiro dia útil do mês.

Parágrafo 2º O montante do Excesso de Cobertura não utilizado para fins de amortização de Cotas Subordinadas, na forma deste Artigo, devesa integrar o Patrimônio Líquido do Fundo.

Parágrafo 3º A amortização prevista neste Artigo somente ocorrerá mediante o enquadramento do Fundo ao Índice de Liquidez, Reservas de Amortização e de Liquidez, alocação mínima dos Direitos de Crédito, conforme previsto no Artigo 21 deste Regulamento, se nenhum Evento de Avaliação ou de

Liquidação esteja em curso, e desde que o Fundo continue enquadrado após a amortização prevista.

Parágrafo 4º A amortização prevista neste Artigo caso ocorra “Excesso de Cobertura” na vigência de uma ou mais séries de Cotas Seniores será limitada a 20% (vinte por cento) do total das Cotas Subordinadas existentes anteriormente a emissão das Cotas Seniores em circulação.

Parágrafo 5º Caso exista previsão de amortização das Cotas Seniores e Mezaninos em um respectivo mês a Administradora deverá priorizar o pagamento das amortizações programadas desta classe de Cotas em detrimento da amortização dos Cotistas Subordinados.

CAPÍTULO XIV - PAGAMENTO AOS COTISTAS

Artigo 54 Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no Artigo 69 deste Regulamento, a Administradora deverá transferir ou creditar os recursos financeiros do Fundo correspondentes (i) aos titulares das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino, em cada Data de Amortização ou Data de Resgate, conforme o caso, nos montantes apurados conforme os Artigos 44 e 45 deste Regulamento, e (ii) aos titulares das Cotas Subordinadas na hipótese prevista no Artigo 53 deste Regulamento ou após o resgate integral das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino, nos montantes apurados conforme o Artigo 46 deste Regulamento.

Parágrafo 1º A Administradora efetuará o pagamento das amortizações ou resgates de Cotas por meio de qualquer forma de transferência de recursos autorizada pelo BACEN.

Parágrafo 2º Os recursos depositados na Conta do Fundo deverão ser transferidos aos titulares das Cotas, quando de sua amortização ou resgate, de acordo com os registros de titularidade mantidos pelo Agente Escriturador, nas respectivas Datas de Amortização ou Data de Resgate, conforme o caso.

Parágrafo 3º Os pagamentos serão efetuados em moeda corrente nacional ou, na hipótese prevista no Artigo 68 deste Regulamento, em Direitos de Crédito.

Parágrafo 4º Caso a data de pagamento dos valores devidos aos Cotistas não seja um dia útil, a Administradora efetuará o pagamento no dia útil imediatamente subsequente, sem qualquer acréscimo aos valores devidos.

CAPÍTULO XV - NEGOCIAÇÃO DAS COTAS

Artigo 55 As Cotas Seniores e as Cotas Mezanino serão registradas para negociação em bolsa de valores, sistema de balcão organizado, ou no SomaFix e/ou BovespaFix e na CETIP (para distribuição primária, as Cotas serão registradas para negociação na CETIP no Módulo de Distribuição de Cotas e, para negociação no mercado secundário, no Sistema de Fundos Fechados), a critério da Administradora, observado que: (i) os Cotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos os custos, tributos ou emolumentos decorrentes da negociação ou transferência de suas Cotas; e (ii) caberá exclusivamente aos eventuais intermediários da negociação assegurar que os adquirentes das Cotas sejam Investidores Qualificados e que tiverem acesso ao Regulamento do Fundo e assinaram o Termo de Adesão.

Artigo 56 Na hipótese de negociação de Cotas, a transferência de titularidade para a conta de depósito do novo Cotista e o respectivo pagamento do preço será processado pelo Agente Escriturador somente após a verificação, pelo intermediário que representa o adquirente, da condição de Investidor

Qualificado do novo Cotista.

CAPÍTULO XVI - METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO

Artigo 57 Observadas as disposições legais aplicáveis, os Direitos de Crédito devem ser registrados pelo valor efetivamente pago.

Artigo 58 Os rendimentos auferidos com os Direitos de Crédito integrantes da carteira do Fundo devem ser reconhecidos em razão da fluência de seus respectivos prazos de vencimento, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período, observados os procedimentos definidos no Plano Contábil.

Artigo 59 Os Ativos Financeiros deverão ser registrados e ter os seus valores ajustados a valor de mercado, observadas as regras e os procedimentos definidos pela Administradora e aceitos pelo BACEN e pela CVM, e aplicáveis aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

Parágrafo Único Os ajustes dos valores dos Ativos Financeiros, decorrentes da aplicação dos critérios estabelecidos neste Regulamento, serão registrados em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período, observados os procedimentos definidos no Plano Contábil.

Artigo 60 Os Direitos de Crédito vencidos e não pagos deverão ser provisionados de acordo com o disposto no Plano Contábil, sendo admitida a reversão da respectiva provisão, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou a sua constituição, limitada ao seu respectivo valor, observado o previsto no Artigo 61 abaixo.

Artigo 61 As perdas e provisões relacionadas aos Direitos de Crédito adquiridos vencidos e não pagos serão suportados única e exclusivamente pelo Fundo e serão reconhecidas no resultado do período, conforme as regras e procedimentos definidos na Resolução do CMN 2.682, de acordo com os percentuais a seguir indicados (“Percentual de Provisão”), em cada dia útil:

Faixa	Período de Atraso	Percentual de Provisão sobre o Valor dos Direitos de Crédito adquiridos (antes de ser reduzido qualquer Valor Provisionado)
A	Atraso entre 0 e 14 dias	0,5%
B	atraso entre 15 e 30 dias	1%
C	atraso entre 31 e 60 dias	3%
D	atraso entre 61 e 90 dias	10%
E	Atraso entre 91 e 120 dias	30%
F	atraso entre 121 e 150 dias	50%
G	atraso entre 151 e 180 dias	70%
H	Atraso superior a 180 dias	100%

Parágrafo 1º A provisão para créditos de liquidação duvidosa será realizada, incluindo provisão para todos os créditos a vencer de 0,5% (meio por cento) no início do Fundo (D+0), constituindo assim, uma reserva de provisão de 0,5% (meio por cento) do Patrimônio Líquido investido em Direitos de Crédito.

Parágrafo 2º O valor ajustado em razão do reconhecimento das referidas perdas e provisões passará a constituir a nova base de custo, admitindo-se a reversão de tais perdas e provisões, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou ao seu reconhecimento, limitada aos seus respectivos valores,

acrescidos dos rendimentos auferidos.

Parágrafo 3º A provisão para devedores duvidosos atingirá os demais Direitos de Créditos do mesmo devedor inadimplente, ou seja, será estabelecido um valor adicional de provisão, mesmo que ainda não conhecidas por se referirem a Direitos de Crédito a vencer, mas comuns ao mesmo devedor, ocorrendo, assim, o chamado “efeito vagão”.

CAPÍTULO XVII - ENQUADRAMENTO À RAZÃO DE GARANTIA

Artigo 62 Desde a Data da 1ª Integralização de Cotas Seniores até a última Data de Resgate, a Administradora verificará, no 1º dia útil de cada mês calendário (a "Data de Verificação"), se a Razão de Garantia (“Razão de Garantia”) é igual ou superior a 159% (cento e cinquenta e nove por cento).

Parágrafo Único – A Razão de Garantia prevista no caput desse artigo, não poderá ser reduzida antes do resgate integral das Cotas Seniores emitidas.

Artigo 63 A relação entre as Cotas Subordinadas e o total de Cotas Subordinadas e Mezanino somadas deverá representar sempre no mínimo 50% (cinquenta por cento) (“Relação Mínima”).

Parágrafo 1º Caso a relação mínima estipulada no *caput* deste Artigo seja inferior a 50% (cinquenta por cento), a Administradora deverá comunicar os titulares de Cotas Subordinadas para que decidam se realizarão aporte adicional de recursos para o re-enquadramento do Fundo à Relação Mínima, mediante a emissão e subscrição de novas Cotas Subordinadas.

Parágrafo 2º Caso os titulares das Cotas Subordinadas decidam que não realizarão o aporte adicional de recursos indicado no Parágrafo 1º deste Artigo, ou não enviem resposta à Administradora em 30 (trinta) dias contados da comunicação da Administradora prevista no Parágrafo 1º deste Artigo, a Administradora comunicará a Agência de Classificação de Risco do desenquadramento do Fundo à Relação Mínima, observado o Artigo 64, alínea (b) abaixo.

CAPÍTULO XVIII - EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO

Artigo 64 A Administradora verificará, no 1º dia útil de cada mês calendário (a "Data de Verificação") a ocorrência de Eventos de Avaliação. São considerados Eventos de Avaliação do Fundo (os “Eventos de Avaliação”) quaisquer dos seguintes eventos:

- (a) caso a Razão de Garantia não seja observada por um período de 15 (quinze) dias consecutivos contado da data de recebimento da notificação de desenquadramento pelos Cotistas Subordinados;
- (b) caso a Relação Mínima permaneça inferior a 50% (cinquenta por cento) por um período de 15 (quinze) dias consecutivos contado da data de recebimento da notificação de desenquadramento pelos Cotistas Subordinados;
- (c) caso haja a redução do nível de classificação de risco de qualquer das séries ou classes de Cotas em circulação em dois sub-níveis;
- (d) caso o Fundo não observe por 15 (quinze) dias consecutivos os limites de concentração por Sacado e/ou Cedente, por tipo de ativo ou por segmento estabelecidos no Artigo 21 deste Regulamento;

- (e) caso as amortizações programadas de qualquer série ou de qualquer classe não sejam efetuadas nas datas estabelecidas;
- (f) caso os Direitos de Crédito vencidos e não pagos por período superior a 60 (sessenta) dias consecutivos contado da sua data de vencimento atinjam 16% (dezesesseis por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo;
- (g) caso haja alteração dos procedimentos de cessão de Direitos de Crédito e de cobrança adotados pela Consultora, sem prévia aprovação da Assembléia Geral;
- (h) caso o limite de recompra, tal como descrito no ANEXO V exceda 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido em dois Relatórios de Monitoramento consecutivos ou quatro alternados em um período de 12 (doze) meses;
- (i) caso a Reserva de Amortização, a Reserva de Liquidez e o Índice de Liquidez não se encontrem enquadrados por mais que 15 (quinze) dias consecutivos; e
- (j) Caso o total de pagamentos de Direitos de Crédito cedidos realizados pelos Sacados diretamente na conta do Cedente, tal como definido no ANEXO V, seja superior a 10% (dez por cento) do Patrimônio Líquido em 2 (dois) Relatórios de Monitoramento consecutivos ou quatro alternados em um período de 12 (doze) meses.

Artigo 65 Ocorrendo qualquer Evento de Avaliação, será convocada Assembléia Geral, nos termos do Capítulo XXI, para avaliar o grau de comprometimento das atividades do Fundo em razão do respectivo Evento de Avaliação, podendo a Assembléia Geral deliberar (i) pela não liquidação do Fundo, ou (ii) que o Evento de Avaliação que deu causa à Assembléia Geral constitui um Evento de Liquidação, estipulando os procedimentos para a liquidação do Fundo independentemente da convocação de nova Assembléia Geral, e aplicando-se o disposto no Parágrafo 3º do Artigo 66 deste Regulamento.

Parágrafo Único Mesmo que o Evento de Avaliação seja sanado antes da realização da Assembléia Geral prevista no *caput* deste Artigo, a referida Assembléia Geral será instalada e deliberará normalmente, podendo inclusive decidir pela liquidação do Fundo.

Artigo 66 São considerados eventos de liquidação antecipada do Fundo (os “Eventos de Liquidação”) quaisquer dos seguintes eventos:

- (a) cessação ou renúncia pela Administradora, a qualquer tempo e por qualquer motivo, da prestação dos serviços de administração do Fundo previstos neste Regulamento, sem que tenha havido sua substituição por outra instituição, de acordo com os procedimentos estabelecidos neste Regulamento;
- (b) cessação pelo Custodiante, a qualquer tempo e por qualquer motivo, da prestação dos serviços objeto do Contrato de Custódia, sem que tenha havido sua substituição por outra instituição, nos termos do referido contrato;
- (c) cessação pela Consultora, a qualquer tempo e por qualquer motivo, da prestação dos serviços objeto do Contrato de Consultoria, ou ainda em caso de alteração direta ou indireta no controle da Consultora; e
- (d) Fundo. Devido não haver preferência no resgate das séries, a série que tiver o prazo mais curto de resgate poderá ter o seu prazo alongado, onde prevalecerá a decisão assemblear sobre a matéria.

Parágrafo 1º Ocorrendo qualquer dos Eventos de Liquidação, a Administradora deverá dar início aos procedimentos de liquidação antecipada do Fundo definidos nos próximos Parágrafos deste Artigo.

Parágrafo 2º Na hipótese prevista no Parágrafo 1º deste Artigo, a Administradora deverá convocar imediatamente uma Assembléia Geral, a fim de que os Cotistas deliberem sobre os procedimentos que serão adotados para preservar seus direitos, interesses e prerrogativas.

Parágrafo 3º No caso de decisão assemblear pela interrupção dos procedimentos de liquidação antecipada do Fundo, ficará assegurado o resgate antecipado das Cotas Seniores detidas pelos Cotistas dissidentes.

Parágrafo 4º Observada a deliberação da Assembléia Geral referida no Parágrafo 2º deste Artigo, o Fundo resgatará compulsoriamente todas as Cotas Seniores e, posteriormente, todas as Cotas Mezanino, ao mesmo tempo, em igualdade de condições entre os titulares de Cotas da mesma classe e considerando o valor da participação de cada Cotista no valor total das Cotas de cada uma das referidas classes em circulação, observados os seguintes procedimentos:

- (a) a Administradora liquidará todos os investimentos e aplicações do Fundo, transferindo todos os recursos para a Conta do Fundo;
- (b) todos os recursos decorrentes do recebimento, pelo Fundo, dos valores dos Direitos de Crédito, serão imediatamente destinados à Conta do Fundo; e
- (c) observada a ordem de alocação dos recursos definida no Capítulo XIX, a Administradora debitará a Conta do Fundo e procederá ao resgate antecipado das Cotas Seniores e, posteriormente das Cotas Mezanino, em circulação até o limite dos recursos disponíveis.

Artigo 67 Os recursos auferidos pelo Fundo nos termos do Parágrafo 4º do Artigo 66 acima, serão utilizados para o pagamento das Obrigações do Fundo de acordo com a ordem de alocação de recursos prevista no Capítulo XIX. Os procedimentos descritos no Parágrafo 4º do Artigo 66 acima somente poderão ser interrompidos após o resgate integral das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino.

Parágrafo Único Após o resgate integral antecipado das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino conforme estabelecido no Artigo 66 acima, os titulares das Cotas Subordinadas poderão deliberar pela interrupção do processo de liquidação do Fundo e retomada de suas atividades.

Artigo 68 Caso após 12 (doze) meses da data de ocorrência do Evento de Liquidação e observadas as deliberações da Assembléia Geral referida no Parágrafo 2º do Artigo 66 acima, o Fundo não disponha de recursos para o resgate integral das Cotas Seniores e Mezanino, será constituído pelos titulares das Cotas em circulação um condomínio nos termos do artigo 1.314 e ss. do Código Civil, que sucederá o Fundo em todos os seus direitos e obrigações, inclusive quanto à titularidade dos Direitos de Crédito existentes na data de constituição do referido condomínio.

CAPÍTULO XIX - ORDEM DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS

Artigo 69 Diariamente, a partir da 1ª Data de Emissão de Cotas Seniores e até a ocorrência de um Evento de Liquidação, a Administradora se obriga a utilizar os recursos disponíveis para atender às exigibilidades do Fundo, obrigatoriamente, na seguinte ordem de preferência:

- (a) pagamento dos Encargos do Fundo;
- (b) provisionamento de recursos equivalentes ao montante estimado dos Encargos do Fundo a serem incorridos no mês calendário imediatamente subsequente ao mês calendário em que for efetuado o respectivo provisionamento;

- (c) devolução aos titulares das Cotas Seniores dos valores aportados ao Fundo, nos termos do Artigo 54 deste Regulamento, por meio do resgate ou amortização da emissão de Cotas específica;
- (d) devolução aos titulares das Cotas Mezanino dos valores aportados ao Fundo, nos termos do Artigo 54 deste Regulamento, por meio do resgate ou amortização da série de Cotas específica;
- (e) constituição da Reserva de Amortização na forma do Artigo 50 desse regulamento;
- (f) provisionamento de recursos para pagamento das despesas relacionadas à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigíveis em data posterior ao encerramento de suas atividades; e
- (g) pagamento dos valores referentes à amortização e/ou ao resgate das Cotas Subordinadas.

Parágrafo Único Na ocorrência de um Evento de Liquidação e, enquanto tal evento permanecer em curso, a Administradora se obriga a utilizar os recursos disponíveis para atender às exigibilidades do Fundo, obrigatoriamente, na seguinte ordem de preferência:

- (a) pagamento dos Encargos do Fundo;
- (b) devolução aos titulares das Cotas Seniores dos valores aportados ao Fundo, nos termos do Artigo 54 deste Regulamento, por meio do resgate ou amortização da série de Cotas específica;
- (c) devolução aos titulares das Cotas Mezanino dos valores aportados ao Fundo, nos termos do Artigo 54 deste Regulamento, por meio do resgate ou amortização da emissão de Cotas específica;
- (d) provisionamento de recursos equivalentes ao montante estimado dos Encargos do Fundo a serem incorridos no mês calendário imediatamente subsequente ao mês calendário em que for efetuado o respectivo provisionamento;
- (e) provisionamento de recursos para pagamento das despesas relacionadas à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigíveis em data posterior ao encerramento de suas atividades; e
- (f) pagamento dos valores referentes à amortização e/ou ao resgate das Cotas Subordinadas.

CAPÍTULO XX – POLÍTICA E CUSTOS DE COBRANÇA

Artigo 70 O Anexo III a este Regulamento contém a descrição detalhada da atual Política de Cobrança adotada pelo Fundo, e deverá ser adotado e registrado na forma do Parágrafo 2º do Artigo 1º acima sempre que houver qualquer alteração relevante na Política de Cobrança, a critério da Administradora e da Consultora.

Artigo 71 Todos os custos e despesas incorridos pelo Fundo para preservação de seus direitos e prerrogativas e/ou com a cobrança judicial ou extrajudicial dos Direitos de Crédito e dos Ativos Financeiros serão de inteira responsabilidade do Fundo ou dos Cotistas, não estando a Administradora, a Consultora ou o Custodiante de qualquer forma obrigados pelo adiantamento ou pagamento ao Fundo dos valores necessários à cobrança dos seus ativos. A Administradora, a Consultora e o Custodiante não serão responsáveis por quaisquer custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários advocatícios e periciais ou quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos aqui referidos, que tenham sido incorridos pelo Fundo em face

de terceiros ou dos Cedentes, os quais deverão ser custeados pelo próprio Fundo ou diretamente pelos Cotistas, observado o disposto no Parágrafo 1º abaixo.

Parágrafo 1º As despesas relacionadas com as medidas judiciais e/ou extrajudiciais necessárias à preservação dos direitos e prerrogativas do Fundo e/ou a cobrança judicial ou extrajudicial dos Direitos de Crédito e dos Ativos Financeiros serão suportadas:

- (i) diretamente pelo Fundo até o limite do valor das Cotas Subordinadas em circulação;
- (ii) diretamente pelo fundo até o limite das Cotas Mezaninio em Circulação
- (iii) a parcela que exceder o limite das Cotas Subordinadas e Cotas Mezaninio acima, deverá ser previamente aprovada pelos titulares das Cotas Seniores em Assembléia Geral convocada especialmente para esse fim e, se for o caso, será por eles aportada diretamente ao Fundo por meio da subscrição e integralização de série de Cotas Seniores específica, considerando o valor da participação de cada titular de Cotas Seniores no valor total das Cotas em circulação, na data da respectiva aprovação.
- (iv) Os recursos aportados ao Fundo pelos Cotistas serão reembolsados por meio do resgate ou amortização da respectiva série de Cotas Seniores específica, de acordo com os procedimentos previstos neste Regulamento.

Parágrafo 2º Fica estabelecido que, observada a manutenção do regular funcionamento do Fundo, nenhuma medida judicial ou extrajudicial será iniciada ou mantida pelo Fundo antes (i) do recebimento integral do adiantamento a que se refere o *caput* deste Artigo; e (ii) da assunção, pelos Cotistas, do compromisso de prover os recursos necessários ao pagamento de eventual verba de sucumbência a que o Fundo venha a ser condenado. A Administradora, a Consultora e o Custodiante não serão responsáveis por qualquer dano ou prejuízo sofrido pelo Fundo e/ou por qualquer dos Cotistas em decorrência da não propositura (ou prosseguimento), pelo Fundo, de medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à preservação de seus direitos e prerrogativas, inclusive caso os Cotistas não apórem os recursos suficientes para tanto na forma deste Capítulo.

Parágrafo 3º As despesas a que se refere o *caput* deste Artigo são aquelas mencionadas na alínea (f) do Artigo 33 deste Regulamento.

Parágrafo 4º Todos os valores aportados pelos Cotistas ao Fundo nos termos do *caput* deste Artigo deverão ser feitos em moeda corrente nacional, livres e desembaraçados de quaisquer taxas, impostos, contribuições e/ou encargos, presentes ou futuros, que incidam ou venham a incidir sobre tais valores, incluindo as despesas decorrentes de tributos ou contribuições (inclusive sobre movimentações financeiras) incidentes sobre os pagamentos intermediários, independentemente de quem seja o contribuinte e de forma que o Fundo receba as referidas verbas pelos seus valores integrais e originais, acrescidos dos valores necessários para que o Fundo possa honrar integralmente com suas obrigações nas respectivas datas de pagamento, sem qualquer desconto ou dedução, sendo expressamente vedada qualquer forma de compensação.

CAPÍTULO XXI - ASSEMBLÉIA GERAL

Artigo 72 Sem prejuízo das demais atribuições previstas neste Regulamento, compete privativamente à Assembléia Geral, observados os respectivos quoruns de deliberação:

- (a) tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas relativas ao Fundo e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela Administradora;
- (b) deliberar sobre a substituição da Administradora;
- (c) deliberar sobre a elevação da Taxa de Administração cobrada pela Administradora, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;

- (d) deliberar sobre a incorporação, fusão, cisão ou liquidação do Fundo, observado o procedimento do Capítulo XVIII deste Regulamento;
- (e) Aprovar alteração dos demais Documentos da Operação, observado o disposto na hipótese da alínea (c) do Parágrafo Único do Artigo 11 deste Regulamento; e
- (f) aprovar a substituição do Custodiante, da Empresa de Auditoria e da Agência de Classificação de Risco.
- (g) Aprovar qualquer alteração do Regulamento

Artigo 73 O Regulamento poderá ser alterado independentemente de Assembléia Geral, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento a determinações das autoridades competentes e de normas legais ou regulamentares, incluindo correções e ajustes de caráter não material nas definições e nos parâmetros utilizados no cálculo dos índices estabelecidos neste Regulamento, devendo tal alteração ser providenciada, impreterivelmente, no prazo determinado pelas autoridades competentes.

Artigo 74 A convocação da Assembléia Geral deve ser feita com 10 (dez) dias corridos de antecedência, quando em primeira convocação, e com 5 (cinco) dias corridos de antecedência, quando em segunda convocação, e far-se-á por meio de aviso publicado no periódico, mencionado no Artigo 83 deste Regulamento e enviado por meio de correio eletrônico aos Cotistas, dos quais constarão o dia, a hora e o local em que será realizada a Assembléia Geral e, ainda que de forma sucinta, a ordem do dia, sempre acompanhada das informações e dos elementos adicionais necessários à análise prévia pelos Cotistas das matérias objeto da Assembléia Geral. Admite-se que a segunda convocação da Assembléia Geral seja providenciada conjuntamente com a primeira convocação.

Parágrafo 1º A Assembléia Geral poderá ser convocada (i) pela Administradora ou (ii) por Cotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) das Cotas em circulação.

Parágrafo 2º A Assembléia Geral se instalará em primeira convocação, com a presença de Cotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas Seniores em circulação, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas Mezanino e Subordinadas em conjunto, em circulação e, em segunda convocação, com Cotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta e por cento) mais uma das Cotas Mezanino e das Cotas Subordinadas em circulação. Independentemente das formalidades previstas na lei e neste Regulamento, será considerada regular a Assembléia Geral a que comparecerem todos os Cotistas.

Parágrafo 3º A presidência da Assembléia Geral caberá à Administradora.

Parágrafo 4º Sem prejuízo do disposto no Parágrafo 5º deste Artigo, a Administradora e/ou os Cotistas que detenham, no mínimo, 5% (cinco por cento) das Cotas em circulação poderão convocar representantes do Custodiante, da Empresa de Auditoria, da Consultora ou quaisquer terceiros, para participar das Assembléias Gerais, sempre que a presença de qualquer dessas pessoas for relevante para a deliberação da ordem do dia.

Parágrafo 5º Independentemente de quem tenha convocado, o representante da Administradora deverá comparecer a todas as Assembléias Gerais e prestar aos Cotistas as informações que lhe forem solicitadas.

Parágrafo 6º Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral deve realizar-se no local onde a Administradora tiver a sede, e quando for realizada em outro local, os anúncios ou as cartas endereçadas aos condôminos devem indicar, com clareza, o lugar da reunião, que em nenhum caso pode realizar-se fora da localidade da sede.

Artigo 75 A cada Cota corresponde 1 (um) voto, sendo admitida a representação do Cotista por mandatário legalmente constituído há menos de 1 (um) ano, sendo que o instrumento de mandato deverá ser depositado na sede da Administradora no prazo de 2 (dois) dias úteis antes da data de realização da Assembléia Geral.

Artigo 76 Ressalvado o disposto nos Parágrafos deste Artigo e observado o previsto na regulamentação aplicável, toda e qualquer matéria submetida à deliberação dos Cotistas deverá ser aprovada pelos votos favoráveis dos titulares de no mínimo 75% (setenta e cinco por cento) das Cotas presentes à Assembléia Geral, observado o quorum mínimo estabelecido no Parágrafo 2º do Artigo 74 acima.

Parágrafo 1º Sem prejuízo do disposto no *caput* deste Artigo, as matérias previstas nas alíneas (b), (c) e (d) do Artigo 72 acima, serão aprovada pelos votos favoráveis dos titulares de no mínimo 75% (setenta e cinco por cento) das Cotas presentes à Assembléia Geral.

Parágrafo 2º A alteração das características, direitos e obrigações das Cotas Subordinadas dependerá da aprovação (i) da Assembléia Geral e (ii) dos titulares da totalidade das Cotas Mezanino e Subordinadas em circulação.

Parágrafo 3º As seguintes matérias dependerão da aprovação da maioria dos titulares das Cotas Subordinadas:

- (a) as matérias previstas nas alíneas (e) e (f) do Artigo 72 deste Regulamento; e
- (b) cobrança de taxas e encargos de qualquer natureza pela Administradora que não estejam expressamente prevista neste Regulamento.

Artigo 77 As deliberações tomadas pelos Cotistas, observados os quoruns estabelecidos neste Regulamento, serão existentes, válidas e eficazes perante o Fundo e obrigarão a todos os Cotistas, independentemente de terem comparecido à Assembléia Geral ou do voto proferido na mesma.

Artigo 78 Os Cotistas poderão, a qualquer tempo, reunir-se em assembléia a fim de deliberar sobre matéria de seu interesse, observados os procedimentos de convocação e deliberação previstos neste Regulamento.

CAPÍTULO XXII - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Artigo 79 O Fundo terá escrituração contábil própria. As demonstrações financeiras do Fundo estarão sujeitas às normas de escrituração, elaboração, remessa e publicação previstas no Plano Contábil e na legislação aplicável.

Artigo 80 As demonstrações financeiras do Fundo serão auditadas anualmente pela Empresa de Auditoria. Observadas as disposições legais aplicáveis, deverão necessariamente constar de cada relatório de auditoria os seguintes itens:

- (a) opinião se as demonstrações financeiras examinadas refletem adequadamente a posição financeira do Fundo, de acordo com as regras do Plano Contábil;
- (b) demonstrações financeiras do Fundo, contendo o balanço analítico e a evolução de seu Patrimônio Líquido, elaborados de acordo com a legislação em vigor; e
- (c) notas explicativas contendo informações julgadas, pela Empresa de Auditoria, como indispensáveis para a interpretação das demonstrações financeiras.

Parágrafo Único A Empresa de Auditoria deverá examinar, quando da realização da auditoria anual,

os demonstrativos preparados pelo Diretor Designado nos termos do Artigo 12 deste Regulamento.

Artigo 81 O exercício social do Fundo terá a duração de 1 (um) ano e se encerrará no dia 31 de dezembro de cada ano.

CAPÍTULO XXIII - PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Artigo 82 O Patrimônio Líquido corresponderá ao somatório dos valores dos Direitos de Crédito e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, apurados na forma do Capítulo XVI acima, menos as exigibilidades referentes aos Encargos do Fundo e as provisões referidas nos Artigos 60 e 61 deste Regulamento.

Parágrafo Único Todos os recursos que o Fundo vier a receber, a qualquer tempo, dos Cedentes e/ou de qualquer terceiro a título, entre outros, de multas, indenizações ou verbas compensatórias serão incorporados ao Patrimônio Líquido.

CAPÍTULO XXIV - PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS

Artigo 83 Salvo quando outro meio de comunicação com os Cotistas seja expressamente previsto neste Regulamento, quaisquer atos fatos decisões ou assuntos relacionados aos interesses dos Cotistas deverão ser ampla e imediatamente divulgados por meio (i) de anúncio publicado, em forma de aviso, no jornal Valor Econômico ou, na sua impossibilidade, em veículo de circulação e alcance equivalente; e (ii) de correio eletrônico enviado ao representante de cada Cotista indicado na forma do Parágrafo 1º do Artigo 43 deste Regulamento.

Parágrafo 1º As publicações referidas no *caput* deste Artigo deverão ser mantidas à disposição dos Cotistas na sede e agências da Administradora e das instituições que distribuírem Cotas.

Parágrafo 2º Qualquer mudança no periódico referido no *caput* deste Artigo deverá ser aprovada pelos Cotistas reunidos em Assembléia Geral.

Artigo 84 No prazo máximo de 10 (dez) dias corridos após o encerramento de cada trimestre, deverão ser colocados à disposição dos Cotistas, na sede e agências da Administradora, informações sobre:

- (a) o número e valor das Cotas de titularidade de cada Cotista;
- (b) a rentabilidade do Fundo, com base nos dados relativos ao último dia do Período de Originação a que se referir; e
- (c) o comportamento da carteira de Direitos de Crédito do Fundo e dos Ativos Financeiros.

Artigo 85 Todo o material de divulgação do Fundo deverá apresentar a nota conferida pela Agência de Classificação de Risco, suas respectivas atualizações, e a indicação de como os Cotistas podem obter maiores informações sobre a avaliação efetuada.

Artigo 86 A Administradora deverá colocar as demonstrações financeiras do Fundo à disposição dos Cotistas que as solicitarem, observados os seguintes prazos máximos:

- (a) de 15 (quinze) dias corridos após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e

- (b) de 60 (sessenta) dias corridos após o encerramento do exercício social a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras anuais.

Artigo 87 As informações prestadas ou qualquer material de divulgação do Fundo não podem estar em desacordo com o Regulamento protocolado na CVM.

CAPÍTULO XXV - CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Artigo 88 A Agência de Classificação de Risco será responsável pela elaboração e atribuição de classificação de risco às Cotas Seniores e das Cotas Mezanino. O respectivo relatório de classificação de risco deverá ser atualizado, no mínimo, trimestralmente, e ficar à disposição dos Cotistas na sede e agências da Administradora.

Parágrafo Único Qualquer alteração da classificação de risco das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino constitui fato relevante para fins de comunicação aos Cotistas. Dessa forma, havendo o rebaixamento da classificação de risco para uma nota inferior à inicialmente obtida, a Administradora comunicará imediatamente tal fato aos Cotistas e enviará, através de correspondência registrada, o material emitido pela Agência de Classificação de Risco com a nova nota e justificativa do rebaixamento.

CAPÍTULO XXVI - DISPOSIÇÕES FINAIS

Artigo 89 Todas as disposições contidas neste Regulamento que se caracterizem como obrigação de fazer ou não fazer a ser cumprida pelo Fundo, deverão ser consideradas, salvo referência expressa em contrário, como de responsabilidade exclusiva da Administradora.

Artigo 90 Para efeitos do disposto neste Regulamento, entende-se por “dia útil” segunda a sexta-feira, exceto (i) feriados ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente comercial ou bancário no Estado ou na cidade de São Paulo, e (ii) feriados de âmbito nacional.

Artigo 91 Os Anexos a este Regulamento constituem parte integrante e inseparável do presente Regulamento.

Artigo 92 Fica eleito o foro da Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir quaisquer dúvidas ou controvérsias oriundas deste Regulamento, com renúncia a qualquer outro por mais privilegiado que seja.

ANEXO I - DEFINIÇÕES

<u>Administradora:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 5º deste Regulamento;
<u>Adiantamento de Crédito</u>	é o adiantamento concedido pela Consultora a empresas cedentes para posterior reembolso em Direitos de Crédito.
<u>Agência de Classificação de Risco:</u>	é a STANDARD & POOR'S RATING SERVICES com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 201, 18º andar, São Paulo, SP, CEP 05426-100, ou sua sucessora, a qualquer título;
<u>Agente Escriturador:</u>	é a GRADUAL CCTVM S/A;
<u>Amortização Programada:</u>	é a amortização parcial das Cotas Seniores promovida pelo Fundo nas Datas de Amortização, conforme previsto no Suplemento da respectiva série;
<u>Assembléia Geral:</u>	é a Assembléia Geral de Cotistas, ordinária e extraordinária, realizada nos termos do Capítulo XXI;
<u>Ativos Financeiros:</u>	são os bens, ativos, direitos e investimentos financeiros, distintos dos Direitos de Crédito, que compõe o Patrimônio Líquido;
<u>AR</u> <u>BACEN:</u>	Modelo de Carta Registrada junto ao Correio. é o Banco Central do Brasil;
<u>Banco Cobrador</u>	É a Instituição Financeira responsável pelas cobranças dos recebíveis do Fundo.
<u>Base de Dados:</u>	é a base de dados que contém dados e informações relativas aos Direitos de Crédito e aos Clientes, mantida pelo Custodiante nos termos do Contrato de Custódia;
<u>Boleto Bancário</u>	Documento emitido pelo Banco Cobrador para comunicar ao Sacado a forma de liquidação do Direito Creditório
<u>Cartório de Protestos</u>	Cartório de registro de protestos da comarca do Sacado.
<u>Cedentes:</u>	são todas as pessoas físicas ou jurídicas que cedem os Direitos de Crédito ao Fundo, nos termos dos respectivos Contratos de Cessão;
<u>CETIP:</u>	é a CETIP S.A – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos;
<u>Conta de Arrecadação:</u>	é a conta corrente a ser aberta e mantida pelo Fundo em uma instituição financeira aprovada em conjunto pela Administradora e pela Consultora, que será utilizada para o recebimento da totalidade dos recursos oriundos da liquidação dos Direitos de Crédito;
<u>Conta do Fundo:</u>	é a conta corrente a ser aberta e mantida pelo Fundo em uma instituição financeira aprovada em conjunto pela Administradora e pela Consultora, que será utilizada para todas as

	movimentações de recursos pelo Fundo, inclusive para pagamento das Obrigações do Fundo;
<u>Contrato de Cessão:</u>	é cada um dos contratos de cessão de Direitos de Crédito celebrados entre o Fundo, a Administradora e o respectivo Cedente;
<u>Contrato de Custódia:</u>	é o Instrumento Particular de Contrato de Prestação de Serviços de Custódia de Valores Mobiliários e Ativos Financeiros para Fundos de Investimento em Direitos Creditórios, firmado, entre o Custodiante e a Administradora, em nome do Fundo com a interveniência da Consultora;
<u>Contrato de Escrituração:</u>	é o Contrato de Emissão e Controle de Cotas Escriturais de Fundos de Investimentos, firmado entre o Agente Escriturador e a Administradora, em nome do Fundo;
<u>Contrato de Consultoria:</u>	é o Contrato de Prestação de Serviços de Consultoria de Carteira de Fundo de Investimento e Outras Avenças celebrado entre o Fundo e a Consultora;
<u>Contrato de Serviços de Auditoria Independente:</u>	é a Proposta de Prestação de Serviços da KPMG Auditores Independentes, aceita pela Administradora;
<u>Contrato de Serviços de Classificação de Risco:</u>	é o contrato para elaboração de classificação de risco das Cotas Seniores e das Cotas Mezanino do Fundo, firmado entre a Agência de Classificação de Risco e Administradora;
<u>Cotas:</u>	São as Cotas Seniores, Cotas Mezanino e as Cotas Subordinadas;
<u>Cotas Seniores:</u>	são as Cotas de classe sênior, emitidas pelo Fundo em uma ou mais séries;
<u>Cotas Subordinadas:</u>	são as Cotas subordinadas júnior, emitidas pelo Fundo em uma ou mais distribuições;
<u>Cotas Mezanino:</u>	são as Cotas subordinadas mezanino emitidas pelo Fundo em uma ou mais distribuições;
<u>Cotistas:</u>	são os titulares das Cotas;
<u>Crítérios de Elegibilidade:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 28 deste Regulamento;
<u>Custodiante:</u>	é o Banco Paulista S/A, ou seu sucessor a qualquer título;
<u>CVM:</u>	é a Comissão de Valores Mobiliários;
<u>Datas de Amortização:</u>	são as datas das Amortizações Programadas previstas em cada Suplemento, quando for o caso;
<u>Data de Aquisição e Pagamento:</u>	é a seguinte data: (i) data de verificação pelo Custodiante do atendimento, pelos Direitos de Crédito, dos Critérios de Elegibilidade; ou (ii) data de pagamento do Preço de Aquisição; o que por último ocorrer;

<u>Data de Emissão de Cotas:</u>	é a data em que os recursos decorrentes da integralização de cada série de Cotas Seniores, ou da integralização das distribuições de Cotas Subordinadas, são colocados pelos Investidores Qualificados à disposição do Fundo, e que deverá ser, necessariamente, um dia útil;
<u>Data de Resgate:</u>	é a data em que se dará o resgate integral de cada série de Cotas Seniores, indicada no Suplemento da respectiva série;
<u>Banco Paulista S/A:</u>	é o Banco Paulista S/A, instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima nº 1.355, 2º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.820.817/0001-09;
<u>Direitos de Crédito:</u>	são todos os direitos de crédito adquiridos ou a serem adquiridos pelo Fundo, de acordo com as condições previstas neste Regulamento;
<u>Diretor Designado:</u>	é o diretor da Administradora designado para, nos termos da legislação aplicável, responder civil e criminalmente, pela gestão, supervisão e acompanhamento do Fundo, bem como pela prestação de informações a relativas ao Fundo;
<u>Disponibilidades:</u>	são todos os ativos de titularidade do Fundo com liquidez diária, incluindo, mas não se limitando, aos recursos disponíveis na Conta do Fundo;
<u>Documentos Comprobatórios:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Parágrafo 1º do Artigo 27 deste Regulamento.
<u>Documentos da Operação:</u>	são os seguintes documentos e seus eventuais aditamentos: Contratos de Cessão, Regulamento, Prospecto, Contrato de Custódia, Contrato de Escrituração, Contrato de Gestão, Contrato de Serviços de Classificação de Risco, e Contrato de Serviços de Auditoria Independente;
<u>Encargos do Fundo:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 33 deste Regulamento;
<u>Empresa de Auditoria:</u>	é a empresa de auditoria contratada pela Administradora, nos termos deste Regulamento, ou sua sucessora a qualquer título, encarregada da revisão das demonstrações financeiras, das contas do Fundo e da análise de sua situação e da atuação da Administradora;
<u>Eventos de Avaliação:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 64 deste Regulamento;
<u>Eventos de Liquidação:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 66 deste Regulamento;
<u>Excesso de Cobertura:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 53 deste Regulamento;
<u>Fundo:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 1º deste Regulamento;

<u>Índice de Liquidez</u>	É definido como a razão entre: (i) Caixa + Ativos Financeiros + Direitos de Crédito de Sacados adimplentes a vencer nos próximos 30 (trinta) dias da data de apuração; e (ii) as amortizações e encargos devidos pelo Fundo nos próximos 30 (trinta) dias da data de apuração
<u>Instrução CVM 356:</u>	é a Instrução nº 356 da CVM, de 17 de dezembro de 2001, com as alterações promovidas pela Instrução CVM 393, datada de 22 de julho de 2003;
<u>Investidor Qualificado:</u>	são todos os investidores autorizados nos termos da regulamentação em vigor a investir em fundos de investimento em direitos creditórios;
<u>Obrigações do Fundo:</u>	são todas as obrigações do Fundo previstas neste Regulamento e nos demais Documentos da Operação, incluindo, mas não se limitando, ao pagamento dos Encargos do Fundo, da remuneração e da amortização, e ao resgate das Cotas;
<u>Patrimônio Líquido:</u>	significa o patrimônio líquido do Fundo, calculado na forma do Capítulo XXIII;
<u>Percentual de Provisão:</u>	é o percentual de provisionamento a ser aplicado sobre o Valor do Direito de Crédito antes da dedução de qualquer Valor Provisionado dos Direitos de Créditos vencidos e não pagos, nos termos do Artigo 61 deste Regulamento;
<u>Preço de Aquisição:</u>	é o valor efetivamente pago pelos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo, estabelecidos nos respectivos Termos de Cessão;
<u>Plano Contábil:</u>	é o Plano Contábil das instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF), criado pela Circular nº 1.273, do BACEN, de 29 de dezembro de 1987, ou qualquer outro plano contábil aplicável aos fundos de investimento em direitos creditórios que venha a substituí-lo nos termos da legislação aplicável;
<u>Política de Cobrança:</u>	é a política de cobrança adotada pelo Fundo em face dos devedores que estejam inadimplentes no pagamento dos respectivos Direitos de Crédito, conforme previsto no Anexo III a este Regulamento;
<u>Razão de Garantia:</u>	é a relação entre o valor do Patrimônio Líquido e o valor total das Cotas Seniores do Fundo;
<u>Resolução CMN 2.907:</u>	é a Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.907, de 29 de novembro de 2001;
<u>Reserva de Amortização</u>	É a reserva financeira a ser constituída pelo custodiante a fim de assegurar a amortização e o resgate das Cotas Sêniores
<u>Reserva de Liquidez</u>	É a reserva constituída pela administradora a fim garantir os pagamentos das despesas mensais do fundo.
<u>Relatório de Monitoramento</u>	É o relatório quinzenal efetuado pela Consultora a respeito das liquidações realizadas pelas empresas sacadas.

<u>SELIC:</u>	é o Sistema Especial de Liquidação e Custódia;
<u>Suplemento:</u>	é o documento elaborado na forma do Anexo II a este Regulamento contendo as seguintes informações relativas a cada uma das séries de Cotas emitidas: quantidade de Cotas, Data de Emissão, Amortização Programada (se for o caso), Data de Resgate e meta de remuneração prioritária da respectiva série de Cotas;
<u>Taxa de Administração:</u>	tem o significado que lhe é atribuído no Artigo 32 deste Regulamento;
<u>Taxa de Cessão Média Mensal:</u>	é a taxa média entre a taxa de rentabilidade dos Direitos de Crédito cedidos ao Fundo e as respectivas Taxas de Desconto.
<u>Termo de Cessão:</u>	são os documentos pelos quais o Fundo adquire os Direitos de Crédito dos Cedentes nos termos de cada Contrato de Cessão;
<u>Termo de Adesão ao Regulamento:</u>	é o documento por meio do qual o Cotista adere a este Regulamento e que deve ser firmado quando de seu ingresso no Fundo;
<u>Valor Provisionado:</u>	com relação a cada Direito de Crédito Adquirido, é o Valor do Direito de Crédito multiplicado pelo Percentual de Provisão;
<u>Valor Unitário de Emissão:</u>	é o valor unitário de cada Cota na Data de Emissão de cada série de Cotas Seniores ou na Data de Emissão de Cotas Subordinadas, conforme o caso.

ANEXO II - MODELO DE SUPLEMENTO

Suplemento da [•] série de Cotas [•]

“SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL” CNPJ/MF nº 09.257.784/0001-02

A [•] série de Cotas [•] do **SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL** (o “Fundo”), emitida nos termos do Regulamento do Fundo, registrado em [•] de [•] de [•] no [•]º Ofício de Títulos e Documentos da Capital do Estado de São Paulo sob nº [•], terá as seguintes características:

- a) Quantidade de Cotas [•]: [•] ([•]);
- b) Data de Emissão: [•] de [•] de [•];
- c) Período de Carência: de [•] de [•] de [•] até [•] de [•] de [•];
- d) Datas de Amortização: [•];
- e) Data de Resgate: [•] de [•] de [•];
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: [•]; e
- g) Valor Unitário de Emissão: [•]

Os termos utilizados neste Suplemento, iniciados em letras maiúsculas (estejam no singular ou no plural), que não sejam aqui definidos de outra forma, terão os significados que lhes são atribuídos no Regulamento.

São Paulo, [•] de [•] de [•]

“SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL”

Por:
Cargo:

Testemunhas:

1. _____
Nome:
RG:
C.P.F.:

2. _____
Nome:
RG:
C.P.F.:

ANEXO III – POLÍTICA DE COBRANÇA

A Consultora adotará os seguintes procedimentos de cobrança dos Direitos de Crédito:

1. Em até 2 (dois) dias úteis após a aquisição do Direito de Crédito, o software da Consultora emite fax, carta simples ou AR para todos os Sacados informando a aquisição pelo Fundo dos Direitos de Crédito, além de indicar a conta do Fundo na qual deverá ser efetuado o pagamento, encaminhando também:
 - (i) notificação aos respectivos devedores da cessão dos Direitos de Crédito ao Fundo, em atendimento ao artigo 290 do Código Civil;
2. Neste mesmo instante, a Consultora envia ao Banco Cobrador um arquivo com discriminação dos Direitos de Crédito adquiridos para que seja enviado boleto de cobrança para os Sacados. É obrigação do Custodiante comparar ambos os arquivos para garantir que os títulos cedidos foram indicados para cobrança.
3. em até 7 (sete) dias úteis da cessão dos Direitos de Crédito, a Consultora confirmará junto aos respectivos devedores o recebimento do boleto de cobrança.
 - 3.1. a confirmação descrita no item 3 acima será realizada através de contato telefônico, fax, carta simples ou AR para todos os Direitos de Crédito.
 - 3.2. a critério da Consultora poderá ser enviada carta para os respectivos devedores dos Direitos de Crédito, solicitando confirmação, por escrito, acerca da existência e legitimidade do Direito de Crédito.
4. após 2 (dois) dias do vencimento do Direito de Crédito, a Consultora entrará em contato com os respectivos devedores para dar ciência do vencimento do Direito de Crédito e confirmação de recebimento do Boleto Bancário, assim como, da respectiva necessidade de liquidação em até 5 (cinco) dias úteis.
5. em até 2 (dois) dias úteis após o vencimento do Direito de Crédito, a Consultora entrará em contato com os respectivos Cedentes para dar ciência do vencimento do Direito de Crédito.
6. caso o Direito de Crédito não seja liquidado no prazo de 5 (cinco) dias úteis mencionado no item 4 acima, o título representativo do Direito de Crédito é levado a protesto no competente Cartório de Protestos.
 - 6.1. caso o Cedente receba qualquer valor por engano em nome do Fundo, este deverá repassar para a conta do Fundo no prazo de até 3 (três) dias úteis contados da data do recebimento.
 - 6.2. em até 2 (dois) dias úteis após o encaminhamento ao competente Cartório de Protesto a Consultora entrará em contato com os referidos os cartórios para obter informação da tramitação de referido protesto do Direito de Crédito.
7. caso sejam constatadas quaisquer divergências durante todo o processo de acompanhamento e cobrança dos Direitos de Crédito, a critério da Consultora, poderá ser concedida prorrogação, desconto ou parcelamento dos valores dos Direitos de Crédito, ou outras alternativas eficazes para efetivar o recebimento extrajudicial dos valores referentes aos Direitos de Créditos.

- 7.1 as prorrogações poderão ser feitas respeitando-se o prazo máximo de 30 (trinta) dias e serão concedidas no máximo duas vezes, respeitando ao prazo máximo aqui previsto.
- 8 Neste mesmo instante, a Consultora envia ao Banco Cobrador um arquivo com discriminação dos Direitos de Crédito adquiridos para que seja enviado boleto de cobrança para os Sacados. É obrigação do Custodiante comparar ambos os arquivos para garantir que os títulos cedidos foram indicados para cobrança, não havendo acordo ou negociação que permita o recebimento do valor dos Direitos de Crédito vencidos e não pagos, conforme o procedimento acima previsto, o Fundo iniciará o procedimento de cobrança judicial contra o Sacado, Cedente e/ou respectivo garantidor (devedor solidário), de acordo com as disposições do respectivo Contrato de Cessão.
- 9 Sendo constatada a ocorrência de inadimplência dos Sacados, é concedido a empresa Cedente o direito de recomprar os títulos em questão, observando que o valor das recompra dos títulos inadimplentes não poderá ser inferior a 10% do valor total da operação, ou a integralidade dos títulos inadimplentes;
- 10 Decorridos 180 dias a partir da data de vencimento do ativo no Fundo e, desde que o Fundo não esteja em Evento de Avaliação ou Liquidação antecipada, e que os níveis de garantia estejam enquadrados dentro dos respectivos limites a Consultora estará autorizada a negociar ou ceder para terceiros este ativo respeitando as seguintes condições:
- a. Exceto para empresas relacionadas aos Quotistas ou prestadores de serviços do fundo.
 - b. Em caso da empresa devedora estar em processo liquidação/falimentar o deságio não poderá ser superior a 90% do valor de face do ativo;
 - c. Em caso da empresa devedora estar em processo de recuperação judicial o deságio não poderá ser superior a 70% do valor de face do ativo.
 - d. Nos demais casos de empresas devedoras inadimplentes a cessão para terceiros não poderá ser efetuada com deságio superior a 50% do valor de face do ativo.
 - e. Na eventualidade de uma negociação/transferência para terceiros de ativos da carteira do Fundo em condição diferente das previstas acima, requer a aprovação de Assembléia dos Quotistas do Fundo.
- 11 A cobrança de devedores do fundo será terceirizada com empresa especializada de renome nacional até o limite de 20% (vinte por cento) da carteira de inadimplentes.
- 12 A Consultora poderá utilizar-se de contas de domicílio bancário e de travas de domicílio bancárias, para assegurar a cobrança de direitos de créditos. Nessa hipótese, somente serão aceitas operações com as instituições financeiras denominadas comercialmente de BANCO ITAÚ, BRADESCO, BRASIL e HSBC.

ANEXO IV – POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO

A política de concessão dos créditos ficará a cargo da Consultora, que é a única responsável pela análise e seleção dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, e tecnicamente capacitada para realizar a avaliação da capacidade econômica dos Cedentes, bem como dos respectivos Sacados dos Direitos de Crédito.

A aprovação do crédito é realizada mediante um processo de análise do Cedente e do Sacado, que envolve aspectos financeiros e mercadológicos.

As empresas Cedentes de Direitos de Créditos que pretendam ceder tais direitos ao Fundo, serão cadastradas junto a Consultora, e deverão apresentar no mínimo os seguintes documentos:

- Contrato Social;
- Relação do faturamento mensal dos últimos 12 (doze) meses;
- Cadastro de Pessoa Física dos sócios;
- Comprovante de endereço dos sócios e da empresa;

Além dos Documentos solicitados, a Consultora deverá conferir se a empresa e os Direitos de Crédito atendem aos pré-requisitos básicos, antes da operação seguir para as demais etapas de avaliações de risco, quais sejam:

- Os Cedentes dos Direitos de Crédito devem ser pessoas jurídicas inscritas no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas;
- Os prazos de vencimento dos Direitos de Crédito devem ser de no máximo 180 (cento e oitenta) dias, contados da data da formalização da respectiva cessão;
- Devem observar os limites mínimos e máximos de concentração com relação à carteira e ao Patrimônio Líquido, conforme disposto no Artigo 21 deste Regulamento, calculado pro forma antes da aquisição pretendida.

Após a análise inicial do Cedente, este firma um Contrato de Cessão com o Fundo, estabelecendo os termos e condições aplicáveis a todas as futuras cessões de Direitos de Crédito entre as partes, incluindo o estabelecimento dos sócios do Cedente como devedores solidários. Opcionalmente em conjunto ao Contrato de Cessão, os sócios e devedores solidários emitem uma nota promissória de valor equivalente ao limite do valor do contrato. O Contrato de Cessão juntamente com os documentos requisitados para análise é enviado para a Consultora onde é feita a sua guarda física.

Os dados cadastrais dos Cedentes são incluídos em um *software* especializado e analisados de acordo com critérios identificados na seção “Risco do Cedente” abaixo. Este é responsável pelo apontamento dos Direitos de Crédito que serão adquiridos pelo Fundo, através de inclusão das informações no *software*, a partir das quais é realizada a análise do Sacado.

Após a análise do Cedente e dos Sacados, a Consultora seleciona os Direitos de Crédito que serão aceitos para aquisição do Fundo. Se houver qualquer objeção quanto ao Sacado, este tem seu cadastro bloqueado no sistema, e somente pode ser liberado para mais operações mediante análise mais detalhada, caso a caso.

A cada nova aprovação da aquisição de Direitos de Crédito, um aditivo ao Contrato de Cessão é enviado ao Cedente, com informações referentes ao valor presente e valor futuro dos Direitos de Crédito, explicitando a taxa de desconto pré-fixada e descrição de eventuais tarifas adicionais. Adicionalmente ao aditivo ao Contrato de Cessão, os sócios e devedores solidários também emitem uma nota promissória de valor equivalente ao valor da operação.

Diariamente é enviado ao Custodiante do Fundo um arquivo com informações referentes a todos os títulos adquiridos, para que seja garantido o cumprimento quanto aos critérios de elegibilidade definidos neste Regulamento. Uma vez confirmada a elegibilidade, o Custodiante libera via operação autorizada pelo Banco Central o montante relativo à operação diretamente ao Cedente.

Processo de Aprovação de Crédito

O processo de aprovação do crédito do Cedente e do Sacado é realizado pela Consultora, que realiza a análise segundo alguns critérios:

- Risco do Cedente;
- Risco da Operação;
- Risco do Sacado; e
- Critérios Subjetivos.

I. Risco do Cedente

Com o intuito de mitigar o risco por Cedente, são realizados os seguintes procedimentos:

- (i) Limite de Crédito por Cedente de 30% (trinta por cento) Da carteira de Direitos de Crédito;
- (ii) No caso de novos Cedentes:
 - (a) Durante o primeiro mês de operações, todos os Direitos de Crédito são confirmados com os Sacados via telefone antes da execução da transação; e
 - (b) Após o primeiro mês de operações, a confirmação é realizada em até 3 (três) dias úteis contados da data de formalização da transação.
- (iii) No primeiro mês de operação com o Cedente, as transações somente são efetuadas mediante envio dos seguintes documentos para a Consultora:
 - (a) Documento Original do Direito de Crédito;
 - (b) Comprovante de entrega de mercadoria; e
 - (c) Cópia da Nota Fiscal;
- (iv) Após o primeiro mês de operações, o Cedente pode enviar os documentos em até 3 (três) dias úteis após a formalização da transação.
- (v) Todos os dados dos Cedentes são incluídos no software especializado, que possui uma base de dados da própria Consultora, que automaticamente gera uma análise do perfil do Cedente contendo as seguintes informações:
 - a. Evolução do saldo devedor, aonde é analisado o montante total operado pelo Cedente nos últimos 6 (seis) meses;
 - b. Fluxo Operacional do Cedente, com discriminação de saldo a vencer, vencido, total do saldo devedor e o limite crédito;
 - c. Índice de Liquidez, que acompanha o comportamento da carteira do Cedente nos últimos 6 (seis) meses, incluindo a forma de liquidação dos títulos. Nesse caso, é limitado em 7% (sete por cento) do saldo devido para liquidações por recompra.
- (vi) Na eventualidade da empresa Cedente, nos últimos 6 (seis) meses, apresentar índice superior a 7% (sete por cento) para liquidação por recompra, a Consultora condicionará novas operações com esse Cedente, há recompra mínima de 10% do valor total da operação até a liquidação da carteira inadimplente, na forma das Políticas de Cobrança estipuladas no ANEXO III desse regulamento.

II. Risco da Operação

Cada nova operação de aquisição de Direitos de Crédito de um Cedente já cadastrado e analisado será avaliada *isoladamente*. Neste caso deverá ser analisado o enquadramento do Cedente e dos Direitos de Crédito aos seguintes critérios:

- (i) O prazo médio ponderado da carteira do Fundo não poderá exceder 65 (sessenta e cinco) dias, calculado pro forma antes da aquisição pretendida;
- (ii) O total de coobrigação e de cessão de créditos de qualquer Cedente, conforme previsto no respectivo Contrato de Cessão, não poderá vir a representar mais de 7% (sete por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo;
- (iii) O total de obrigação de cada Sacado não poderá ser superior a 3% (três por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo;
- (iv) Os Direitos de Crédito representados por duplicatas devem representar no mínimo 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo investido em Direitos de Crédito;
- (v) É vetado a aquisição de Direitos de Crédito ou Coobrigação de empresas Sacadas do mesmo grupo econômico das empresas Cedentes, incluindo mas não se limitando a empresas controladas e coligadas.
- (vi) Os Direitos de Crédito deverão ser lastreados em operações dos setores listados abaixo, de acordo com os seguintes limites:

Setor	Mínimo (% do Patrimônio Líquido)	Máximo (% do Patrimônio Líquido)
Industrial	50%	100%
Comercial	0%	50%
Imobiliário	0%	30%
Prestação de Serviços	0%	30%

- (vii) As Cédulas de Crédito Bancários – CCB, deverão observar as seguintes condições:
 - a. Com prazo inferior ou igual a 360 dias, poderá ser prefixada ou contar com a variação do DI. Deverá contar com cessão fiduciária de duplicatas em garantias que representem de no mínimo 85% (oitenta e cinco por cento) do valor nominal da CCB, mais aval dos devedores solidários e demais termos de responsabilidades.
 - b. Com prazo superior a 360 dias, deverá estar vinculadas à variação do DI e, contar com cessão fiduciária de duplicatas em garantias que representem no mínimo 85% (oitenta e cinco por cento) do valor nominal, mais aval dos devedores solidários e demais termos de responsabilidades.
 - c. As duplicatas cedidas fiduciariamente em garantia conforme mencionadas nos itens acima, serão selecionadas com observância dos mesmos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios que compõe a carteira do Fundo.
- (viii) As Cédulas de Crédito Imobiliárias – CCI não poderão exceder a 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo. A coobrigação de qualquer devedor com garantias estipuladas por

estas cédulas obedecerão percentuais máximos de concentração de 3,5% (três vírgula cinco por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, as seguintes condições:

- a. Contar com garantias imobiliárias avaliadas por avaliadores independentes de no mínimo 200% do seu valor nominal.
- b. Contar com sobre garantias representadas por duplicatas mercantis de no mínimo 30% do seu valor nominal.
- c. Com prazo inferior ou igual a 360 dias, poderá ser prefixadas ou ser vinculada à variação do DI;
- d. Com prazo superior a 360 dias, deverá estar vinculada à variação do DI;
- e. Serem emitidas por empresa com balanços auditado por auditores independentes credenciados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM);
- f. Necessariamente as operações terão que ser garantidas por alienação fiduciária de imóveis.

- (ix) A somatória das Cédulas de Crédito Bancárias – CCB e Cédulas de Crédito Imobiliárias – CCI, previstas nos itens “(vii)” e “(viii)” acima, não poderão exceder a 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

III. Risco do Sacado

O Cedente recebe uma senha de acesso ao software utilizado para análise das operações e inclui diretamente os dados dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, contendo:

- (i) Informações cadastrais do Sacado;
- (ii) Número da fatura;
- (iii) Valor do Direito de Crédito; e
- (iv) Vencimento.

Uma vez incluídas as informações no *software*, os Sacados são analisados conforme os seguintes parâmetros:

- (i) Não são aceitos Sacados com apontamentos no Serasa, SPC e/ou Equifax, quanto a cheques sem fundo, execuções judiciais, exceto se forem execuções fiscais, falência e recuperação judicial decretada ou se o valor relativo a essas pendências seja equivalente a no máximo 5% (cinco por cento) do capital social do Sacado; e
- (ii) Se houver histórico de operações com o Fundo, é levado em consideração o fluxo de pagamentos de cada Sacado.

IV. Critérios subjetivos

Os Critérios subjetivos podem influenciar positiva ou negativamente a aprovação do crédito. Cedentes pertencentes a setores com elevados níveis de concorrência, com poucas barreiras à entrada de novos competidores também são evitados. Além disso, Cedentes que apresentam deficiências evidentes de gestão e estratégia também são evitados.

Monitoramento

A atualização dos registros é feita a cada 3 (três) meses ou a cada nova cessão, uma vez que o próprio *software* impede a realização de qualquer operação do Cedente que não tenha registros atualizados relativos aos critérios indicados no “Risco do Cedente”.

O monitoramento da operação é diário, e se dá via o sistema de controle dos Direitos de Crédito desenvolvido internamente pela Consultora.

ANEXO V - ÍNDICE DE RECOMPRA E ÍNDICE DE PAGAMENTOS REALIZADOS PELO CEDENTE

ÍNDICE DE RECOMPRA

O Índice de Recompra mencionado na alínea h do artigo 64 deste Regulamento é definido como o produto da Divisão do Total de Direitos de Crédito Recomprados num mês, pelo Total da Carteira de Direitos de Crédito do Fundo no primeiro dia útil do mesmo mês.

ÍNDICE DE PAGAMENTOS REALIZADOS PELO CEDENTE:

O Índice de Pagamentos Realizados pelo Cedente mencionado na alínea h do artigo 64 deste Regulamento é definido como o produto da Divisão da Soma do Total de Todos os Direitos de Crédito cedidos contra um determinado sacado e pagos pelo mesmo Sacado diretamente na conta do Cedente num mês, com os Direitos de Créditos cedidos ao Fundo por aquele cedente e por ele recomprados no mesmo período, e divididos pelo Total da Carteira de Direitos de Crédito do Fundo contra aqueles sacados no primeiro dia útil do mesmo mês,

ANEXO II – MODELO DE SUPLEMENTO

Suplemento da [•] série de Cotas [•]

“SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETORIAL” CNPJ/MF nº 09.257.784/0001-02

A [•] série de Cotas [•] do **SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETORIAL** (o “Fundo”), emitida nos termos do Regulamento do Fundo, registrado em [•] de [•] de [•] no [•]º Ofício de Títulos e Documentos da Capital do Estado de São Paulo sob nº [•], terá as seguintes características:

- a) Quantidade de Cotas [•]: [•] ([•]);
- b) Data de Emissão: [•] de [•] de [•];
- c) Período de Carência: de [•] de [•] de [•] até [•] de [•] de [•];
- d) Datas de Amortização: [•];
- e) Data de Resgate: [•] de [•] de [•];
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: [•]; e
- g) Valor Unitário de Emissão: [•]

Os termos utilizados neste Suplemento, iniciados em letras maiúsculas (estejam no singular ou no plural), que não sejam aqui definidos de outra forma, terão os significados que lhes são atribuídos no Regulamento.

São Paulo, [•] de [•] de [•]

“SUL INVEST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETORIAL”

Por:
Cargo:

Testemunhas:

1. _____
Nome:
RG:
C.P.F.:

2. _____
Nome:
RG:
C.P.F.:

ANEXO III - POLÍTICA DE COBRANÇA

A Consultora adotará os seguintes procedimentos de cobrança dos Direitos de Crédito:

1. Em até 2 (dois) dias úteis após a aquisição do Direito de Crédito, o software da Consultora emite fax, carta simples ou AR para todos os Sacados informando a aquisição pelo Fundo dos Direitos de Crédito, além de indicar a conta do Fundo na qual deverá ser efetuado o pagamento, encaminhando também:
 - (i) notificação aos respectivos devedores da cessão dos Direitos de Crédito ao Fundo, em atendimento ao artigo 290 do Código Civil;
2. Neste mesmo instante, a Consultora envia ao Banco Cobrador um arquivo com discriminação dos Direitos de Crédito adquiridos para que seja enviado boleto de cobrança para os Sacados. É obrigação do Custodiante comparar ambos os arquivos para garantir que os títulos cedidos foram indicados para cobrança.
3. em até 7 (sete) dias úteis da cessão dos Direitos de Crédito, a Consultora confirmará junto aos respectivos devedores o recebimento do boleto de cobrança.
 - 3.1. a confirmação descrita no item 3 acima será realizada através de contato telefônico, fax, carta simples ou AR para todos os Direitos de Crédito.
 - 3.2. a critério da Consultora poderá ser enviada carta para os respectivos devedores dos Direitos de Crédito, solicitando confirmação, por escrito, acerca da existência e legitimidade do Direito de Crédito.
4. após 2 (dois) dias do vencimento do Direito de Crédito, a Consultora entrará em contato com os respectivos devedores para dar ciência do vencimento do Direito de Crédito e confirmação de recebimento do Boleto Bancário, assim como, da respectiva necessidade de liquidação em até 5 (cinco) dias úteis.
5. em até 2 (dois) dias úteis após o vencimento do Direito de Crédito, a Consultora entrará em contato com os respectivos Cedentes para dar ciência do vencimento do Direito de Crédito.
6. caso o Direito de Crédito não seja liquidado no prazo de 5 (cinco) dias úteis mencionado no item 4 acima, o título representativo do Direito de Crédito é levado a protesto no competente Cartório de Protestos.
 - 6.1. caso o Cedente receba qualquer valor por engano em nome do Fundo, este deverá repassar para a conta do Fundo no prazo de até 3 (três) dias úteis contados da data do recebimento.
 - 6.2. em até 2 (dois) dias úteis após o encaminhamento ao competente Cartório de Protesto a Consultora entrará em contato com os referidos os cartórios para obter informação da tramitação de referido protesto do Direito de Crédito.
7. caso sejam constatadas quaisquer divergências durante todo o processo de acompanhamento e cobrança dos Direitos de Crédito, a critério da Consultora, poderá ser concedida prorrogação, desconto ou parcelamento dos valores dos Direitos de Crédito, ou outras alternativas eficazes para efetivar o recebimento extrajudicial dos valores referentes aos Direitos de Créditos.
 - 7.1. as prorrogações poderão ser feitas respeitando-se o prazo máximo de 30 (trinta) dias e serão concedidas no máximo duas vezes, respeitando ao prazo máximo aqui previsto.

- 8 Neste mesmo instante, a Consultora envia ao Banco Cobrador um arquivo com discriminação dos Direitos de Crédito adquiridos para que seja enviado boleto de cobrança para os Sacados. É obrigação do Custodiante comparar ambos os arquivos para garantir que os títulos cedidos foram indicados para cobrança, não havendo acordo ou negociação que permita o recebimento do valor dos Direitos de Crédito vencidos e não pagos, conforme o procedimento acima previsto, o Fundo iniciará o procedimento de cobrança judicial contra o Sacado, Cedente e/ou respectivo garantidor (devedor solidário), de acordo com as disposições do respectivo Contrato de Cessão.
- ii. Sendo constatada a ocorrência de inadimplência dos Sacados, é concedido a empresa Cedente o direito de recomprar os títulos em questão, observando que o valor das recompra dos títulos inadimplentes não poderá ser inferior a 10% do valor total da operação, ou a integralidade dos títulos inadimplentes;
- iii. Decorridos 180 dias a partir da data de vencimento do ativo no Fundo e, desde que o Fundo não esteja em Evento de Avaliação ou Liquidação antecipada, e que os níveis de garantia estejam enquadrados dentro dos respectivos limites a Consultora estará autorizada a negociar ou ceder para terceiros este ativo respeitando as seguintes condições:
- a. Exceto para empresas relacionadas aos Quotistas ou prestadores de serviços do fundo.
 - b. Em caso da empresa devedora estar em processo liquidação/falimentar o deságio não poderá ser superior a 90% do valor de face do ativo;
 - c. Em caso da empresa devedora estar em processo de recuperação judicial o deságio não poderá ser superior a 70% do valor de face do ativo.
 - d. Nos demais casos de empresas devedoras inadimplentes a cessão para terceiros não poderá ser efetuada com deságio superior a 50% do valor de face do ativo.
 - e. Na eventualidade de uma negociação/transferência para terceiros de ativos da carteira do Fundo em condição diferente das previstas acima, requer a aprovação de Assembléia dos Quotistas do Fundo.
- iv. A cobrança de devedores do fundo será terceirizada com empresa especializada de renome nacional até o limite de 20% (vinte por cento) da carteira de inadimplentes.
- v. Os Recursos Arrecadados pelo Banco Cobrador serão repassados para a conta do fundo no Banco Custodiante no primeiro dia útil subsequente ao recebimento.

ANEXO IV - POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO

A política de concessão dos créditos ficará a cargo da Consultora, que é a única responsável pela análise e seleção dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, e tecnicamente capacitada para realizar a avaliação da capacidade econômica dos Cedentes, bem como dos respectivos Sacados dos Direitos de Crédito.

A aprovação do crédito é realizada mediante um processo de análise do Cedente e do Sacado, que envolve aspectos financeiros e mercadológicos.

As empresas Cedentes de Direitos de Créditos que pretendam ceder tais direitos ao Fundo, serão cadastradas junto a Consultora, e deverão apresentar no mínimo os seguintes documentos:

- Contrato Social;
- Relação do faturamento mensal dos últimos 12 (doze) meses;
- Cadastro de Pessoa Física dos sócios;
- Comprovante de endereço dos sócios e da empresa;

Além dos Documentos solicitados, a Consultora deverá conferir se a empresa e os Direitos de Crédito atendem aos pré-requisitos básicos, antes da operação seguir para as demais etapas de avaliações de risco, quais sejam:

- Os Cedentes dos Direitos de Crédito devem ser pessoas jurídicas inscritas no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas;
- Os prazos de vencimento dos Direitos de Crédito devem ser de no máximo 180 (cento e oitenta) dias, contados da data da formalização da respectiva cessão;
- Devem observar os limites mínimos e máximos de concentração com relação à carteira e ao Patrimônio Líquido, conforme disposto no Artigo 21 deste Regulamento, calculado pro forma antes da aquisição pretendida.

Após a análise inicial do Cedente, este firma um Contrato de Cessão com o Fundo, estabelecendo os termos e condições aplicáveis a todas as futuras cessões de Direitos de Crédito entre as partes, incluindo o estabelecimento dos sócios do Cedente como devedores solidários. Opcionalmente em conjunto ao Contrato de Cessão, os sócios e devedores solidários emitem uma nota promissória de valor equivalente ao limite do valor do contrato. O Contrato de Cessão juntamente com os documentos requisitados para análise é enviado para a Consultora onde é feita a sua guarda física.

Os dados cadastrais dos Cedentes são incluídos em um *software* especializado e analisados de acordo com critérios identificados na seção “Risco do Cedente” abaixo. Este é responsável pelo apontamento dos Direitos de Crédito que serão adquiridos pelo Fundo, através de inclusão das informações no *software*, a partir das quais é realizada a análise do Sacado.

Após a análise do Cedente e dos Sacados, a Consultora seleciona os Direitos de Crédito que serão aceitos para aquisição do Fundo. Se houver qualquer objeção quanto ao Sacado, este tem seu cadastro bloqueado no sistema, e somente pode ser liberado para mais operações mediante análise mais detalhada, caso a caso.

A cada nova aprovação da aquisição de Direitos de Crédito, um aditivo ao Contrato de Cessão é enviado ao Cedente, com informações referentes ao valor presente e valor futuro dos Direitos de Crédito, explicitando a taxa de desconto pré-fixada e descrição de eventuais tarifas adicionais. Adicionalmente ao aditivo ao Contrato

de Cessão, os sócios e devedores solidários também emitem uma nota promissória de valor equivalente ao valor da operação.

Diariamente é enviado ao Custodiante do Fundo um arquivo com informações referentes a todos os títulos adquiridos, para que seja garantido o cumprimento quanto aos critérios de elegibilidade definidos neste Regulamento. Uma vez confirmada a elegibilidade, o Custodiante libera via operação autorizada pelo BACEN o montante relativo à operação diretamente ao Cedente.

Processo de Aprovação de Crédito

O processo de aprovação do crédito do Cedente e do Sacado é realizado pela Consultora, que realiza a análise segundo alguns critérios:

- Risco do Cedente;
- Risco da Operação;
- Risco do Sacado; e
- Critérios Subjetivos.

V. Risco do Cedente

Com o intuito de mitigar o risco por Cedente, são realizados os seguintes procedimentos:

- (vii) Limite de Crédito por Cedente de 30% (trinta por cento) Da carteira de Direitos de Crédito;
- (viii) No caso de novos Cedentes:
 - (a) Durante o primeiro mês de operações, todos os Direitos de Crédito são confirmados com os Sacados via telefone antes da execução da transação; e
 - (b) Após o primeiro mês de operações, a confirmação é realizada em até 3 (três) dias úteis contados da data de formalização da transação.
- (ix) No primeiro mês de operação com o Cedente, as transações somente são efetuadas mediante envio dos seguintes documentos para a Consultora:
 - (a) Documento Original do Direito de Crédito;
 - (b) Comprovante de entrega de mercadoria; e
 - (c) Cópia da Nota Fiscal;
- (x) Após o primeiro mês de operações, o Cedente pode enviar os documentos em até 3 (três) dias úteis após a formalização da transação.
- (xi) Todos os dados dos Cedentes são inclusos no software especializado, que possui uma base de dados da própria Consultora, que automaticamente gera uma análise do perfil do Cedente contendo as seguintes informações:
 - a. Evolução do saldo devedor, aonde é analisado o montante total operado pelo Cedente nos últimos 6 (seis) meses;
 - b. Fluxo Operacional do Cedente, com discriminação de saldo a vencer, vencido, total do saldo devedor e o limite crédito;

- c. Índice de Liquidez, que acompanha o comportamento da carteira do Cedente nos últimos 6 (seis) meses, incluindo a forma de liquidação dos títulos. Nesse caso, é limitado em 7% (sete por cento) do saldo devido para liquidações por recompra.
- (xii) Na eventualidade da empresa Cedente, nos últimos 6 (seis) meses, apresentar índice superior a 7% (sete por cento) para liquidação por recompra, a Consultora condicionará novas operações com esse Cedente, há recompra mínima de 10% do valor total da operação até a liquidação da carteira inadimplente, na forma das Políticas de Cobrança estipuladas no ANEXO III desse regulamento.

VI. Risco da Operação

Cada nova operação de aquisição de Direitos de Crédito de um Cedente já cadastrado e analisado será avaliada *isoladamente*. Neste caso deverá ser analisado o enquadramento do Cedente e dos Direitos de Crédito aos seguintes critérios:

- (x) **O PRAZO MÉDIO PONDERADO DA CARTEIRA DO FUNDO NÃO PODERÁ EXCEDER 65 (SESSENTA E CINCO) DIAS, CALCULADO PRO FORMA ANTES DA AQUISIÇÃO PRETENDIDA;**
- (xi) **O TOTAL DE COBRIGAÇÃO E DE CESSÃO DE CRÉDITOS DE QUALQUER CEDENTE, CONFORME PREVISTO NO RESPECTIVO CONTRATO DE CESSÃO, NÃO PODERÁ VIR A REPRESENTAR MAIS DE 7% (SETE POR CENTO) DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO;**
- (xii) **O TOTAL DE OBRIGAÇÃO DE CADA SACADO NÃO PODERÁ SER SUPERIOR A 3,% (TRÊS POR CENTO) DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO;**
- (xiii) **OS DIREITOS DE CRÉDITO REPRESENTADOS POR DUPLICATAS DEVEM REPRESENTAR NO MÍNIMO 50% (CINQUENTA POR CENTO) DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO INVESTIDO EM DIREITOS DE CRÉDITO;**
- (xiv) **É VETADO A AQUISIÇÃO DE DIREITOS DE CRÉDITO OU COBRIGAÇÃO DE EMPRESAS SACADAS DO MESMO GRUPO ECONÔMICO DAS EMPRESAS CEDENTES, INCLUINDO MÁ S NÃO SE LIMITANDO A EMPRESAS CONTROLADAS E COLIGADAS.**
- (xv) **OS DIREITOS DE CRÉDITO DEVERÃO SER LASTREADOS EM OPERAÇÕES DOS SETORES LISTADOS ABAIXO, DE ACORDO COM OS SEGUINTE S LIMITES:**

Setor	Mínimo (% do Patrimônio Líquido)	Máximo (% do Patrimônio Líquido)
Industrial	50%	100%
Comercial	0%	50%
Imobiliário	0%	30%
Prestação de Serviços	0%	30%

- (xvi) **AS CÉDULAS DE CRÉDITO BANCÁRIOS – CCB’S ADQUIRIDAS POR INSTRUMENTO PARTICULAR DE CESSÃO FIDUCIÁRIA DE DIREITOS CREDITÓRIOS, DEVERÃO OBSERVAR AS SEGUINTE S CONDIÇÕES:**

- a. **COM PRAZO INFERIOR OU IGUAL A 360 DIAS, PODERÁ SER PREFIXADA OU CONTAR COM A VARIAÇÃO DO DI. DEVERÁ CONTAR COM GARANTIAS EM DUPLICATAS DE NO MÍNIMO 85% (OITENTA E CINCO POR CENTO) DO VALOR NOMINAL, MAIS AVAL DOS DEVEDORES SOLIDÁRIOS E DEMAIS TERMOS DE RESPONSABILIDADES.**
 - b. **COM PRAZO SUPERIOR A 360DIAS, DEVERÁ ESTAR VINCULADAS A VARIAÇÃO DO DI E, CONTAR COM GARANTIAS EM DUPLICATAS DE NO MÍNIMO 85% (OITENTA E CINCO POR CENTO) DO VALOR NOMINAL, MAIS AVAL DOS DEVEDORES SOLIDÁRIOS E DEMAIS TERMOS DE RESPONSABILIDADES.**
- (xvii) As Cédulas de Crédito Imobiliárias – CCI – adquiridas por instrumento particular de alienação fiduciária não poderão exceder á 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo. A coobrigação de qualquer devedor com garantias estipuladas por estas cédulas obedecerão percentuais máximos de concentração de 3,5% (três virgula cinco por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, deverão observar ainda:
- a. Contar com garantias imobiliárias avaliadas por avaliadores independentes de no mínimo 200% do seu valor nominal.
 - b. Contar com sobre garantias representadas por duplicatas mercantis de no mínimo 30% do seu valor nominal.
 - c. Com prazo inferior ou igual a 360 dias, poderá ser prefixas ou contar com a variação do DI;
 - d. Com prazo superior a 360 dias, deverá estar vinculada a variação do DI;
 - e. Serem emitidas por empresa com balanços auditado por auditores independentes credenciados pela Comissão de Valore Mobiliários (CVM)
- (xviii) A somatória das Cédulas de Crédito Bancárias – CCB e Cédulas de Crédito Imobiliárias – CCI, previstas nos itens “(vi)” e “(vii)” acima, não poderão exceder a 15% (quinze por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

VII. Risco do Sacado

O Cedente recebe uma senha de acesso ao software utilizado para análise das operações e inclui diretamente os dados dos Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo, contendo:

- (v) Informações cadastrais do Sacado;
- (vi) Número da fatura;
- (vii) Valor do Direito de Crédito; e
- (viii) Vencimento.

Uma vez incluídas as informações no *software*, os Sacados são analisados conforme os seguintes parâmetros:

- (iii) Não são aceitos Sacados com apontamentos no Serasa, SPC e/ou Equifax, quanto a cheques sem fundo, execuções judiciais, exceto se forem execuções fiscais, falência e recuperação judicial decretada ou se o valor relativo a essas pendências seja equivalente a no máximo 5% (cinco por cento) do capital social do Sacado; e
- (iv) Se houver histórico de operações com o Fundo, é levado em consideração o fluxo de pagamentos de cada Sacado.

VIII. Critérios subjetivos

Os Critérios subjetivos podem influenciar positiva ou negativamente a aprovação do crédito. Cedentes pertencentes a setores com elevados níveis de concorrência, com poucas barreiras à entrada de novos

competidores também são evitados. Além disso, Cedentes que apresentam deficiências evidentes de gestão e estratégia também são evitados.

Monitoramento

A atualização dos registros é feita a cada 3 (três) meses ou a cada nova cessão, uma vez que o próprio *software* impede a realização de qualquer operação do Cedente que não tenha registros atualizados relativos aos critérios indicados no “Risco do Cedente”.

O monitoramento da operação é diário, e se dá via o sistema de controle dos Direitos de Crédito desenvolvido internamente pela Consultora.

ANEXO V - ÍNDICE DE RECOMPRA E ÍNDICE DE PAGAMENTOS REALIZADOS PELO CEDENTE

ÍNDICE DE RECOMPRA

O Índice de Recompra mencionado na alínea h do artigo 64 deste Regulamento é definido como o produto da Divisão do Total de Direitos de Crédito Recomprados num mês, pelo Total da Carteira de Direitos de Crédito do Fundo no primeiro dia útil do mesmo mês.

ÍNDICE DE PAGAMENTOS REALIZADOS PELO CEDENTE:

O Índice de Pagamentos Realizados pelo Cedente mencionado na alínea h do artigo 64 deste Regulamento é definido como o produto da Divisão da Soma do Total de Todos os Direitos de Crédito cedidos contra um determinado sacado e pagos pelo mesmo Sacado diretamente na conta do Cedente num mês, com os Direitos de Créditos cedidos ao Fundo por aquele cedente e por ele recomprados no mesmo período, e divididos pelo Total da Carteira de Direitos de Crédito do Fundo contra aqueles sacados no primeiro dia útil do mesmo mês,

ANEXO VI - Súmula de Classificação de Risco

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Data de Publicação: 4 de novembro de 2010

Relatório de Rating Preliminar

Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial

Este relatório de rating preliminar baseia-se em informações obtidas até 4 de novembro de 2010 e não constitui uma recomendação para compra, manutenção ou venda de títulos. Os ratings atribuídos são preliminares, uma vez que a documentação final da transação, com seus respectivos suplementos, ainda não está disponível. A atribuição dos ratings finais condiciona-se ao recebimento da documentação apropriada pela Standard & Poor's, bem como de informações atualizadas sobre a carteira de direitos creditórios e seu enquadramento quanto às condições de cessão e critérios de elegibilidade. Informações subsequentes poderão resultar na atribuição de um rating final diferente do preliminar.

Ratings Preliminares em 4 de Novembro de 2010

Instrumento	Rating Preliminar*	Subordinação Mínima	Montante Preliminar (em Milhões de R\$)	Vencimento Legal Final
2ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	37,1%	15,5	23 de outubro de 2013
3ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf)	37,1%	15,5	23 de outubro de 2013
1ª Emissão de Cotas Mezanino	brB (sf)	18,5%	4,0	23 de outubro de 2013
Cotas Subordinadas	NR	Não Aplicável	14,3	Indeterminado

* O rating de crédito de cada classe de títulos mobiliários é preliminar e poderá ser modificado.

Perfil

FIDC: Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Sul Invest FIDC)

Ativos subjacentes: Recebíveis comerciais, representados por duplicatas e cheques, e operações de créditos, originados nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e de prestação de serviços.

Consultora: Sul Invest Serviços Financeiros Ltda.

Originadores dos direitos creditórios: Diversas pequenas e médias empresas brasileiras

Administradora: Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Custodiante: Banco Paulista S.A.

Banco Cobradores: Banco Bradesco (brAAA/Estável/brA-1); Banco Itaú Unibanco S.A. (Itaú Unibanco; brAAA/Estável/brA-1); Banco do Brasil S.A. (BBB-/Stável/A-3).

Proteção de crédito: Subordinação de cotas e spread excedente.

Fundamentos

Os ratings preliminares atribuídos às segunda e terceira séries de cotas seniores e primeira emissão de cotas subordinadas mezanino do Sul Invest FIDC refletem:

- O reforço de crédito proporcionado pela subordinação mínima de 37,1% disponível às cotas seniores e 18,5% disponível às cotas mezanino, além do spread excedente estimado inicialmente em 6,8% ao ano.
- A análise do desempenho histórico dos recebíveis cedidos ao Sul Invest FIDC, em operação desde fevereiro de 2008;
- A estrutura legal da operação, que possui dispositivos adequados à salvaguarda jurídica dos cotistas;
- Os critérios de diversificação por cedentes e sacados;
- A capacidade administrativa e operacional da Sul Invest como consultora do FIDC.

A Standard & Poor's atribuiu os ratings preliminares 'brAA (sf)' e 'brB (sf)' às segunda e terceira séries de cotas seniores e primeira emissão de cotas subordinadas mezanino, respectivamente, do Sul Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Sul Invest FIDC). A carteira de direitos creditórios do FIDC é composta por recebíveis performados originados por diferentes cedentes nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e de prestação de serviços, e por operações de crédito por meio da emissão de Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) e Cédulas de Crédito Imobiliárias (CCIs). Os recursos captados pela emissão de cotas serão utilizados para ampliar o volume de negócios da Sul Invest.

Os ratings preliminares 'brAA (sf)' atribuídos às segunda e terceira séries de cotas seniores do Sul Invest FIDC expressam a opinião da Standard & Poor's sobre a qualidade de crédito dessas cotas, e indicam que a estrutura, os mecanismos de reforço de qualidade de crédito, bem como a qualidade dos ativos que compõem a carteira do FIDC fornecem proteção MUITO FORTE contra perdas advindas de inadimplência quando comparado a outros títulos emitidos no Brasil.

O rating preliminar 'brB (sf)' atribuído à primeira emissão de cotas subordinadas mezanino do Sul Invest FIDC expressa a opinião da Standard & Poor's sobre a qualidade de crédito dessas cotas. O rating preliminar atribuído a estas cotas indica que a estrutura, os mecanismos de reforço de qualidade de crédito, bem como a qualidade dos ativos que compõem a carteira do FIDC, são VULNERÁVEIS contra perdas advindas de inadimplência quando comparado a outros títulos emitidos no Brasil.

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas seniores e subordinadas mezanino é proporcionado pela subordinação de cotas (mínimo de 37,1% para as cotas seniores e 18,5% para as cotas subordinadas mezanino). O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, quando houver, proporcionado pela taxa de desconto aplicada na aquisição dos recebíveis elegíveis, que deve ser equivalente ao maior entre 165% da Taxa DI Over e os custos esperados do FIDC (rentabilidade-alvo ponderada das cotas acrescida de um spread de 1% a.a. e dos custos fixos e taxas esperados do FIDC).

A segunda série de cotas seniores do Sul Invest FIDC buscará um retorno-alvo equivalente ao IPCA + 8.5%, enquanto a terceira série de cotas seniores do Sul Invest FIDC buscará um retorno-alvo equivalente 135% da taxa DI Over. A primeira emissão de cotas subordinadas mezanino buscará um retorno-alvo equivalente a 160% da taxa DI Over. As cotas subordinadas juniores, não classificadas pela Standard & Poor's, não apresentam rentabilidade-alvo, embora se beneficiem de qualquer rendimento excedente.

Colateral

Os direitos creditórios elegíveis ao Sul Invest FIDC incluem duplicatas e cheques. O FIDC também pode adquirir cédulas de crédito bancário (CCBs) e Cédulas de Crédito Imobiliárias (CCIs), limitados, em conjunto, a um total de 15% de seu patrimônio líquido (PL).

O FIDC realiza compras periódicas rotativas de direitos creditórios elegíveis. Assim que os direitos creditórios são pagos, novos direitos creditórios elegíveis podem ser adquiridos.

Crítérios de Elegibilidade e Diversificação da Carteira

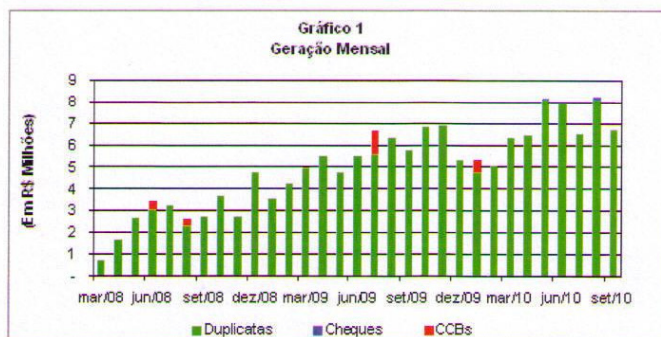
Os documentos da operação especificam critérios de elegibilidade e condições de cessão para a aquisição de novos direitos creditórios, como forma de mitigação do risco de deterioração da qualidade de crédito da carteira subjacente durante a vigência do Sul Invest FIDC, dada a natureza rotativa da estrutura. O custodiante é responsável por verificar regularmente se os critérios de elegibilidade são atendidos. As condições de cessão são verificadas pela consultora. O reforço de crédito é calculado levando-se em conta os direitos creditórios em conformidade com os termos especificados nos critérios de elegibilidade.

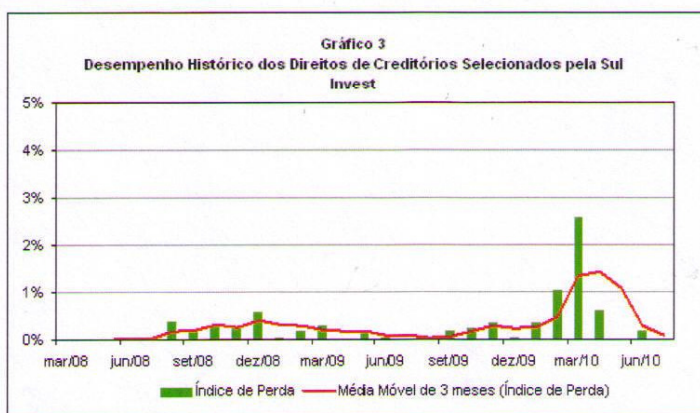
Entre as principais condições que os recebíveis do Sul Invest FIDC devem atender, destacamos:

- A concentração dos cinco maiores cedentes, na condição de grupo econômico, não deve exceder 30,0% do PL do FIDC, considerados de maneira *pro forma* em cada nova aquisição de recebíveis. Individualmente, nenhum cedente pode ter uma exposição superior a 7% do PL;
- A concentração por sacado, na condição de grupo econômico, não deve exceder 3,0% do PL do FIDC, considerados de maneira *pro forma* em cada nova aquisição de recebíveis;
- O prazo médio ponderado máximo de vencimento dos direitos creditórios é de 65 dias contados da data da cessão;
- O prazo médio ponderado máximo de vencimento das CCBs e CCIs é de 390 dias contados da data da cessão;
- A concentração de um mesmo devedor de CCBs ou CCIs não poderá exceder 3,5% do PL do FIDC.
- A taxa mínima de desconto utilizada na aquisição dos direitos creditórios deve ser equivalente ao maior entre 165% da Taxa DI Over e os custos esperados do FIDC (rentabilidade-alvo ponderada das cotas acrescida de um spread de 1% a.a. e dos custos fixos e taxas esperados do FIDC).

Desempenho Histórico

Os gráficos abaixo demonstram algumas características dos recebíveis adquiridos pelo Sul Invest FIDC desde seu início, incluindo volume de aquisição, prazo médio ponderado e histórico de desempenho. Nosso cálculo do índice de perda base considera os recebíveis pagos com atraso superior a 60 dias ou que ainda estão em aberto a mais de 60 dias (gráfico 3). O pico da média móvel de três meses do índice de perda, observado ao longo dos últimos 12 meses, foi de 1,42%. Tal observação também representa o pico da média móvel do índice de perda desde o início do FIDC.





Análise de Crédito

Cálculo do Reforço de Qualidade de Crédito

O reforço de qualidade de crédito – reserva necessária para cobrir eventuais diferenças geradas pela potencial deterioração da qualidade de crédito dos recebíveis – será obtido por meio de subordinação estrutural. Para uma carteira de recebíveis comerciais, o reforço de qualidade de crédito é determinado pelo maior resultado entre o cálculo da reserva dinâmica e da reserva mínima, e com a utilização de premissas consistentes com os ratings atribuídos.

Dimensionamento do Reforço de Qualidade de Crédito

A maior das reservas (entre mínima e dinâmica) deverá ser mantida durante a vigência do Sul Invest FIDC. Portanto, caso os indicadores de inadimplência e de perda apresentem deterioração, de modo que a proteção de crédito calculada pela reserva dinâmica seja superior ao cálculo da reserva mínima, esta última será aplicada. Da mesma forma, caso se verifique maiores níveis de concentração por sacados e por cedentes, o rating poderá ser alterado de maneira a refletir o maior risco de concentração da carteira.

A análise da Standard & Poor's concentra-se na qualidade de crédito dos ativos subjacentes do Sul Invest FIDC (os direitos creditórios cedidos), e leva em consideração o eventual efeito positivo oriundo da existência de mecanismos de coobrigação por parte das cedentes.

Reserva Dinâmica

A reserva dinâmica é calculada por meio da soma dos cálculos de duas reservas distintas: a Reserva de Perdas e a Reserva de Diluição. No caso de carteiras originadas por vários cedentes e selecionadas por empresas de fomento mercantil ou de consultoria de crédito, como no caso do Sul Invest FIDC, os dados de diluição estão frequentemente incorporados nos dados de inadimplência e de perdas fornecidos à Standard & Poor's. Este fato decorre da incapacidade frequente dessas empresas de rastrear o desempenho dos recebíveis após a recompra por parte dos cedentes, o que pode ocorrer poucos dias após o atraso no pagamento do direito creditório.

Por essa razão, nosso cálculo da reserva dinâmica em transações dessa natureza não incorpora uma Reserva de Diluição, uma vez que a diluição já foi capturada nos dados analisados. Entendemos também que a diversificação entre cedentes serve como um fator atenuante dos riscos de diluição e dos riscos operacionais comuns em operações tradicionais de um único cedente.

Cálculo da Reserva de Perdas

A reserva necessária contra reduções nos níveis de proteção, em consequência da falta de pagamento, é representada pela reserva de perdas. O cálculo da reserva de perdas baseia-se nos dados de desempenho histórico do índice que mede as perdas como um percentual das vendas, na data em que o recebível inadimplente foi gerado.

O Índice de perdas (*loss ratio* - *LR*) calculado sobre as vendas é submetido a um fator de estresse (*stress factor* - *SF*) estipulado pela Standard & Poor's de acordo com os seguintes fatores principais: a categoria de rating da operação, o prazo médio dos direitos creditórios elegíveis ao FIDC, e as características e a qualidade da originação (único cedente ou vários cedentes selecionados por uma empresa de fomento mercantil ou consultoria de crédito, políticas de concessão de crédito e cobrança, critérios de elegibilidade, entre outros).

Desta forma: reserva de perdas = $LR \times SF$, sendo:

LR: Índice de perda: dado o histórico de recuperação de direitos creditórios inadimplentes selecionados pela Sul Invest, a Standard & Poor's utilizou como *proxy* de perda observada uma série temporal com o percentual dos direitos creditórios vencidos após 60 dias de sua data de vencimento sobre o total de direitos creditórios originados em cada mês. A *proxy* de perda adotada para a operação foi de 1,42%, como explicado anteriormente em 'Desempenho Histórico'.

SF: Fator de estresse utilizado: 4,25x para os ratings atribuídos à segunda e à terceira séries de cotas seniores ('brAAf (sf)') e 2,50x para o rating atribuído à primeira emissão de cotas subordinadas mezanino ('brB (sf)')

Resultado do cálculo da Reserva de Perdas para as segunda e terceira séries de cotas seniores:

$1,42\% \times 4,25 = 6,04\%$

Resultado do cálculo da Reserva de Perdas para a primeira emissão de cotas mezanino: $1,42\% \times 2,50 = 3,55\%$

Reserva Mínima

Cálculo da Reserva Mínima: O componente da reserva mínima de crédito baseia-se nos limites de concentração em um único devedor ou em um único cedente, na condição de grupo econômico.

A reserva mínima foi estabelecida pela análise de concentração máxima por sacados e cedentes, e a utilização de um múltiplo de concentração consistente com os ratings atribuídos:

- Múltiplo de concentração utilizado para cálculo da Reserva Mínima das segunda e terceira séries de cotas seniores: 5,0x.

- Múltiplo de concentração utilizado para cálculo da Reserva Mínima das cotas subordinadas mezanino: 1,5x.

A documentação da operação estabelece um limite de concentração nos cinco maiores cedentes igual a 30,0%, sendo que nenhum cedente individual pode exceder 7%.

O cálculo da reserva dinâmica indica que o reforço de crédito para a carteira de recebíveis disponível para proteção das segunda e terceira séries de cotas seniores, em uma categoria de rating 'brAA (sf)', deve ser equivalente a 6,04%. Já para a primeira emissão de cotas mezanino, em uma categoria de rating 'brB (sf)', a proteção disponível deve ser equivalente a 3,55%. O resultado do cálculo da reserva mínima, com base no nível de concentração por cedentes, indica um reforço de crédito necessário equivalente a 30% para segunda e terceira séries de cotas seniores e 10,5% (7% x 1,5) para a primeira emissão de cotas mezanino. Uma vez que o reforço de crédito disponível para cobrir potenciais perdas relacionadas à carteira de recebíveis comerciais deve ser o maior entre o resultado da reserva dinâmica e da reserva mínima, inicialmente, o mesmo deve ser equivalente a 30% para as cotas seniores e 10,5% para as cotas subordinadas mezanino.

Cálculo do Reforço de Qualidade de Crédito para a Carteira de CCBs e CCIs

Para a análise de crédito da carteira de CCBs e CCIs, a Standard & Poor's analisou e revisou a política de concessão de crédito da Sul Invest e utilizou-se dos critérios de elegibilidade, condições de cessão e de diversificação da carteira como dados de entrada do modelo CDO Evaluator 5.1*, que forneceu a função de distribuição de probabilidade da inadimplência esperada para a carteira teórica.

* Modelo de análise proprietário da Standard & Poor's, que utiliza a simulação estatística de Monte Carlo para avaliar a qualidade de crédito de uma carteira de ativos. O modelo leva em conta a avaliação de risco dos tomadores, o tamanho e o prazo de cada empréstimo, em conjunto com a correlação entre cada par de ativos.

As principais premissas adotadas pela Standard & Poor's na avaliação da qualidade da carteira hipotética de CCBs e CCIs do Sul Invest FIDC foram adotadas com base na política de diversificação, nos critérios de elegibilidade e nas condições adicionais de cessão descritas nos documentos da operação:

- Classificação de risco de crédito dos ativos: dado que a grande maioria dos potenciais devedores das CCBs e CCIs, todos pessoas jurídicas, não possui rating da Standard & Poor's, assumimos que a carteira hipotética é composta integralmente por operações cujos ratings estão limitados à categoria 'CCC-';
- Prazo médio dos ativos subjacentes: 390 dias;
- Exposição da carteira de CCBs e CCIs: máximo de 15% do PL do FIDC.
- Concentração máxima de até 3,5% do PL por devedor
- Todos devedores concentrados em um único setor;
- Taxa de recuperação de crédito pós-default inexistente, uma vez que os ativos podem apresentar data de vencimento igual à data de resgate das cotas e, dessa forma, não beneficiar a estrutura com qualquer espaço de tempo para recuperação dos créditos inadimplidos.

Os resultados derivados do modelo CDO Evaluator 5.1 são demonstrados abaixo:

Resultados do modelo CDO Evaluator para a perda esperada da carteira de CCBs e CCIs

Classe de Cotas	Rating	Cenário de Perda Esperada - CDO Evaluator 5.1
Seniores	brAA (sf)	76,67%
Mezanino	brB (sf)	53,33%

Cálculo do Reforço de Qualidade de Crédito para a Carteira Total de Direitos Creditórios do Sul Invest FIDC

O nível de reforço de crédito total estabelecido para o Sul Invest é uma média ponderada entre a reserva necessária para a carteira de recebíveis comerciais e a reserva necessária para a carteira de CCBs e CCIs (máximo de 15% do PL do FIDC).

Cotas Seniores: $(85\% \times 30\%) + (15\% \times 76,67\%) = 37\%$

Cotas Mezanino: $(85\% \times 10,5\%) + (15\% \times 53,33\%) = 16,9\%$

Análise de Sensibilidade

O reforço de qualidade de crédito incorporado pelo FIDC, na forma de subordinação e spread excedente, fornece uma proteção de crédito adequada aos ratings atribuídos. Ainda assim, caso a qualidade de crédito do conjunto de ativos subjacentes se altere substancialmente durante a vida do FIDC, ou na eventual necessidade de revisão das premissas utilizadas pela Standard & Poor's na análise inicial da operação, os ratings atribuídos poderão ser revistos.

Que índice de perda o Sul Invest FIDC pode suportar no cenário econômico atual?

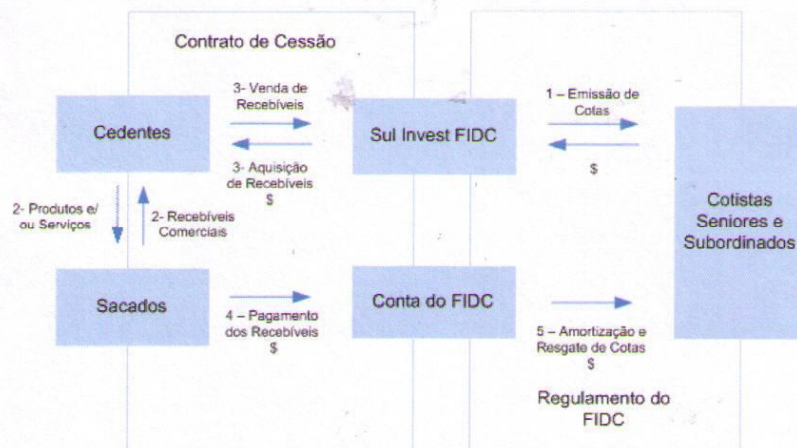
Em razão do rápido giro dos ativos, a Standard & Poor's assume como cenário base que o nível de subordinação mínimo definido pelo regulamento do Sul Invest FIDC será mantido em cada um dos giros da carteira. Porém, em uma situação de rápida deterioração dos indicadores de desempenho dos ativos, sob a qual o nível de subordinação se desenquadrasse dos parâmetros definidos pelos documentos do FIDC, provavelmente um evento de liquidação antecipada seria acionado. Neste cenário, considerando-se os níveis mínimos de subordinação, a estrutura de fluxo de caixa poderia suportar uma perda acumulada próxima a 37,1% e ainda assim o FIDC teria condições de honrar o pagamento integral do resgate de suas cotas seniores; ao mesmo tempo, a estrutura de fluxo de caixa poderia suportar uma perda acumulada próxima a 18,5% e ainda assim o FIDC teria condições de honrar o pagamento integral do resgate de suas cotas subordinadas mezanino.

Os ratings atribuídos às cotas do FIDC poderão sofrer pressão de rebaixamento caso os índices de desempenho da carteira se deterioresem de forma expressiva, afetando negativamente o cálculo da Reserva de Perdas, sem que seja feito um ajuste compatível nos níveis de subordinação do FIDC de forma a atender os parâmetros da Standard & Poor's para os ratings atribuídos. Ao mesmo tempo, uma maior concentração por devedores, ou uma exposição superior ao máximo definido da carteira de CCBs e CCIs, também poderiam afetar os ratings atribuídos.

Descrição da Estrutura – Estrutura de Pagamento e Mecanismos de Fluxo de Caixa

O Sul Invest FIDC é um condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado. As segunda e terceira séries de cotas seniores e a primeira emissão de cotas subordinadas mezanino vencerão em 23 de outubro de 2013. As cotas serão denominadas em reais.

Figura 1 – Diagrama da Estrutura



Fluxo dos Recursos

1. O Sul Invest FIDC capta recursos de investidores e em contrapartida emite cotas seniores, mezanino e subordinadas.
2. Os cedentes vendem produtos e serviços aos clientes, e em troca emitem direitos creditórios representados por duplicatas e cheques.
3. O Sul Invest FIDC realiza compras periódicas rotativas de direitos creditórios elegíveis. Tão logo os recebíveis são pagos (isto é, convertidos em caixa mediante os pagamentos dos devedores), o FIDC adquire novos recebíveis.
4. Os títulos serão pagos diretamente na conta do FIDC. Essa metodologia de recebimento de caixa visa atenuar o risco de os pagamentos ficarem sujeitos a um bloqueio automático, no caso de falência dos cedentes, custodiante, e da consultora.
5. O principal investido e os juros auferidos pelos cotistas seniores e subordinados mezanino serão amortizados em seis pagamentos mensais, após um período de carência que termina em maio de 2013.

As cotas subordinadas podem ser resgatadas desde que o nível de subordinação continue respeitando os limites estabelecidos.

Ordem de Alocação dos Recursos

Diariamente, antes de qualquer aquisição de direitos creditórios, o administrador do Sul Invest

FIDC deve alocar o caixa disponível para atender as exigibilidades do FIDC de acordo com a seguinte ordem de prioridade:

- Pagamento das despesas gerais do FIDC;
- Resgate de cotas seniores;
- Resgate de cotas subordinadas mezanino;
- Constituição da Reserva de Amortização;
- Resgate de cotas subordinadas.

Risco de Descasamento de Taxa de Juros

Uma vez que os direitos creditórios são adquiridos pelo Sul Invest FIDC a uma taxa de desconto pré-fixada, enquanto a remuneração-alvo da segunda série de cotas seniores é flutuante e indexada ao IPCA e das terceira série de cotas seniores e primeira emissão de cotas subordinadas mezanino são flutuantes e anexadas à Taxa DI Over, os cotistas estão expostos ao risco de descasamento de taxa de juros. Este risco é primariamente mitigado pelo spread excedente, e também pela subordinação de cotas (disponível às cotas seniores e subordinadas mezanino). Adicionalmente, a característica de curto prazo dos direitos creditórios elegíveis naturalmente fornece certo nível de proteção aos cotistas, dado que uma variação significativa das taxas de juros seria geralmente improvável em um curto espaço de tempo.

O spread excedente é definido pela diferença entre a taxa de desconto aplicada na compra dos direitos creditórios e a remuneração-alvo das cotas seniores. Seu objetivo é proteger os cotistas contra o risco de descasamento de taxa de juros, assim como criar uma reserva para o pagamento de despesas e taxas, sem que a subordinação seja consumida, uma vez que esta é geralmente instituída para proteger os cotistas contra perdas de crédito.

Índice de liquidez

A documentação do FIDC define determinados mecanismos para assegurar o casamento entre os ativos e passivos da estrutura. Dessa forma, o Sul Invest FIDC deve respeitar um índice de liquidez de maneira que os direitos creditórios vencidos nos próximos 30 dias, somados aos investimentos em caixa, deve ser equivalente às amortizações e despesas a serem incorridas nos próximos 30 dias.

Além disso, o total de ativos que vencem até a data de resgate das cotas seniores deve ser equivalente ao valor programado das amortizações/resgates multiplicado pela razão de garantia da operação, equivalente a 159%.

Riscos de Contraparte

O Banco Paulista S.A. (não classificado) manterá apenas a conta de custódia dos ativos que dão lastro ao Sul Invest FIDC. As contas bancárias de arrecadação e movimentação do FIDC serão mantidas no Banco Bradesco (brAAA/Estável/brA-1), Banco Itaú Unibanco S.A. (Itaú Unibanco; brAAA/Estável/brA-1) e Banco do Brasil S.A. (BBB-/Stable/A-3), mitigando substancialmente eventuais riscos de contraparte. Na hipótese de decretação de intervenção, liquidação extrajudicial ou regime especial de administração temporária da instituição arrecadadora, os recursos de titularidade do FIDC poderiam estar sujeitos a bloqueios judiciais cuja liberação dependeria da instauração de procedimentos administrativos ou judiciais. Por conta da natureza de curto prazo dos ativos que deverão compor o lastro da transação, um volume significativo de pagamentos deverá ocorrer diariamente na conta do FIDC, o que ampliaria o potencial efeito de um bloqueio dos recursos sobre a capacidade do FIDC de cumprir suas metas de amortização/resgate. Por esta razão, os ratings atribuídos à segunda e à terceira séries de cotas seniores e à primeira emissão de cotas subordinadas mezanino do Sul Invest FIDC poderão ser rebaixados, caso os ratings das instituições arrecadadoras sejam rebaixados para um nível inferior aos ratings atribuídos a essas cotas, sem que sejam tomadas medidas para amenizar os riscos descritos.

Risco de Fungibilidade

Em seu curso normal, o recebimento do fluxo de caixa oriundo dos direitos creditórios fluirá diretamente para a conta do Sul Invest FIDC mantida nos Bancos Cobradores (Banco do Brasil, Bradesco e Itaú Unibanco). Entretanto, alguns pagamentos poderão ser realizados diretamente em contas das cedentes e da Sul Invest, gerando um potencial risco de fungibilidade de caixa, ou seja, o risco de que os pagamentos relacionados aos direitos creditórios adquiridos pelo FIDC sejam desviados por algum motivo como, por exemplo, a falência das cedentes. Nesse caso, os recursos devem ser transferidos à conta do FIDC em um prazo máximo de 24 horas.

Riscos Operacionais

Os ratings atribuídos pela Standard & Poor's à segunda e à terceira séries de cotas seniores e à primeira emissão de cotas subordinadas mezanino do Sul Invest FIDC refletem a capacidade da Sul Invest como empresa responsável pela seleção dos créditos, formalização das operações e cobrança dos créditos em atraso. A deterioração da capacidade da Sul Invest de prestar seus serviços, selecionar adequadamente os cedentes e sacados, e administrar a carteira de recebíveis poderia afetar o desempenho dos direitos creditórios, bem como as premissas adotadas.

Como outras empresas de fomento mercantil e consultoras de crédito, a Sul Invest enfrenta a competição imposta por bancos de pequeno e médio porte, os quais geralmente possuem vantagens comparativas e podem oferecer produtos mais atrativos aos mesmos clientes. Por isso, muitas vezes os cedentes que mantêm operações com a Sul Invest apresentam uma qualidade de crédito relativamente de maior risco. Por outro lado, os critérios de elegibilidade definidos pelo regulamento do FIDC servem como fator mitigador de risco, ao limitar o volume e o tipo de risco aos quais o FIDC pode estar exposto.

Por fim, quando comparada com outras empresas do setor, a Sul Invest demonstra uma boa capacidade operacional, apresentando uma política de crédito e cobrança bem definida e sistemas de tecnologia adequados, os quais permitem a identificação de potenciais riscos, inclusive de tentativas de fraude, antes da aquisição de recebíveis.

Análise Legal

Os cedentes do Sul Invest FIDC cedem ao FIDC a titularidade, os direitos e interesses sobre os direitos creditórios cedidos, com direito de regresso ou coobrigação dos cedentes. Por esta razão, nossa análise considera os riscos de crédito da transação tanto ao nível dos sacados quanto ao nível dos cedentes (i.e. cálculo da reserva mínima). Além de prever a responsabilidade dos cedentes pela solvência dos recebíveis cedidos, o contrato de cessão prevê também sua responsabilidade pela existência e correta formalização dos direitos creditórios oferecidos ao FIDC.

Antes de atribuir um rating final à transação, esperamos receber uma opinião legal de um escritório de advocacia conceituado sobre os aspectos legais relevantes da transação.

Publicações Relacionadas:

"Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil," publicado dia 13 de maio de 2009 em

www.standardandpoors.com.br.

"Metodologia Baseada em Princípios Fundamentais para Análise de Ratings de Operações Estruturadas Globais," publicada em português no dia 7 de agosto de 2009 em www.standardandpoors.com.br, clique [aqui](#).

Contatos

Analistas Principais: Jean-Pierre Cote Gil, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, jp_gil@standardandpoors.com e Maria Renata Lotfi, São Paulo, 55 (11) 3039-9724,

renata_lotfi@standardandpoors.com

Analista de Monitoramento: Leandro Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729,
leandro_albuquerque@standardandpoors.com

Copyright© 2010 pela Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta informação pode ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma ou nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. A S&P, suas afiliadas e/ou seus provedores externos detêm direitos de propriedade exclusivos sobre a informação, incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito. Esta informação não deverá ser utilizada para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. A S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos mediante o uso de tal informação. A S&P, SUAS AFILIADAS E SEUS PROVEDORES EXTERNOS ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO ESPECÍFICO. Em nenhuma circunstância, deverão a S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos e seus diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Os usuários da informação aqui contida não deverão nela se basear ao tomar qualquer decisão de investimento. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz uma auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas de outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br, www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies

ADMINISTRADORA E INSTITUIÇÃO INTERMEDIÁRIA

Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Avenida Juscelino Kubitschek, 50 – 5º, 6º e 7º andares, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo

CONSULTORA

Sul Invest Serviços Financeiros Ltda.,
Rua Marechal Deodoro, nº 869, 1º andar, Sala 101
Curitiba, PR

CUSTODIANTE

Banco Paulista S.A.
Av. Faria Lima, 1355, 2º. andar
São Paulo, SP

ESTRUTURADOR

Tercon Consultoria Empresarial Ltda.
Rua Américo Brasiliense, 1765 cj. 23
São Paulo, SP

AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Standard & Poor's Rating Services
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 201, 18º andar, São Paulo, SP

BANCO COBRADOR

Banco do Brasil S.A.
Av. São João, 32 - 2º andar
São Paulo, SP

Bradesco S.A.
Cidade de Deus, s/n – Vila Yara
Osasco, SP

AUDITORES

KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua Dr. Paes de Barros, 33
São Paulo, SP