

PROSPECTO DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO  
DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS (“FUNDO”)



CNPJ Nº 08.417.544/0001-65

BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
Avenida Presidente Wilson, n.º 231, 11º, 13º e 17º (parte) andares - Rio de Janeiro - RJ  
ADMINISTRADORA

IDEAL INVEST S.A.  
Rua Pinheiros, n.º 870 - 4º andar, São Paulo - SP  
GESTORA



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

**R\$ 40.000.000,00**

(Quarenta Milhões de Reais)

**Classificação de Risco da 5ª Série de Quotas Seniores - Standard & Poor's BrAaf**  
**CÓDIGO ISIN: ISIN BRIDLQCTF057**

**Classificação do FUNDO junto à Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”)**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

Registro na CVM sob o nº CVM/SRE/RFD/2010/021, em 1º de setembro de 2010, mediante correspondência protocolada em 02 de agosto de 2010. O FUNDO, constituído sob a forma de condomínio fechado, é uma comunhão de recursos que destina parcela preponderante do respectivo patrimônio líquido para a aplicação em direitos creditórios e o restante nas demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observadas as limitações previstas no Regulamento e na regulamentação em vigor. O FUNDO é administrado e distribuído pela ADMINISTRADORA, sendo que a administração de sua carteira fica a cargo da GESTORA, adiante qualificadas. Aprovada a emissão da 5ª série de quotas seniores do Fundo em 07 de junho de 2010, pela assembleia geral de quotistas realizada nesta data. Base Legal: O FUNDO está em conformidade com a Instrução CVM 356/2001 e posteriores modificações (“Instrução CVM nº 356/01”). O regulamento original do FUNDO sofreu alterações, de acordo com o seguinte histórico: 1. AGQ de 07.06.2010, registrado sob o nº 1175007, em 28 de junho de 2010, no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 2. AGQ de 16.10.2008, registrado sob o nº 1119179, em 06.10.2008, no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 3. AGQ de 29.04.2008, registrado sob o nº 1108436, em 29.04.2008, no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 4. Ato do Administrador de 28.04.2008, para suprir exigência do ofício CVM nº 640/2008, registrado sob o nº 1108323 em 28.04.2008 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 5. Ato do Administrador de 03.04.2008, para suprir exigência do ofício CVM nº 406/2008, registrado sob o nº 1106847 em 04.04.2008 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 6. AGQ em 28.01.2008, registrado sob o nº 1102709 em 07.02.2008, no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 7. AGQ em 12.07.2007, registrado sob o nº 1087788 em 25.07.2007 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 8. AGQ em 20.04.2007, registrado sob o nº 1079913 em 27.04.2007 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 9. 4ª Inst. de Alteração em 20.03.2007, registrado sob o nº 1076325 em 20.03.2007 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 10. 3ª Inst. de Alteração em 05.01.2007, registrado sob o nº 1070158 em 05.01.2007 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 11. 2ª Inst. de Alteração em 03.01.2007, registrado sob o nº 1070010 em 04.01.2007 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos. 12. 1ª Inst. de Alteração em 20.12.2006, registrado sob o nº 1068926 em 20.12.2006 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos.

**EMIÇÃO DE ATÉ 40.000.000,00 (QUARENTA MILHÕES) DE QUOTAS DA CLASSE SÊNIOR, 5ª SÉRIE, COM DURAÇÃO ATÉ 17 DE JUNHO DE 2013, PELO VALOR UNITÁRIO DE EMISSÃO DE R\$ 1,00 (UM REAL), VALOR ESTE VÁLIDO PARA A 1ª DATA DE INTEGRALIZAÇÃO. AS INTEGRALIZAÇÕES POSTERIORES SERÃO FEITAS PELO VALOR DAS QUOTAS SENIORES DA 5ª SÉRIE NA DATA DA INTEGRALIZAÇÃO CALCULADO TODO DIA ÚTIL, CONFORME DELIBERADA À ASSEMBLÉIA GERAL DE QUOTISTAS DE 07 DE JUNHO DE 2010.**

O REGISTRO DA PRESENTE DISTRIBUIÇÃO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM OU DA ANBIMA, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU EM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, SUA ADMINISTRADORA, SUA GESTORA E DAS QUOTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

O INVESTIMENTO NO FUNDO SUJEITO O INVESTIDOR A RISCOS. O INVESTIDOR DEVE LER A SEÇÃO FATORES DE RISCO NAS PÁGINAS 15 A 16 DESTA PROSPECTO. AINDA QUE A GESTORA MANTENHA UM SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE ELIMINAÇÃO DE POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA OS INVESTIDORES.

As informações contidas neste prospecto estão em consonância com o regulamento do FUNDO (“Regulamento”), porém não o substituem. É recomendada a leitura cuidadosa tanto deste Prospecto quanto do Regulamento, ressaltando a importância das seções “Características Gerais do Fundo e da Oferta”, “Fatores de Risco” e “Política de Investimento”, bem como às disposições do Prospecto que tratam dos fatores de risco a que o FUNDO está exposto.

Todo e qualquer quotista, ao ingressar no FUNDO, deve atestar, por meio de termo de adesão, que recebeu exemplar deste Prospecto e do Regulamento, que tomou ciência dos objetivos do FUNDO e de sua política de investimento, das taxas devidas à ADMINISTRADORA e da possibilidade de ocorrência de variação e perda no patrimônio líquido do FUNDO.

ESTE PROSPECTO FOI PREPARADO COM AS INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS DISPOSIÇÕES DO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA OS FUNDOS DE INVESTIMENTO, BEM COMO DAS NORMAS EMANADAS DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS. A AUTORIZAÇÃO PARA FUNCIONAMENTO E/OU VENDA DAS QUOTAS DESTA FUNDO DE INVESTIMENTO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS OU DA ANBIMA, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DE SUA ADMINISTRADORA OU DAS DEMAIS INSTITUIÇÕES PRESTADORAS DE SERVIÇOS.

A ADMINISTRADORA, POR SEU DIRETOR RESPONSÁVEL JOSÉ CARLOS LOPES XAVIER DE OLIVEIRA, DECLARA QUE É RESPONSÁVEL PELA VERACIDADE, CONSISTÊNCIA, QUALIDADE E SUFICIÊNCIA DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS POR OCASIÃO DO REGISTRO E FORNECIDAS AO MERCADO DURANTE A DISTRIBUIÇÃO E QUE QUAISQUER OUTRAS INFORMAÇÕES OU ESCLARECIMENTOS SOBRE O FUNDO E DISTRIBUIÇÃO DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES DO FUNDO PODERÃO SER OBTIDAS JUNTO À INSTITUIÇÃO LÍDER NA CVM.

ADICIONALMENTE, A ADMINISTRADORA, NA QUALIDADE DE COORDENADORA DA DISTRIBUIÇÃO DA OFERTA, POR SEU DIRETOR RESPONSÁVEL JOSÉ CARLOS LOPES XAVIER DE OLIVEIRA, DECLARA QUE SÃO VERDADEIRAS, CONSISTENTES, CORRETAS E SUFICIENTES, PERMITINDO AOS INVESTIDORES UMA TOMADA DE DECISÃO FUNDAMENTADA A RESPEITO DA OFERTA; E AINDA, DECLARA QUE AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NO MERCADO DURANTE TODO O PRAZO DE DISTRIBUIÇÃO, INCLUSIVE OS EVENTUAIS OU PERIÓDICAS E QUE VENHAM A INTEGRAR O PROSPECTO SÃO SUFICIENTES PERMITINDO AOS INVESTIDORES A TOMADA DE DECISÃO FUNDAMENTADA A RESPEITO DA OFERTA.

Antes de tomar uma decisão de investimento no FUNDO, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, à luz de suas próprias situações financeiras e objetivos de investimento, todas as informações disponíveis neste Prospecto e, em particular, avaliar os fatores de risco descritos a seguir.

O INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE PROSPECTO APRESENTA

RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE A GESTORA MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO DE INVESTIMENTO E PARA O INVESTIDOR.

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

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA; e

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESSE PROSPECTO ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO, MAS NÃO O SUBSTITUEM. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA TANTO DESTA PROSPECTO QUANTO DO REGULAMENTO, COM ESPECIAL

ATENÇÃO PARA AS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO, BEM COMO ÀS DISPOSIÇÕES DO PROSPECTO E DO REGULAMENTO QUE TRATAM DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO.

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

ADMINISTRAÇÃO E DISTRIBUIÇÃO

GESTÃO



BNY MELLON  
ASSET SERVICING

IDEAL INVEST



CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E TESOURARIA

ASSESSORIA LEGAL

AUDITORIA

Deutsche Bank



SPALDING  
III ADVOCACIA EMPRESARIAL III

KPMG

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

## ÍNDICE

1.	CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO E DA OFERTA.....	3
2.	CONDIÇÕES E PRAZOS DE SUBSCRIÇÃO E INTEGRALIZAÇÃO .....	7
3.	DIREITOS, VANTAGENS E RESTRIÇÕES DAS QUOTAS .....	8
3.1	Emissão de Quotas Seniores.....	10
3.2	Cronograma da Oferta .....	12
3.3	Alteração das Circunstâncias, Revogação e Modificação da Oferta .....	12
3.4	Amortização .....	13
3.5	Prazo de duração do FUNDO .....	13
4.	DESTINAÇÃO DOS RECURSOS .....	14
5.	FATORES DE RISCO .....	15
6.	POLÍTICA DE INVESTIMENTO.....	17
6.1	Funcionamento Operacional do FUNDO.....	20
6.2.	Taxa de Desconto .....	21
6.3.	Política de Recuperação de Direitos Creditórios.....	23
6.4	Padrões de inadimplência, concentração e características dos sacados (Clientes).....	24
7.	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA.....	27
8.	TAXAS E ENCARGOS.....	29
8.1	Taxa de Administração e Performance.....	29
8.2	Encargos do FUNDO .....	29
8.3.	Custos da Distribuição.....	30
9.	PERFIL E HISTÓRICO DA ADMINISTRADORA.....	31
10.	PERFIL E HISTÓRICO DA GESTORA .....	32
11.	METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS.....	33
12.	OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	34
13.	TRIBUTAÇÃO .....	35
14.	LIQUIDAÇÃO ANTECIPADA.....	38
15.	ATENDIMENTO AOS QUOTISTAS.....	39
16.	POLÍTICA DE VOTO .....	41

## ANEXOS

---

Regulamento Vigente do Fundo (e respectivos suplementos).....	43
Relatório de Classificação de Risco.....	109
Demonstrações Financeiras e Parecer dos Auditores.....	115
Relatório do Administrador quanto Pareceres dos Auditores .....	133
Relatório Trimestral.....	137

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

## **1. CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO E DA OFERTA**

O FUNDO é constituído sob a forma de condomínio fechado.

O prazo de duração do FUNDO é de 20 (vinte) anos, com início a partir da data de registro junto à CVM, podendo este prazo ser prorrogado ou reduzido por deliberação da assembléia geral de quotistas do FUNDO. As quotas seniores da presente oferta, por sua vez, terão duração até 17 de junho de 2013.

O Fundo tem por objetivo alcançar a melhor valorização possível para as quotas subordinadas mezanino e subordinadas, projetando um retorno superior à média alcançada por investimentos tradicionais de renda fixa no mercado. Em relação às quotas seniores, o objetivo é alcançar uma valorização pré-determinada para cada série no respectivo suplemento (“Meta de Rentabilidade Prioritária”). Em relação às quotas seniores desta oferta, o objetivo é alcançar uma valorização, pré-fixada, de CDI + 2% a.a. (dois por cento ao ano).

O público alvo das quotas seniores do FUNDO são investidores qualificados, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/2004 e a fundos de investimentos classificados como “Renda Fixa” e “Multimercado”, desde que dentro dos limites impostos pelo citado normativo, que buscam rentabilidade superior à média alcançada por investimentos tradicionais em renda fixa e que estejam dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO. Desta forma, o investimento no FUNDO é inadequado aos investidores não qualificados e a fundos de investimento não classificados como “Renda Fixa” e “Multimercado” e que não estejam dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO.

As quotas subordinadas foram subscritas e integralizadas, com exclusividade, pela GESTORA, que se enquadra como investidora qualificada, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/2004. A partir da assembléia geral de quotistas do FUNDO realizada em 07 de junho de 2010, o FUNDO passou a admitir quaisquer investidores qualificados como quotista subordinado, desde que dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO e a esta classe de quotas. A GESTORA se compromete a deter no mínimo 50% (cinquenta por cento) das quotas subordinadas.

A ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO e seguindo recomendação expressa da GESTORA, poderá emitir uma ou mais séries de quotas seniores, nos termos descritos no Capítulo 9 do Regulamento do FUNDO.

O FUNDO aplicará seus recursos em direitos creditórios (“Direitos Creditórios”) vincendos, decorrentes de “Contratos de Empréstimo” oriundos do segmento educacional ou de instituições financeiras, que podem ser:

- a) contratos de crédito, que podem estar revestidos de qualquer forma, inclusive contratos de crédito direto ao consumidor, cédulas de crédito bancário ou outras modalidades de financiamento e empréstimo, que tenham como parte clientes que buscam crédito para pagamento de prestação de serviços educacionais (“Clientes”) e instituições financeiras regularmente autorizadas pelo Banco Central do Brasil (“Cedentes”);
- b) contratos de mútuo, programas de bolsa restituível, programas de financiamento estudantil, inclusive com débito em cartões de crédito, crediários ou outros instrumentos que válidos para a liberação de recursos e constituição de dívida/crédito, que tenham como parte alunos ou seus representantes (“Clientes”) e, de outro lado, instituições de ensino ou instituições ligadas, direta ou indiretamente, ao setor educacional (“Cedentes”), sempre com o escopo de financiar débitos advindos de serviços educacionais e passíveis de cobrança independentemente da efetiva prestação dos serviços educacionais.

Até o momento, o Cedente que representa aproximadamente 99,5% (noventa e nove vírgula cinco) dos créditos cedidos ao FUNDO, é o Banco ABC Brasil S.A. (“ABC”), banco múltiplo habilitado a operar nas carteiras Comercial, de Investimentos, Financeira, Crédito Imobiliário e Câmbio, tendo como tipo societário sociedade anônima. A principal linha de negócios do ABC é a intermediação financeira voltada para operações que envolvam análise e assunção de riscos de crédito. As operações estruturadas, principalmente de mercado de capitais, com vistas ao financiamento corporativo, complementam esta atividade. A arbitragem de mercados, taxas e moedas, tanto decorrentes das operações demandadas pelos clientes, quando de posições proprietárias, são desenvolvidas regularmente.

Não há outros cedentes que representem 10% (dez por cento) dos créditos cedidos ao FUNDO.

O FUNDO contará com os seguintes prestadores de serviços, adicionalmente à ADMINISTRADORA e a GESTORA já identificados, contratados pela ADMINISTRADORA pelos critérios de qualidade/preço:

- a) **Custódia, Controladoria e Escrituração de Quotas - Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão**, com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima nº 3.900, 13º, 14º e 15º andares, (“CUSTODIANTE”), o qual é responsável pelas atividades abaixo descritas, de acordo com o disposto na Instrução CVM nº 356/01. A remuneração para prestação de serviços para fundos de investimento em direitos creditórios varia de 0,025% a.a. (vinte e cinco milésimos por cento ao ano) do patrimônio líquido do Fundo a 0,25% a.a. (vinte e cinco centésimos por cento ao ano) do patrimônio líquido do fundo por ano, sujeito a um valor mínimo mensal de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), variando de acordo com as características específicas de cada carteira de direitos creditórios dos fundos.
  - i) receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios representados por operações financeiras, comerciais e de serviços. Uma vez que há um significativo volume de Direitos Creditórios, a verificação será feita por amostragem, trimestralmente, nos termos da Metodologia para Verificação do Lastro por Amostragem constante no Anexo II do Regulamento do FUNDO;
  - ii) validar os Direitos Creditórios em relação aos critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento do FUNDO;
  - iii) realizar a liquidação física e financeira dos Direitos Creditórios, evidenciados pelo instrumento de cessão de direitos e documentos comprobatórios da operação;
  - iv) fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação relativos aos Direitos Creditórios e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO;
  - v) diligenciar para que seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem, a documentação dos Direitos Creditórios, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para auditoria independente, agência classificadora de risco contratada pelo fundo e órgãos reguladores; e

- vi) cobrar e receber, por conta e ordem de seus clientes, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos dos mesmos.
- b) Auditoria Independente – A empresa KPMG Auditores Independentes, Rua Dr. Renato Paes Barros, 33, 17 andar, Itaim Bibi, São Paulo – SP, inscrito no CNPJ sob o nº 57.755.217/0001.29 (“AUDITOR INDEPENDENTE”), que fará jus à remuneração anual de R\$ 12.500,00 (doze mil e quinhentos reais) a ser paga pelo FUNDO, o qual é responsável pelas atividades abaixo descritas, de acordo com o disposto na Instrução CVM nº 356/01:
  - i) emitir relatórios e pareceres sobre a situação do FUNDO; e
  - ii) elaborar as demonstrações financeiras e fazer a revisão das contas do FUNDO;
- c) Classificação de Risco - O FUNDO e seus ativos serão classificados e avaliados, trimestralmente, pela agência de classificação Standard & Poor’s (“AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO”), nome fantasia da McGraw Hill Interamericana do Brasil Ltda., com sede na Avenida Engenheiro Luiz Carlos Berrini, 1253, 10o andar, São Paulo – SP, que fará jus à remuneração aproximada de R\$ 50.000,00 a.a. (cinquenta mil anuais) e aproximadamente R\$ 18.500,00 (dezoito mil e quinhentos reais) por emissão de uma nova série de quotas, a ser paga pelo FUNDO, o qual é responsável pela apresentação de relatório de classificação de risco do FUNDO ou de seus Direitos Creditórios e demais ativos integrantes de sua carteira.

Não há qualquer prioridade de pagamento entre os prestadores de serviços do FUNDO.

As obrigações da ADMINISTRADORA são aquelas relacionadas na Instrução CVM nº 356/01. Já a GESTORA, sem prejuízo das responsabilidades atribuídas à ADMINISTRADORA e ao diretor designado, terá os poderes necessários e suficientes para gerir a carteira do FUNDO, podendo exercer todos os direitos inerentes aos direitos creditórios, títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO, inclusive, sem limitação, selecionar direitos creditórios para aquisição pelo FUNDO, com base nos critérios de elegibilidade definidos no Regulamento, adquirir, alienar e realizar operações com os direitos creditórios admitidas na legislação em vigor, negociar, assinar e acompanhar o cumprimento de contratos de cessão de direitos creditórios e seus respectivos aditivos.

Todos os prestadores de serviço do FUNDO, inclusive a ADMINISTRADORA, poderão ser substituídos pela assembleia geral de quotistas, inclusive durante o período de distribuição de cotas.

A perda da condição de ADMINISTRADORA e/ou GESTORA dar-se-á por:

- a) no caso da renúncia da ADMINISTRADORA, mediante aviso divulgado no periódico Diário Mercantil, ou por intermédio de carta com aviso de recebimento, ou telegrama com comunicação de entrega, endereçado a cada condômino, ficando a ADMINISTRADORA obrigada, no mesmo ato, a convocar assembleia geral que decidirá sobre sua substituição ou sobre a liquidação do FUNDO;
- b) em sendo a renúncia da GESTORA, por intermédio de carta com aviso de recebimento ou telegrama com comunicação de entrega endereçado à ADMINISTRADORA, ao qual caberá convocar a assembleia geral de quotistas que adotará as providências cabíveis;
- c) destituição por deliberação da assembleia geral de quotistas; e

- d) descredenciamento pela CVM.

Não há qualquer tipo de relação societária entre a ADMINISTRADORA, a GESTORA, o CUSTODIANTE, o AUDITOR INDEPENDENTE ou agência classificadora de risco contratada pelo FUNDO, Originadores ou Cedentes com posição relevante (assim entendido aqueles que originaram ou cederam Direitos Creditórios representativos de mais de 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO), de devedores expressivos, e outros prestadores de serviços.

Já quanto à ligação contratual, cabe mencionar que:

- i) a GESTORA tem contrato em vigor para prestação de serviços de correspondente bancário ao ABC;
- ii) a GESTORA encontra-se na presente data responsável pela gestão da carteira de mais 2 (dois) fundos de investimento administrados pela ADMINISTRADORA, que possuem a AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO como prestador de serviço, e que têm suas cotas [e demais ativos] custodiadas pelo CUSTODIANTE: Ideal Educação Fundo de Investimento em Direitos Creditórios; e Ideal Educação III Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não – Padronizados;
- iii) a GESTORA não possui nenhum outro fundo de investimento sob a sua gestão que tenha o AUDITOR INDEPENDENTE como prestador de serviço, exceto o FUNDO;
- iv) a ADMINISTRADORA encontra-se, na presente data, responsável pela administração de 13 (treze) fundos de investimento em direitos creditórios que são custodiados pelo CUSTODIANTE. A remuneração para prestação de serviços para fundos de investimento em direitos creditórios varia de 0,025% a.a. (vinte e cinco milésimos por cento ao ano) do patrimônio líquido do Fundo a 0,25% a.a. (vinte e cinco centésimos por cento ao ano) do patrimônio líquido do fundo por ano, sujeito a um valor mínimo mensal de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), variando de acordo com as características específicas de cada carteira de direitos creditórios dos fundos;
- v) a ADMINISTRADORA encontra-se, na presente data, responsável pela administração de aproximadamente 1.700 (mil e setecentos) fundos de investimentos que são auditados pelo AUDITOR INDEPENDENTE; e
- vi) a ADMINISTRADORA encontra-se, na presente data, responsável pela administração de 06 fundos de investimento em direitos de crédito que contam com a prestação de serviços da AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO;
- vii) o CUSTODIANTE encontra-se, na presente data, responsável pela custódia de aproximadamente 77 (setenta e sete) fundos de investimentos que são auditados pelo AUDITOR INDEPENDENTE;
- viii) o CUSTODIANTE encontra-se, na presente data, responsável pela custódia de aproximadamente 14 (quatorze) fundos investimento em direitos de crédito que contam com a prestação de serviços da AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.



## **2. CONDIÇÕES E PRAZOS DE SUBSCRIÇÃO E INTEGRALIZAÇÃO**

As quotas seniores do FUNDO serão nominativas e escriturais. Não será cobrada taxa de ingresso ou saída dos subscritores.

As quotas emitidas pelo FUNDO são divididas em quotas da classe sênior e quotas da classe subordinada e subordinada mezanino. Cada classe e série de quotas conferirá a seus titulares iguais direitos e obrigações, salvo as preferências atribuídas às quotas da classe sênior contempladas no Regulamento. Entende-se por quotas seniores aquelas que farão jus à preferência no resgate final e nas amortizações, enquanto as quotas subordinadas somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das quotas seniores e das quotas subordinadas mezanino em circulação, admitindo-se o resgate em Direitos Creditórios exclusivamente na hipótese do item 9.25. do Regulamento do FUNDO e ainda somente poderão ser amortizadas, mediante prévia orientação da GESTORA à ADMINISTRADORA, respeitando-se, em qualquer hipótese, o percentual mínimo de subordinação para todas as séries de quotas seniores em circulação.

Já as subordinadas mezanino subordinam-se às quotas seniores para efeito de amortização e resgate e podem ser amortizadas e/ou resgatadas desde que o FUNDO esteja em dia com suas obrigações nas condições previstas no Regulamento e a seguir.

As quotas seniores da 5ª série serão distribuídas no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos contados da data da publicação do anúncio de início de distribuição, ficando autorizado o cancelamento de todo o saldo, de cada série, não colocado das quotas seniores emitidas pelo FUNDO, assim como a prorrogação da distribuição por igual período, nos termos da Instrução CVM nº 400.

As quotas que sobejarem serão canceladas pela ADMINISTRADORA, que correspondem na 1ª data de integralização a 40.000.000 (quarenta milhões) de quotas seniores da 5ª série.

A colocação das quotas seniores do FUNDO será pública, com a participação de instituição integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários.

A integralização se dará em até 10 (dez) dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição por meio de:

- a) transferência eletrônica disponível – TED; ou
- b) mercado de balcão organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (“CETIP”).

Caso a integralização caia em feriado de âmbito nacional a sua efetivação será automaticamente postergada para o primeiro dia útil subsequente ao do feriado.

### 3. DIREITOS E RESTRIÇÕES DAS QUOTAS

As quotas das classes subordinada e subordinada mezanino, em conjunto, representarão no mínimo 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO. A relação mínima entre o patrimônio líquido do FUNDO e o valor das quotas seniores (“Percentual Mínimo de Subordinação”) será, portanto, de 1,11 (um vírgula onze), salvo a existência de suplemento em vigor, com a determinação de percentual mínimo de subordinação superior, hipótese em que, durante o prazo de duração da série, este percentual adicional deverá ser respeitado. Tal relação será apurada e divulgada aos quotistas a cada solicitação pelo quotista do FUNDO. Caso se verifique que a relação mínima não foi mantida, será convocada assembléia geral de quotistas para deliberar sobre o assunto. Também competirá à assembléia geral de quotistas, a qualquer tempo, mediante recomendação da GESTORA e desde que não implique em redução da classificação de risco das quotas do FUNDO, alterar a relação de quotas seniores e subordinadas somadas às subordinadas mezanino prevista neste item.

O Percentual Mínimo de Subordinação durante o prazo de duração desta 5ª Série é de 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, tal como previsto no respectivo Suplemento.

Adicionalmente, durante o prazo de duração das quotas subordinadas mezanino, as quotas da classe subordinada, representarão, isoladamente, no mínimo 14% (quatorze por cento) do patrimônio líquido do FUNDO.

Admite-se que a amortização e o resgate final das quotas subordinadas sejam efetuados em Direitos Creditórios, mediante prévia deliberação da assembléia geral de quotistas, neste sentido.

O valor das quotas do FUNDO será apurado da seguinte forma:

A partir da data da 1ª integralização de quotas seniores de cada série, 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:

$$i) \\ VS_{nD_0} = \frac{F_n \times PL}{Q_n}$$

Onde:

$$F_n = \frac{VS_{nD-1} \times (1 + T_n)^{\frac{1}{252}} \times Q_n}{\sum_{i=1}^n VS_{iD-1} \times (1 + T_i)^{\frac{1}{252}} \times Q_i}$$

$F_n$  = Fator de participação da n-ésima série sênior no Patrimônio Sênior do Fundo

$VS_n^{-1}$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D-1

$VS_n$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D+0

$T_n$  = Meta de rentabilidade da n-ésima série da quota sênior

$Q_n$  = Número de quotas sênior da n-ésima série em D+0

$N$  = Total de séries de quotas seniores emitidas

$PL$  = Patrimônio Líquido do Fundo

(ii)

$$VSn_{D0} = VSn_{D-1} \times (1 + Tn)^{\frac{1}{252}}$$

Onde:

$VS_n^{-1}$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D-1

$VS_n$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D+0

$T_n$  = Meta de rentabilidade da n-ésima série da quota sênior

Os critérios de determinação do valor das quotas seniores de cada série têm como finalidade definir (i) o valor de integralização de quotas seniores de cada série durante o respectivo período de distribuição e (ii) qual a parcela do patrimônio líquido do FUNDO que deve ser prioritariamente alocada aos titulares das quotas seniores da série em questão na hipótese de amortização e/ou resgate de suas quotas, e não representam e nem devem ser considerados, em hipótese alguma, como promessa ou obrigação legal ou contratual de remuneração por parte da ADMINISTRADORA, da GESTORA ou do FUNDO.

Independentemente do valor do patrimônio líquido, os titulares das quotas seniores não farão jus, quando da amortização ou resgate de suas quotas, a uma remuneração superior ao valor de tais quotas, calculado conforme o parágrafo acima na respectiva data de amortização ou data de resgate, o que representa o limite máximo de remuneração possível para essa classe de quotas.

A partir da 1ª integralização de quotas subordinadas mezanino, o valor das quotas subordinadas será calculado diariamente, de forma que as quotas subordinadas serão calculadas com base na seguinte fórmula:

$$VQS_n = \frac{PL_n - SVQMZ_n - SVQSN_n}{NQS_n}$$

Onde:

$VQS_n$  : valor de cada quota subordinada para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e resgate, calculado para a Data “n”

$PL_n$  : Patrimônio Líquido do Fundo na Data “n”

$SVQMZ_n$  : somatório do valor das quotas subordinadas mezanino em circulação na Data “n”

$SVQSN_n$  : somatório do valor das quotas sênior em circulação na Data “n”

$NQS_n$  : número de quotas subordinadas em circulação na Data “n”

### 3.1 EMISSÃO DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES:

- a) Quantidade de quotas seniores da 5ª série: Até 40.000.000 (quarenta milhões), conforme cálculo do valor unitário de cada quota na data da integralização, podendo as quotas que sobejarem serem canceladas pela ADMINISTRADORA, que correspondem na 1ª data de integralização a 40.000.000 (quarenta milhões) de quotas seniores da 5ª série;
- b) O Valor Unitário de Emissão: R\$ 1,00 (um real), valor este válido para a 1ª data de integralização. As integralizações posteriores serão feitas pelo valor das quotas seniores da 5ª série na data da integralização calculado todo dia útil, nos termos do Regulamento
- c) Data de Emissão: 15 de julho de 2010
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores da 5ª Série: Até 17 de junho de 2013;
- e) Data de Resgate: Conforme tabela de amortizações programadas indicadas no item “h” abaixo;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: CDI + 2,00% a.a. (dois por cento ao ano);
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série: 20% (vinte por cento);
- h) Amortizações Programadas: Serão realizadas amortizações calculadas e efetuadas nas datas programadas, nos termos da tabela a seguir, respeitada a carência inicial entre a data da integralização até a data da primeira amortização indicada a seguir:

Datas de Amortização	Valor Amortização
14/07/2011	(PL Senior )/24
12/08/2011	(PL Senior )/23
15/09/2011	(PL Senior )/22
17/10/2011	(PL Senior )/21
16/11/2011	(PL Senior )/20
14/12/2011	(PL Senior )/19
13/01/2012	(PL Senior )/18
14/02/2012	(PL Senior )/17
14/03/2012	(PL Senior )/16
16/04/2012	(PL Senior )/15
15/05/2012	(PL Senior )/14
14/06/2012	(PL Senior )/13
13/07/2012	(PL Senior )/12
14/08/2012	(PL Senior )/11
17/09/2012	(PL Senior )/10
15/10/2012	(PL Senior )/9
16/11/2012	(PL Senior )/8
14/12/2012	(PL Senior )/7
15/01/2013	(PL Senior )/6
18/02/2013	(PL Senior )/5
14/03/2013	(PL Senior )/4
12/04/2013	(PL Senior )/3
15/05/2013	(PL Senior )/2
17/06/2013	(PL Senior )/1

Sendo PL Sênior o patrimônio líquido do FUNDO representado por quotas seniores da 5ª série.

Até a data de divulgação deste prospecto todas as amortizações até então foram realizadas nas datas e condições programadas contidas nos respectivos suplementos, sendo que das séries anteriores ainda pendem de pagamento as amortizações programadas para as seguintes datas:

**3ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES (\*):**

13/08/2010
15/09/2010
15/10/2010

**4ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES (\*):**

16/11/2010
14/12/2010
14/01/2011
14/02/2011
16/03/2011
14/04/2011
13/05/2011
14/06/2011
14/07/2011
12/08/2011
15/09/2011
17/10/2011
16/11/2011
14/12/2011
13/01/2012
14/02/2012
14/03/2012
16/04/2012

*(\*) Mais informações sobre as referidas séries e suas amortizações programadas podem ser encontradas nos respectivos suplementos anexos ao regulamento em vigor do FUNDO, que constitui o primeiro anexo ao presente prospecto.*

- i) Amortização extraordinária: Caso 30 (trinta) dias antes de cada amortização, o valor do caixa disponível do FUNDO, assim entendido aquele não aplicado em Direitos Creditórios, seja superior a 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido total do FUNDO, a GESTORA poderá, a seu critério, definir um montante adicional para amortização na próxima data de amortização, conforme tabela acima, devendo notificar a Administradora deste montante adicional com 05 (cinco) dias úteis de antecedência da data de amortização.
- j) Forma de integralização e registro para negociação primária: Em até 10 (dez) dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição por meio de:
  - a) transferência eletrônica disponível – TED; ou
  - b) mercado de balcão organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (“CETIP”).
- k) Negociação Secundária: A 5ª série de quotas seniores será registrada para negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, junto à CETIP, podendo, ainda, ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário, registrado em Cartório de Títulos e Documentos e enviado pelo cessionário à ADMINISTRADORA.

Informações adicionais a respeito da Oferta, que visam permitir ao investidor uma decisão fundamentada quanto à realização do investimento estarão disponíveis no Prospecto de Oferta Pública da 5ª Série de quotas seniores do FUNDO, tendo em vista que a presente emissão será registrada junto a Comissão de Valores Mobiliários, nos termos da Instrução CVM nº 400. As quotas seniores da 5ª série serão distribuídas no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos contados da data da publicação do anúncio de início de distribuição, ficando autorizado o cancelamento de todo o saldo, de cada série, não colocado das quotas seniores emitidas pelo FUNDO, assim como a prorrogação da distribuição por igual período, nos termos da Instrução CVM nº 400.

### **3.2. Cronograma da Oferta de Quotas Seniores da 5ª Série:**

Data Estimada de início de Distribuição (publicação do anúncio):	08/09/2010
Prazo de Colocação:	Até 180 dias
Manifestação de aceitação da oferta pelos investidores:	04/02/2011
Data de encerramento de Distribuição:	até 04/03/2011 ou conforme anúncio de encerramento.
Subscrição:	até 03/03/2011
Divulgação do resultado da oferta:	Será divulgado o resultado da oferta por publicação em jornal do anúncio de encerramento, na data de encerramento da distribuição.

### **3.3. Alteração das Circunstâncias, Revogação e Modificação da Oferta**

A ADMINISTRADORA poderá solicitar à CVM que permita a modificação ou revogação da oferta das quotas, na hipótese de se verificar alteração substancial, posterior e imprevisível nas circunstâncias de fato existentes quando da apresentação do pedido de registro da oferta perante a CVM, ou que o fundamentem, acarretando aumento relevante dos riscos assumidos pelo FUNDO e inerentes à própria oferta. O pleito de modificação da oferta presumir-se-á deferido caso não haja manifestação da CVM em sentido contrário no prazo de 10 (dez) dias úteis, contado do seu protocolo na CVM. Tendo sido deferida a modificação, a CVM poderá, por sua própria iniciativa ou a requerimento do ofertante, prorrogar o prazo da oferta por até 90 (noventa) dias. É sempre permitida a modificação da oferta para melhorá-la em favor dos investidores ou para renúncia a condição da oferta estabelecida pelo ofertante.

A revogação da oferta torna ineficazes, além da própria oferta, os atos de aceitação anteriores ou posteriores, sendo restituídos integralmente aos aceitantes os valores, bens ou direitos dados em contrapartida à cotas ofertadas, acrescidos da respectiva remuneração incidente desde a data de subscrição até a data da efetiva restituição.

Os investidores que já tiverem aderido à oferta deverão ser comunicados diretamente a respeito da modificação efetuada, para que confirmem, no prazo de 5 (cinco) dias úteis do recebimento, através de correspondência protocolada na sede da ADMINISTRADORA, o interesse em manter a aceitação da oferta, presumida a intenção de sua manutenção na hipótese de silêncio.

Na hipótese de o investidor manifestar a intenção de revogar sua aceitação à presente oferta, terá direito à restituição integral dos valores dados em contrapartida às cotas subscritas, acrescidos da respectiva remuneração incidente desde a data de subscrição até a data da efetiva restituição.

### **3.4. Amortização e Resgate**

Para efeitos de amortização de quotas, será considerado o valor da quota vigente na data de amortização, deduzido de eventuais despesas, tributos e taxas conforme estabelecido no Regulamento do FUNDO.

A amortização de quotas deverá ser feita através de documento de ordem de pagamento ou depósito em conta corrente do quotista. Para os investidores que tiverem suas quotas custodiadas em mercado de balcão organizado, o pagamento da amortização será efetuado de acordo com os procedimentos adotados pelo respectivo mercado.

Caso o pagamento de amortizações ou resgates de quotas coincida com data que seja feriado de âmbito nacional ou na cidade de São Paulo a sua efetivação será automaticamente postergada para o primeiro dia útil subsequente ao do feriado.

Não haverá resgate de quotas a não ser por ocasião do término do prazo de duração do FUNDO ou de sua liquidação. Caso o resgate de quotas, a ocorrer nos referidos momentos, coincida com data que seja feriado em âmbito nacional ou na cidade de São Paulo, a efetivação do resgate será automaticamente postergada para o primeiro dia útil subsequente ao do feriado.

As quotas subordinadas somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das quotas seniores e das quotas subordinadas mezanino em circulação, admitindo-se o resgate em Direitos Creditórios exclusivamente na hipótese do item 9.25. do Regulamento e ainda somente poderão ser amortizadas, mediante prévia orientação da GESTORA à ADMINISTRADORA, respeitando-se, em qualquer hipótese, o percentual mínimo de subordinação para todas as séries de quotas seniores em circulação.

Já as quotas subordinadas mezanino subordinam-se às quotas seniores para efeito de amortização e resgate e podem ser amortizadas e/ou resgatadas desde que o FUNDO esteja em dia com suas obrigações.

As quotas seniores do FUNDO poderão ser negociadas em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado, cabendo ao intermediário assegurar a condição de investidor qualificado do adquirente das quotas.

O FUNDO realiza Amortizações Programadas de suas séries de quotas seniores de acordo nas condições estabelecidas nos respectivos Suplementos. Até a data de divulgação deste prospecto todas as amortizações até então foram realizadas nas datas e condições programadas contidas nos respectivos suplementos.

### **3.5. Prazo de duração do FUNDO**

O prazo de duração do FUNDO é de 20 (vinte) anos, com início a partir da data do registro junto à CVM, podendo este prazo ser prorrogado ou reduzido por deliberação da assembléia geral de quotistas, possuindo as quotas subordinadas igual prazo. Já o prazo de duração das quotas do FUNDO são as seguintes, conforme suas distintas classes / séries:

- Quotas subordinadas mezanino encerram-se no dia 31/09/2013;
- 3ª série de quotas seniores encerra-se no dia 15/10/2010;
- 4ª série de quotas seniores encerra-se no dia 16/04/2012;
- 5ª série de quotas seniores encerra-se no dia 17/06/2013.

#### **4. DESTINAÇÃO DOS RECURSOS**

Os recursos da presente distribuição permitirão ao FUNDO a aquisição de, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do seu patrimônio líquido em direitos creditórios, e o restante em outros ativos permitidos pela legislação aplicável ao FUNDO, conforme previsto no Regulamento do FUNDO.



## 5. FATORES DE RISCO

A carteira do FUNDO, e por consequência seu patrimônio, estão submetidos a diversos riscos, dentre os quais, exemplificativamente, os analisados abaixo. O investidor, antes de adquirir quotas do FUNDO, deve ler cuidadosamente este item, responsabilizando-se pelo seu investimento em quotas do FUNDO.

As aplicações do FUNDO não contam com garantia de instituição ADMINISTRADORA, da GESTORA, ou do FUNDO Garantidor de Créditos – FGC.

O FUNDO não aplica em *warrants* e em contratos mercantis de compra e venda de produtos, mercadorias e/ou serviços para entrega ou prestação futura, bem como em títulos ou certificados representativos desses contratos.

Poderá ocorrer perda de capital investido, inclusive o patrimônio do FUNDO poderá tornar-se negativo, em decorrência do risco intrínseco aos ativos que compõem a carteira do FUNDO, obrigando os quotistas por consequentes aportes adicionais de recursos.

Os principais fatores de risco a serem observados nessas hipóteses são:

- a) **risco de crédito:** as aplicações do FUNDO em Direitos Creditórios caracterizam operações cujo risco de crédito se concentra, em primeira instância, na capacidade financeira de seus devedores e co-obrigados (garantidores / fiadores), havendo a possibilidade de ocorrerem perdas patrimoniais no FUNDO, em caso de inadimplência por parte dos devedores;
- b) **risco de descasamento de taxas de juros:** mudanças nas condições de mercado poderão acarretar descasamento entre as taxas de retorno esperadas pelos quotistas do FUNDO e as taxas de juros estabelecidas nas operações de cessão de direitos creditórios pelo FUNDO, resultando em perda de rentabilidade durante o período de maturação dos créditos;
- c) **modalidade de investimento recente e sofisticada:** o FUNDO se enquadra em modalidade de investimento recentemente instituída em nosso País e que, ademais, tem o grau de sofisticação e complexidade inerente a uma operação de securitização de recebíveis. Os potenciais investidores devem avaliar minuciosamente essas peculiaridades, dentre as quais, risco de liquidez dos direitos creditórios e dos demais ativos financeiros que compõem o seu patrimônio líquido. Tais peculiaridades podem trazer consequências negativas ao patrimônio líquido, ou podem tornar o investimento ilíquido;
- d) **limitação de ativos do FUNDO:** a única fonte de recursos do FUNDO para efetuar o pagamento das amortizações e/ou o resgate final das quotas é a liquidação dos Direitos Creditórios pelos devedores ou, conforme o caso, pelos demais co-obrigados (garantidores / fiadores). Após o recebimento destes recursos e, se for o caso, depois de esgotados todos os meios cabíveis para a cobrança, judicial ou extrajudicial, dos referidos ativos e para a exigibilidade das obrigações assumidas pelas partes, o FUNDO não disporá de quaisquer outras verbas para efetuar a amortização e/ou o resgate, total ou parcial, das quotas;

- e) **amortização condicionada:** o FUNDO está exposto a determinados riscos inerentes aos Direitos Creditórios e aos demais ativos financeiros que compõem o seu patrimônio líquido e aos mercados em que estes são negociados, incluindo a eventual impossibilidade da ADMINISTRADORA alienar os respectivos ativos em caso de necessidade, especialmente os Direitos Creditórios, devido à inexistência de liquidez para formação de preço no mercado secundário para a negociação deste tipo de ativo. Considerando-se que o FUNDO somente procederá as amortizações das quotas na medida em que os Direitos Creditórios sejam quitados, a ADMINISTRADORA encontra-se impossibilitada de assegurar que as amortizações e/ou o resgate das quotas ocorrerão nos períodos originalmente previstos, não sendo devido, nesta hipótese, pelo FUNDO ou por qualquer pessoa, incluindo a ADMINISTRADORA, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza;
- f) **fatores macroeconômicos:** a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas, poderão resultar em perda, pelos quotistas, do valor de principal de suas aplicações;
- g) **condição financeira para levar os Direitos Creditórios ao vencimento:** em razão da inexistência de liquidez para formação de preço no mercado secundário para negociação dos Direitos Creditórios, os quotistas devem possuir condição financeira para levar ao vencimento os direitos creditórios na hipótese de liquidação do FUNDO;
- h) **utilização de instrumentos derivativos:** a eventual contratação, pelo FUNDO, de modalidades de operações de derivativos poderá ocorrer exclusivamente para proteção de posições detidas à vista pelo FUNDO, o que poderá afetar negativamente a sua rentabilidade;
- i) **cobrança dos Direitos Creditórios:** a contratação de terceiros para fazer a cobrança dos Direitos Creditórios e repassar os recursos respectivos ao FUNDO pode representar uma limitação ao exercício de direitos pelo FUNDO, nos casos de intervenção, liquidação e/ou falência do contratado ou, ainda, no caso de não realização da cobrança de forma eficiente e bem sucedida, de acordo com os procedimentos descritos no capítulo 6 do Regulamento do FUNDO, a seguir;
- j) **pré-pagamento e renegociação dos Direitos Creditórios passíveis de cessão ao FUNDO:** A Meta de Rentabilidade Prioritária do FUNDO pode não ser alcançada em virtude da ocorrência de pré-pagamento e renegociação dos Direitos Creditórios passíveis de cessão ao FUNDO.

***Ressalte-se que a rentabilidade obtida pelo FUNDO no passado não implica em rentabilidade futura do FUNDO.***

## 6. POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O FUNDO aplicará seus recursos em Direitos Creditórios vincendos, decorrentes de “Contratos de Empréstimo” oriundos do segmento educacional ou de instituições financeiras, que podem ser:

- a) contratos de crédito, que podem estar revestidos de qualquer forma, inclusive contratos de crédito direto ao consumidor, cédulas de crédito bancário ou outras modalidades de financiamento e empréstimo, que tenham como parte clientes que buscam crédito para pagamento de prestação de serviços educacionais (“Clientes”) e instituições financeiras regularmente autorizadas pelo Banco Central do Brasil (“Cedentes”);
- b) contratos de mútuo, programas de bolsa restituível, programas de financiamento estudantil, inclusive com débito em cartões de crédito, crediários ou outros instrumentos que válidos para a liberação de recursos e constituição de dívida/crédito, que tenham como parte alunos ou seus representantes (“Clientes”) e, de outro lado, instituições de ensino ou instituições ligadas, direta ou indiretamente, ao setor educacional (“Cedentes”), sempre com o escopo de financiar débitos advindos de serviços educacionais e passíveis de cobrança independentemente da efetiva prestação dos serviços educacionais.

Os Direitos Creditórios serão sempre adquiridos pelo FUNDO, através de contratos de cessão de Direitos Creditórios (individualmente, “Contrato de Cessão”) celebrados com as Cedentes, mediante negociações realizadas a taxas de mercado. Os referidos contratos deverão prever a possibilidade de cobrança dos Direitos Creditórios diretamente pelo FUNDO, podendo este indicar aos devedores conta corrente de sua titularidade para a realização dos pagamentos. São, ainda, características presentes nos Contratos de Cessão:

- a) a cessão e transferência por parte das Cedentes ao FUNDO dos Direitos Creditórios provenientes dos Contratos de Empréstimos que foram concedidos pelas Cedentes para o financiamento de matrículas e semestralidades devidas a instituições de ensino a título de pagamento de serviços educacionais, conforme pactuados nos seus respectivos instrumentos; e
- b) a cessão e transferência dos Direitos Creditórios com todas as garantias prestadas pelos Clientes e eventuais co-obrigados (Garantidores) para garantir o pagamento dos mesmos, , quando da celebração dos Contratos de Empréstimo.

Adicionalmente às garantias do Contrato de Empréstimo, o Cedente ou a instituição de ensino podem se co-obrigar com a liquidação, total ou parcial, de determinados Direitos Creditórios cedidos ao FUNDO, mediante participação no Contrato de Cessão ou por instrumento próprio de garantia.

Poderão ser adquiridos Direitos Creditórios que apresentem o seguinte critério de elegibilidade: tenham prazo máximo de vencimento de 100 (cem) meses contados da data de cessão.

A GESTORA se obriga a verificar os seguintes critérios na escolha dos Direitos Creditórios para o FUNDO, como condição para a celebração de Contratos de Cessão de Direitos Creditórios, não sendo responsabilidade do CUSTODIANTE ou da ADMINISTRADORA tal verificação:

- a) no mínimo, um co-obrigado (Garantidor), fiador ou avalista com CPF em situação regular;
- b) o Cliente deve possuir CPF em situação regular; e

c) o valor das parcelas dos Direitos Creditórios com vencimento em data posterior a data de resgate e/ou amortização da última parcela da última série sênior em aberto emitida pelo FUNDO não pode ultrapassar a parcela do patrimônio líquido do FUNDO equivalente às quotas subordinadas.

d) quando representados por contratos com instituições financeiras (nos termos do item 4.2., alínea “a” do Regulamento do FUNDO):

- i) previsão de que o valor líquido do empréstimo liberado pela Cedente, por solicitação expressa do Cliente, será destinado diretamente a uma mantenedora ou instituição de ensino em funcionamento regular no país;
- ii) possua previsão expressa de que a relação entre o Cliente e a Cedente é autônoma e independente da relação entre o Cliente e a instituição de ensino para a prestação de serviços educacionais;
- iii) refletem dívidas líquidas e certas assumidas pelos Clientes em favor da Cedente;
- iv) possibilidade de cessão, parcial ou total, pela Cedente dos Direitos de Creditórios (e suas garantias acessórias) decorrentes do citado contrato;
- v) presença de devedores solidários (“Garantidores”) às obrigações do Cliente contraídas em razão do referido contrato;
- vi) contém cláusula de vencimento antecipado em caso de inadimplemento, que permite a exigibilidade imediata de toda a dívida.

e) quando representados por instrumentos firmados com pessoas jurídicas não financeiras (nos termos do item 4.2., alínea “b” do Regulamento do FUNDO):

- i) refletem dívidas líquidas e certas assumidas pelos Clientes em favor da Cedente representadas por notas promissórias emitidas pelos Clientes;
- ii) presença de devedores solidários (“Garantidores”) às obrigações do Cliente contraídas em razão do referido contrato;
- iii) contém cláusula de vencimento antecipado em caso de inadimplemento, que permite a exigibilidade imediata de toda a dívida.

Excepcionalmente os Direitos Creditórios advindos de programas de financiamento estudantil com débito em cartões de crédito poderão não atender ao disposto no item “e” (ii), acima, sendo que tais Contratos de Empréstimo, sem a presença de Garantidores, deverão representar, no momento da aquisição dos créditos, parcela inferior a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, limite esse que será verificado exclusivamente pela GESTORA.

Os Contratos de Empréstimo serão originalmente celebrados entre uma Cedente e um Cliente seguindo a política de concessão de crédito da Cedente. A GESTORA do FUNDO irá, antes de cada cessão ao FUNDO, avaliar a referida política de concessão de crédito, exigindo que contemple, no mínimo, os seguintes parâmetros:

- a) renda mínima mensal, conjunta dos Clientes e Garantidores, de 02 (duas) vezes o valor da mensalidade do curso alvo do financiamento;
- b) não podem ter pendências cadastrais nos órgãos de proteção ao crédito;
- c) o Garantidor deve ser residente no Brasil, e se estrangeiro, deve ter também Registro Nacional de Estrangeiro, expedido pelo Departamento de Polícia Federal ; e
- d) devem ter o CPF regular junto a Receita Federal

Alternativamente aos critérios acima estabelecidos, podem ser admitidos pela GESTORA Direitos Creditórios de Clientes que já tenham um histórico de inadimplência junto ao FUNDO, ou contem com Garantidores que tenham referido histórico, sem prejuízo do disposto a seguir.

Os Clientes devem ainda obedecer aos seguintes requisitos:

- a) devem estar cadastrados em programa de crédito estudantil com base de dados acessível à GESTORA; e
- b) devem estar devidamente matriculados em cursos de graduação, pós-graduação (“stricto” ou “lato sensu”), cursos de especialização ou tecnólogos, em instituições de ensino previamente cadastradas pela GESTORA.

Será feita a Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) do FUNDO, atualizada semanalmente pelo CUSTODIANTE, de acordo com os critérios estabelecidos pela tabela abaixo, respeitado ainda o parágrafo a seguir:

Regras de Provisão	
Dias em Atraso	PDD
Em dia e até 14 dias	1%
15 a 30	10%
31 a 60	30%
61 a 90	50%
91 a 360	100%

Os Direitos Creditórios que forem fruto de renegociação de outros Direitos Creditórios detidos pelo FUNDO vencidos e não pagos, mas renegociados com o FUNDO, terão sua provisão calculada pela GESTORA com base nas informações da tabela a seguir, utilizando-se os mesmos critérios para outros Direitos Creditórios que tenham o mesmo devedor principal e informada ao CUSTODIANTE para que proceda o respectivo lançamento na carteira do FUNDO:

Regras de Provisão	
Dias em Atraso	PDD
Em dia e até 30 dias	30%
30 em diante	100%

Os Direitos Creditórios que estiverem em mora por mais de 360 (trezentos e sessenta) dias de atraso serão provisionados como perdas do FUNDO. Também serão provisionados como perdas do FUNDO quaisquer outros Direitos Creditórios que tenham o mesmo devedor principal.

Os Contratos de Cessão dos Direitos Creditórios não prevêem hipóteses de acréscimo, remoção, substituição ou recompra automática dos Direitos Creditórios. Tais eventos ocorrerão em regime de exceção, conforme análise do caso concreto pela GESTORA. A GESTORA, caso venha a negociar uma operação que resulte em acréscimo, remoção, substituição ou recompra de Direitos Creditórios diligenciará para que as condições financeiras da operação não resultem em impacto significativo no fluxo geral de pagamento dos Direitos Creditórios, buscando evitar o comprometimento do fluxo de amortizações de quotas seniores, previstos nos respectivos suplementos.

Os Contratos de Empréstimo não contam com mecanismos para reforço de garantias, sem prejuízo da exigibilidade das garantias já existentes e neles contidas.

## 6.1 Funcionamento Operacional do FUNDO:

Para explicação do funcionamento operacional do FUNDO, iremos apontar o passo a passo aplicáveis a todos os Contratos de Empréstimo:

### (I) PARA CONTRATOS DE CRÉDITO DIRETO AO CONSUMIDOR:

1ª Etapa: Os Clientes (Alunos) firmam Contrato de Empréstimo ou financiamento (que podem estar revestidos de qualquer forma, inclusive contratos de crédito direto ao consumidor, cédulas de crédito bancário ou outras modalidades de financiamento e empréstimo) junto ao Banco Originador, direcionando os recursos liberados à quitação de prestação de serviços educacionais junto a uma instituição de ensino.

2ª Etapa: A Cedente (Banco Originador) efetua o pagamento, à vista, à instituição de ensino pelos Contratos de Empréstimo originados;

3ª Etapa: A Cedente (Banco Originador) cede os direitos dos créditos oriundos dos Contratos de Empréstimo ao FUNDO, com uma Taxa de Desconto;

4ª Etapa: O FUNDO efetua o pagamento da cessão de Direitos Creditórios;

5ª Etapa: O FUNDO assume a condição de credor dos Clientes e disponibiliza aos Clientes boletos para pagamento das respectivas parcelas dos contratos de crédito direto ao consumidor, através dos quais é comunicada a cessão;

6ª Etapa: O Cliente quita as citadas parcelas junto ao FUNDO.

## (II) CONTRATOS DE MÚTUO:

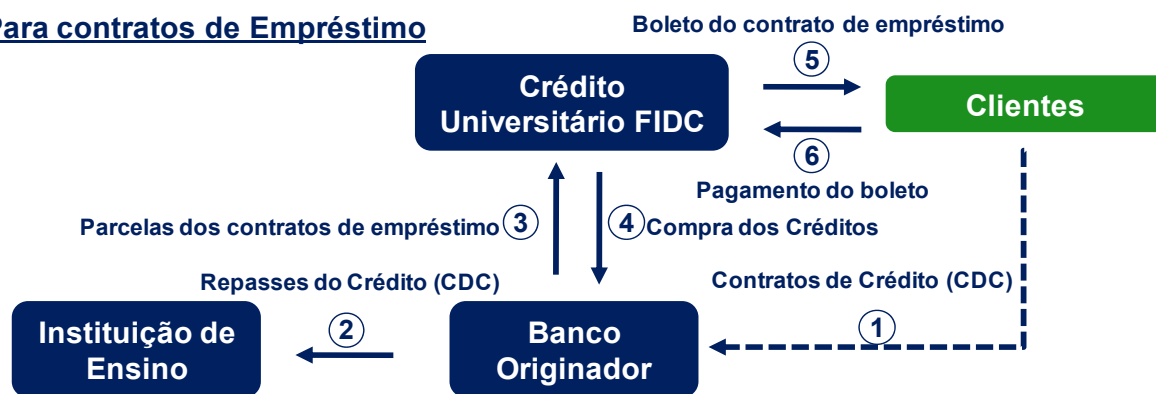
1ª Etapa: A Cedente cede os Direitos Creditórios oriundos dos contratos de mútuo, com uma Taxa de Desconto ao FUNDO;

2ª Etapa: O FUNDO efetua o pagamento da cessão de Direitos Creditórios à Cedente, seja ela uma instituição de ensino ou a responsável por qualquer outro programa de financiamento estudantil, que não uma instituição financeira;

3ª Etapa: O FUNDO assume a condição de credor dos Clientes e disponibiliza aos Clientes boletos para pagamento das respectivas parcelas dos contratos de mútuo, através dos quais é comunicada a cessão;

4ª Etapa: O Cliente paga as parcelas do mútuo ao FUNDO.

### Para contratos de Empréstimo



### Para contratos de Mútuo



A Ideal Invest S.A. além de ser GESTORA do FUNDO, detentora das quotas subordinadas e correspondente bancária dos cedentes, recebe das instituições de ensino remuneração pela administração do Programa de Crédito Estudantil PRAVALER.

## 6.2. Taxa de Desconto

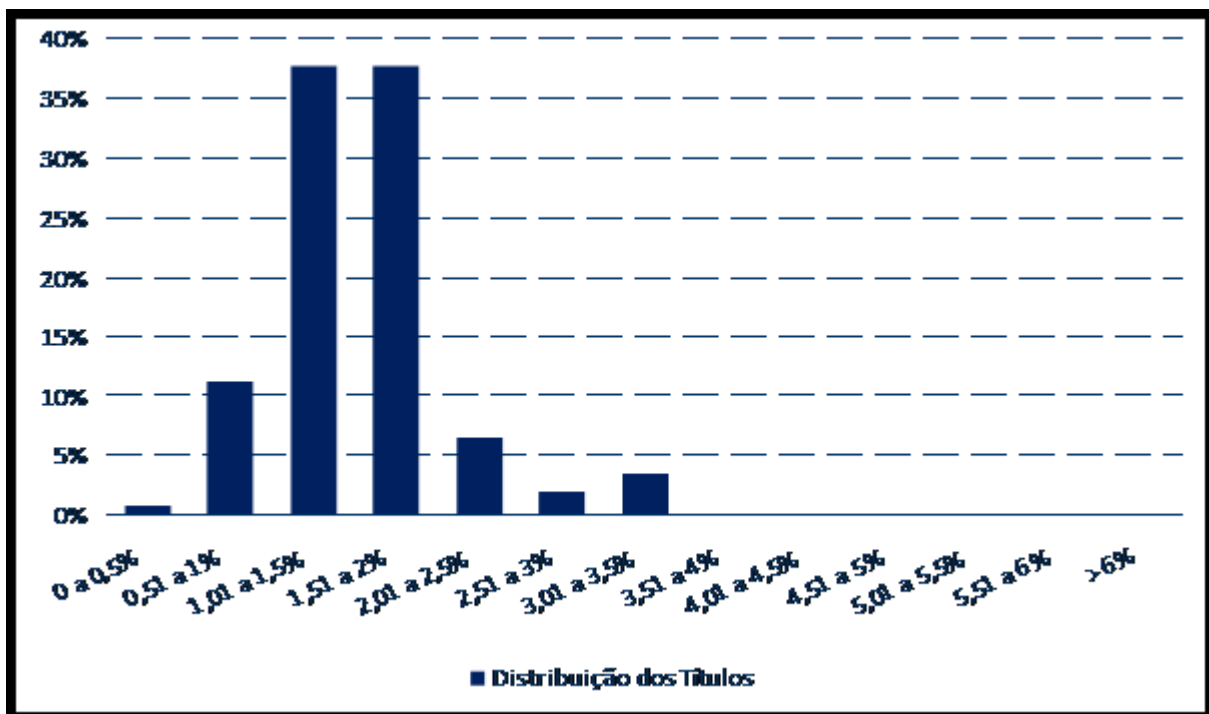
O FUNDO adquire direitos creditórios com uma taxa de desconto (“Taxa de Desconto”) compatível com as taxas praticadas no mercado e com a perspectiva de rentabilidade do FUNDO. Sempre que solicitada pelos quotistas, a GESTORA poderá prestar esclarecimentos acerca dos detalhes de cada operação, inclusive no que se refere ao preço de aquisição, prazo e garantia, de modo a atestar a regularidade e coerência da Taxa de Desconto aplicada.

A GESTORA tem como objetivo, manter na carteira do FUNDO, uma taxa de desconto média acima da rentabilidade alvo da quota sênior, que atualmente é de CDI + 2% a.a (três por cento ao ano) para a 5ª emissão de cotas seniores. A carteira do FUNDO, no dia 30/06/2010, apresentava uma taxa de desconto média de

20,24% a.a, sendo que a taxa de desconto de cada um dos contratos presentes na carteira deste dia, variavam entre 4,40% a.a e 234,98% a.a.

Segue abaixo o gráfico que apresenta a distribuição de todos os títulos agrupados em alguns intervalos de taxa de desconto, atualizado de acordo com a carteira do FUNDO no dia 30/06/2010.

<b>Data:</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>Intervalo (Taxa de Desconto %a.m)</b>	<b>Distribuição dos Títulos</b>
0 a 0,5%	1%
0,51 a 1%	11%
1,01 a 1,5%	38%
1,51 a 2%	38%
2,01 a 2,5%	7%
2,51 a 3%	2%
3,01 a 3,5%	3%
3,51 a 4%	0%
4,01 a 4,5%	0%
4,51 a 5%	0%
5,01 a 5,5%	0%
5,51 a 6%	0%
> 6%	0%





### **6.3 Política de Recuperação de Direitos Creditórios**

A política de recuperação de Direitos Creditórios e cobertura dos prejuízos decorrentes de mora, inadimplemento dos Direitos Creditórios cedidos, aplicável também ao descumprimento de contratos de cessão de Direitos Creditórios, baseia-se nas diretrizes a seguir:

- a) notificação dos Garantidores para quitação das obrigações devidas ao FUNDO;
- b) alternativamente, os Direitos Creditórios não pagos serão cobrados por vias e mecanismos extrajudiciais que a empresa contratada para tanto julgar mais adequado tais como contatos telefônicos, notificações por correspondência escrita, ou qualquer outro mecanismo de cobrança realizado fora do âmbito judicial, junto aos Clientes e/ou Garantidores;
- c) se os Direitos Creditórios não forem recuperados pelos meios acima, poderão ser cobrados judicialmente do devedor principal e co-obrigado (Garantidor/fiador), conforme o Contrato de Empréstimo, poderá ser feita também, a critério da ADMINISTRADORA e consultada a GESTORA, e independentemente do disposto acima, por meio de ações de cobrança e execuções judiciais de contratos e garantias;
- d) a critério da ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO, e consultada a GESTORA, a celebração de transações judiciais ou extrajudiciais, que resultem em pagamento de valores ou na outorga de garantias em valores inferiores aos originalmente devidos ou aumento do prazo de pagamento, desde que tais medidas sejam do melhor interesse do FUNDO.

A GESTORA será responsável pela cobrança dos Direitos Creditórios, podendo contratar, às expensas e em nome do FUNDO, escritórios de advocacia e/ou empresas prestadoras de serviços especializadas em cobrança e recuperação de créditos, sendo o valor líquido recuperado integralmente pago ao FUNDO. Adicionalmente poderá ser contratada instituição financeira para emissão de boletos de cobrança aos devedores, de modo a facilitar os pagamentos.

O objetivo da política de recuperação de Direitos Creditórios é recuperar Direitos Creditórios em atraso da forma mais eficiente, conveniente e menos onerosa para o FUNDO, em observância à lei.

#### 6.4. Padrões de inadimplência, concentração e características dos sacados (Clientes)

A inadimplência observada nos 3 (três) últimos anos apresentou as seguintes características:

Mês do Vencimento	Inadimplimento até 30 dias (em%) <sup>1</sup>	Inadimplimento até 90 dias (em%) <sup>2</sup>	% Em aberto <sup>3</sup>
fevereiro-07	7,11%	1,59%	0,63%
março-07	5,23%	0,91%	0,22%
abril-07	5,71%	1,26%	0,19%
maio-07	6,37%	1,34%	0,29%
junho-07	5,28%	2,26%	0,21%
julho-07	4,85%	2,67%	0,21%
agosto-07	6,07%	3,53%	0,57%
setembro-07	5,58%	2,88%	0,67%
outubro-07	7,68%	2,96%	0,86%
novembro-07	8,43%	3,61%	1,16%
dezembro-07	9,29%	4,38%	1,26%
janeiro-08	9,62%	4,32%	1,26%
fevereiro-08	7,43%	3,26%	1,12%
março-08	8,36%	2,90%	1,15%
abril-08	8,19%	2,47%	1,00%
maio-08	7,16%	2,27%	0,89%
junho-08	6,00%	2,43%	1,08%
julho-08	6,00%	2,44%	1,13%
agosto-08	6,36%	2,52%	1,16%
setembro-08	6,72%	2,54%	1,25%
outubro-08	7,54%	2,53%	1,24%
novembro-08	6,31%	2,74%	1,47%
dezembro-08	7,39%	2,81%	1,62%
janeiro-09	6,67%	3,02%	1,83%
fevereiro-09	7,84%	3,32%	2,02%
março-09	8,66%	3,52%	2,19%
abril-09	9,10%	3,75%	2,44%
maio-09	8,56%	3,96%	2,66%
junho-09	8,56%	3,99%	2,79%
julho-09	8,34%	4,23%	3,04%
agosto-09	8,87%	4,51%	3,29%
setembro-09	8,68%	4,92%	3,74%
outubro-09	10,35%	5,25%	4,07%
novembro-09	9,35%	5,42%	4,46%
dezembro-09	9,26%	5,53%	4,61%
janeiro-10	8,86%	5,59%	4,96%
fevereiro-10	9,67%	5,78%	5,24%
<b>Total</b>	<b>7,61%</b>	<b>3,34%</b>	<b>1,84%</b>

<sup>1</sup> São considerados como inadimplentes, para os fins da tabela acima, os Direitos de Créditos com atrasos até 30 dias. A média mensal histórica de inadimplência no período acima referido é de 7,61%.

<sup>2</sup> São considerados como inadimplentes, para os fins da tabela acima, os Direitos de Créditos com atrasos até 90 dias. A média mensal histórica de inadimplência no período acima referido é de 3,34%.

<sup>3</sup> São considerados em aberto, para os fins da tabela acima, os Direitos de Créditos vencidos e que não foram pagos. A média mensal histórica de Direitos de Créditos em aberto no período acima referido é de 1,84%.

Cumpra mencionar que esses créditos que compõem as perdas da carteira do FUNDO podem vir a ser recuperados em um prazo superior a 180 (cento e oitenta) dias.

A carteira de direitos creditórios é bastante pulverizada, contando com direitos creditórios sacados contra alunos de diversas instituições de ensino do país. As características destes são aquelas atinentes aos estudantes de cursos universitários, possuindo assim uma grande variedade por sacado, uma vez que esta massa de estudante não possui características uniformes. Tendo em vista que o valor global dos contratos de crédito ao consumidor ou contratos de mútuo firmados por cada sacado é pouco significativo frente ao patrimônio do Fundo, o Fundo possui concentração por sacado inferior a 1% (um por cento) do seu patrimônio líquido.

Os originadores dos direitos creditórios podem ser instituições financeiras, no caso dos contratos de crédito direto ao consumidor, ou instituições de ensino ou mantenedoras de programas de crédito estudantil, em se tratando de contratos de mútuo.

A metodologia de cálculo da inadimplência é a seguinte:

1 - Inadimplemento até 30 (trinta) dias (em%): valor total dos créditos com vencimento no mês “m” e não pagos em até 30 (trinta) dias, dividido pelo valor total dos créditos com vencimento no mês “m”;

2 - Inadimplemento até 90 (noventa) dias (em%): valor total dos créditos com vencimento no mês “m” e não pagos em até 90 (noventa) dias, dividido pelo valor total dos créditos com vencimento no mês “m”;

3 - % em aberto: valor total dos créditos com vencimento no mês “m” e não pagos até 24/06/2010, dividido pelo valor total dos créditos com vencimento no mês “m”.

Já as informações estatísticas sobre perdas e pré-pagamento de créditos da carteira do FUNDO, compreendendo um período de 3 (três) anos imediatamente anteriores à data da oferta encontram-se dispostas abaixo:

<b>Data</b>	<b>Originação acumulada (R\$)<sup>1</sup></b>	<b>Pré-Pagamento acumulado (%)<sup>2</sup></b>	<b>Perda acumulada (%)<sup>3</sup></b>
jun-07	7.179.873	0,00%	0,00%
jul-07	10.183.356	0,00%	0,00%
ago-07	15.858.805	0,00%	0,00%
set-07	17.807.066	0,00%	0,00%
out-07	18.139.080	0,00%	0,00%
nov-07	18.614.263	0,00%	0,00%
dez-07	23.458.967	0,05%	0,00%
jan-08	27.327.551	0,05%	0,00%
fev-08	31.705.087	0,07%	0,00%
mar-08	38.367.935	0,07%	0,00%
abr-08	41.363.349	0,10%	0,00%
mai-08	41.363.349	1,98%	0,00%
jun-08	51.091.132	1,63%	0,00%
jul-08	59.839.245	1,46%	0,00%
ago-08	67.335.157	1,36%	0,00%
set-08	73.720.774	1,27%	0,00%
out-08	76.171.166	1,43%	0,00%
nov-08	77.339.267	1,42%	0,00%
dez-08	92.589.764	1,44%	0,00%

<b>Data</b>	<b>Originação acumulada (R\$)<sup>1</sup></b>	<b>Pré-Pagamento acumulado (%)<sup>2</sup></b>	<b>Perda acumulada (%)<sup>3</sup></b>
jan-09	101.129.354	1,38%	0,00%
fev-09	107.147.819	1,51%	0,00%
mar-09	108.083.716	1,76%	0,00%
abr-09	108.786.721	1,96%	0,00%
mai-09	109.340.732	2,13%	0,00%
jun-09	117.079.829	2,09%	0,42%
jul-09	128.274.986	2,03%	0,39%
ago-09	134.209.558	2,12%	0,51%
set-09	136.347.838	2,20%	0,58%
out-09	137.015.082	2,30%	0,66%
nov-09	137.351.988	2,33%	0,79%
dez-09	146.497.637	2,39%	0,86%
jan-10	152.485.798	2,41%	0,83%
fev-10	159.382.237	2,40%	1,02%
mar-10	163.117.619	2,43%	1,10%
abr-10	164.464.142	2,48%	1,15%
mai-10	165.156.961	2,56%	1,20%
jun-10	172.257.557	2,52%	1,22%
<sup>1</sup> <u>Originação acumulada</u> : valor acumulado dos Direitos Creditórios originados pelo Fundo Crédito Universitário FIDC.			
<sup>2</sup> <u>Pré-pagamento acumulado</u> : valor total acumulado dos créditos que sofreram antecipação, quitação e recompra, dividido pela originação acumulada.			
<sup>3</sup> <u>Perda acumulada</u> : valor total acumulado dos créditos que contabilizavam atraso superior a 360 dias, dividido pela originação acumulada.			

## 7. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

As aplicações do FUNDO estarão representadas na forma da regulamentação específica, obedecendo aos requisitos de diversificação e composição da carteira estabelecidos na Instrução CVM nº 356/01, a serem verificados pela GESTORA, conforme se segue:

- a) no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em compra de Direitos Creditórios;
- b) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em operações compromissadas com os Direitos Creditórios integrantes da carteira do FUNDO;
- c) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- d) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
- e) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- f) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em ativos de renda fixa, exceto quotas de Fundo de Desenvolvimento Social (FDS);
- g) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em CDB, RDB e demais títulos de renda fixa de emissão bancária de instituições financeiras classificadas pela Standard & Poor's com índice brAA- ou superior (ou equivalente), bem como superior à classificação de risco de todas as séries de quotas seniores em circulação; e
- h) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em quotas de fundos de investimento das classes Renda Fixa e Referenciado DI, administrados ou não pela ADMINISTRADORA.

As operações compromissadas de que trata o item b acima, poderão ser caracterizadas por:

- a) operações com compromisso de recompra, com vencimento em data futura anterior ou igual a do vencimento dos títulos objeto da operação, a saber:
  - i) venda de títulos com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, conjugada com compromisso de revenda assumido pelo comprador, para liquidação em data preestabelecida;
  - ii) venda de títulos com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, conjugada com compromisso de revenda assumido pelo comprador, para liquidação a qualquer tempo durante determinado prazo, a critério de qualquer das partes, conforme previamente acordado entre estas;
  - iii) venda de títulos com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, liquidável a critério exclusivo do comprador, em data determinada ou dentro de prazo estabelecido; e

- b) operações com compromisso de revenda, com vencimento em data futura anterior ou igual a do vencimento dos títulos objeto da operação, a saber:
- i) compra de títulos com compromisso de revenda assumido pelo comprador, conjugada com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, para liquidação em data preestabelecida;
  - ii) compra de títulos com compromisso de revenda assumido pelo comprador, conjugada com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, para liquidação a qualquer tempo durante determinado prazo, a critério de qualquer das partes, conforme previamente acordado entre estas; e
  - iii) compra de títulos com compromisso de revenda assumido pelo comprador, liquidável a critério exclusivo do vendedor, em data determinada ou dentro de prazo estabelecido.

Não haverá limite para a aplicação do patrimônio líquido do FUNDO em Direitos Creditórios de um mesmo originador, sua controladora, sociedades direta ou indiretamente controladas, coligadas ou sob controle comum. O FUNDO poderá adquirir Direitos Creditórios e outros ativos de um mesmo devedor, ou de coobrigação de um mesmo Garantidor, desde que limitado a 1% (um por cento) do patrimônio líquido do FUNDO. Alguns Direitos Creditórios poderão contar com um segundo co-obrigado, hipótese em que o limite desta garantia adicional será de 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO por segundo co-obrigado. Os limites deverão ser observados exclusivamente pela GESTORA.

É facultado ao FUNDO, ainda, realizar operações em mercados de derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas. O limite máximo de exposição do FUNDO nesses mercados é de até 1 (uma) vez o seu patrimônio líquido

Para efeito do disposto acima:

- a) as operações poderão ser realizadas tanto em mercados administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, quanto no de balcão, nesse caso desde que devidamente registradas em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados pelo Banco Central do Brasil;
- b) serão considerados, para efeito de cálculo de patrimônio líquido do FUNDO, os dispêndios efetivamente incorridos a título de prestação de margens de garantia em espécie, ajustes diários, prêmios e custos operacionais, decorrentes da manutenção de posições em mercados organizados de derivativos, inclusive os valores líquidos das operações.

É vedado ao FUNDO realizar operações de *day-trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia.

## **8. TAXAS E ENCARGOS**

### **8.1 Taxa de Administração e Performance**

Pela prestação dos serviços, a ADMINISTRADORA e aos demais prestadores de serviços de administração farão jus à remuneração apurada e paga da seguinte forma: Taxa de administração: 2,0% a.a. (dois por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO, provisionado diariamente e pago mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

A taxa de administração será rateada entre a ADMINISTRADORA, a GESTORA e demais prestadores de serviços de administração ao FUNDO, conforme acordo firmado entre eles, sendo certo que o somatório das remunerações não poderá extrapolar o percentual previsto no item anterior.

A GESTORA fará jus, ainda, a uma remuneração, a título de sucesso (“Prêmio de Performance”) equivalente a 20% (vinte por cento) do rendimento das quotas subordinadas e das quotas subordinadas mezanino do FUNDO que exceder ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário) sobre a parcela do patrimônio líquido do FUNDO composta pela soma das quotas subordinadas e subordinadas mezanino, respectivamente. O prêmio de performance será apurado após a precificação das quotas mezanino, mencionada no item 9.7.1, alínea “d”, do regulamento e pago semestralmente, por períodos vencidos, nos últimos dias úteis dos meses de março e setembro de cada ano.

O Prêmio de Performance somente será devido na hipótese do rendimento total acumulado do FUNDO, desde a instituição do Prêmio de Performance, ultrapassar a variação acumulada do CDI no mesmo período (critério de “linha d’água”) e se as quotas seniores em circulação tiverem atingindo a Metas de Rentabilidade Prioritária das respectivas séries.

### **8.2 Encargos do FUNDO**

Constituirão encargos do FUNDO, além da taxa de administração e de performance, as seguintes despesas, que lhe poderão ser debitadas pela ADMINISTRADORA e apropriadas diretamente ao patrimônio líquido 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 do FUNDO ou na regulamentação pertinente, aprovadas previamente pela GESTORA;
- c) despesas com correspondências de interesse do FUNDO, inclusive comunicações aos condôminos;
- d) honorários e despesas dos auditores encarregados da revisão das demonstrações financeiras e das contas do FUNDO e da análise de sua situação e da atuação da ADMINISTRADORA, aprovados previamente pela GESTORA;
- e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do FUNDO;
- f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do FUNDO, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o FUNDO venha a ser vencido, aprovados previamente pela GESTORA;
- g) quaisquer despesas inerentes à constituição ou liquidação do FUNDO ou à realização de assembléia geral de condôminos;
- h) taxas de custódia de valores do FUNDO, aprovadas previamente pela GESTORA;

- i) 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 FUNDO venha a ser vencido, aprovadas previamente pela GESTORA;
- j) despesas com a contratação de agência classificadora de risco, aprovadas previamente pela GESTORA;
- k) despesas referentes ao registro para negociação e custódia das quotas.

### 8.3. Custos da Distribuição

Esclarecemos que os custos relativos à Distribuição são:

DESPESA	CUSTO (EM R\$)	Custo Unitário de Distribuição (R\$ / por cota)	%em relação ao preço unitário de distribuição
Taxa de Fiscalização da CVM	R\$ 82.870,00	0,00207	0,207%
Publicações dos Anúncios de Distribuição	R\$ 15.000,00(máximo)	0,00375	0,375%
Agência de Rating	R\$ 18.500,00	0,00046	0,046%
Despesas decorrentes do registro em cartório	R\$ 2.000,00 (máximo)	0,00005	0,005%
Comissões (colocação, coordenação, garantia de subscrição ou outras)	NÃO HÁ	NÃO HÁ	NÃO HÁ

A distribuição de quotas será realizada pela Administradora do FUNDO, na qualidade de distribuidor líder, podendo esta, às suas expensas, contratar terceiros, desde que devidamente habilitados.

Não haverá qualquer custo adicional para o FUNDO e/ou quotistas decorrentes dos serviços de distribuição, uma vez que os distribuidores serão remunerados através de parcela da Taxa de Administração vigente para o FUNDO.



## **9. PERFIL E HISTÓRICO DA ADMINISTRADORA**

O BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. é uma empresa subsidiária do The Bank of New York Mellon Corporation, constituída especificamente para a administração de fundos de investimento no Brasil, autorizada a administrar carteiras por meio do Ato Declaratório nº 4.620, de 19 de dezembro de 1997.

O BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. é um dos maiores prestadores de serviços financeiros para gestores independentes e investidores institucionais, provendo serviços de administração fiduciária de fundos de investimento para mais de 70% dos gestores independentes associados à ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais e uma gama de investidores institucionais, preponderantemente fundações, seguradoras e sociedades de capitalização. O BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. combina atendimento especializado com tecnologia de ponta para prestar serviços ricos em informação e sistemas.

O The Bank of New York Mellon Corporation foi constituído em julho de 2007 a partir da fusão do The Bank of New York Company, Inc. com a Mellon Financial Corporation. A combinação dessas duas instituições financeiras tradicionais resultou em uma das maiores empresas de serviços financeiros no mundo. Juntas, as duas instituições tornaram-se uma das líderes globais em administração e gestão de ativos, comprometidas com excelência e alta performance de seus serviços.

Atualmente, o The Bank of New York Mellon Corporation é uma empresa global de serviços financeiros focada em ajudar clientes a gerir ativos financeiros. Ela opera em 34 países e atende a mais de 100 mercados. A companhia provém serviços financeiros para instituições, corporações e pessoas físicas, nos segmentos de gestão de ativos, gestão de patrimônio, administração e controladoria fiduciária de fundos de investimento, utiliza-se de uma equipe global exclusivamente voltada para atender às necessidades de seus clientes e possui mais de US\$23 trilhões de ativos sob sua custódia e administração.

## **10. PERFIL E HISTÓRICO DA GESTORA**

Criada em 2001, a empresa tem entre seus acionistas o IFC (International Finance Corporation), braço do Banco Mundial, a Gávea Investimentos, gestora de recursos de terceiros e a Pragma, companhia de participações criada pelos fundadores da Natura. A Ideal Invest atua no financiamento do ensino superior dos alunos matriculados em uma das instituições conveniadas através do Crédito Universitário PRAVALER. Desde seu início, a Ideal Invest já originou mais de R\$ 500 milhões em créditos ligados ao setor de educação no Brasil incluindo operações de cessão de recebíveis de mensalidades com as instituições. Possui cerca de 180 instituições parceiras com aproximadamente 1 milhão de alunos matriculados.

## **11. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS**

Os Direitos Creditórios que compõem a carteira do FUNDO serão avaliados com base na seguinte fórmula:

$$VD = VE / [(1 + TD) ^ (\text{dias úteis do período} / 252)]$$

Na qual:

VD = Valor do Direito Creditório na data de apuração;

VE = Valor esperado de recebimento do Direito Creditório na data esperada para recebimento;

TD =  $VE / VA - 1$  onde VA = Valor de aquisição do Direito Creditório.

## **12. OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES**

Autoridade Reguladora:  
Jornal de Divulgação:

Comissão de Valores Mobiliários – [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)  
Diário Mercantil

### **13. TRIBUTAÇÃO**

Tributação sobre o Fundo:

IOF:

As aplicações realizadas pelo FUNDO estão sujeitas atualmente à incidência do IOF à alíquota de 0% (zero por cento), sendo possível sua majoração a qualquer tempo, mediante ato do Poder Executivo até o percentual de 1,5% (um vírgula cinco por cento) ao dia.

Imposto de Renda:

Os rendimentos e ganhos apurados nas operações da carteira são isentos de Imposto de Renda.

Tributação sobre os Quotistas:

IOF/Títulos:

O IOF é cobrado à alíquota de 1% (um por cento) ao dia sobre o valor do resgate, inclusive amortização, liquidação, cessão ou repactuação das quotas do FUNDO, limitado ao rendimento da operação, em função do prazo, conforme tabela regressiva anexa ao Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007, sendo este limite igual a 0% (zero por cento) do rendimento para as operações com prazo igual ou superior a 30 (trinta) dias. Em qualquer caso, a alíquota do IOF/Títulos pode ser majorada a qualquer tempo, por ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,5% (um e meio por cento) ao dia.

IOF/Câmbio:

As conversões de moeda estrangeira para a moeda brasileira, bem como de moeda brasileira para moeda estrangeira, porventura geradas no investimento em quotas do FUNDO, estão sujeitas ao IOF/Câmbio. Atualmente, a alíquota do IOF/Câmbio aplicável à maioria das operações de câmbio é de 0,38% (trinta e oito centésimos por cento). Contudo, os quotistas do FUNDO residentes e domiciliados no exterior que ingressarem recursos no Brasil estão sujeitos ao IOF/Câmbio de acordo com as seguintes alíquotas:

- (i) 2% (dois por cento) nas liquidações de operações de câmbio para ingresso de recursos no País, realizados por investidores estrangeiros, para aplicações no mercado financeiro e de capitais; e
- (ii) 0% (zero por cento) nas liquidações de operações de câmbio para fins de retorno dos recursos aplicados por investidor estrangeiro nas operações de que trata o inciso (i) acima.

Em qualquer caso, a alíquota do IOF/Câmbio pode ser majorada a qualquer tempo por ato do Poder Executivo, até o percentual de 25% (vinte e cinco por cento), relativamente a operações ocorridas após tal aumento.

IR:

O Imposto de Renda aplicável aos quotistas do FUNDO tomará por base a residência dos quotistas do FUNDO (a) no Brasil; e (b) no exterior; e três eventos financeiros que caracterizam o auferimento de rendimentos ou ganhos e a sua consequente tributação: (i) resgate/liquidação de quotas do FUNDO; (ii) cessão ou alienação de quotas do FUNDO; e (iii) amortização das quotas do FUNDO:

### *Quotistas do Fundo Residentes no Brasil*

(i) Resgate das quotas do FUNDO: na situação de resgate/liquidação de quotas do FUNDO, o rendimento será constituído pela diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das quotas do FUNDO, sendo tributado na fonte conforme a seguir descrito:

Caso a carteira do FUNDO seja classificada como de longo prazo, ou seja, detenha títulos com prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, os quotistas do FUNDO serão tributados segundo as seguintes alíquotas regressivas: (a) 22,50% (vinte e dois inteiros e cinquenta centésimos), para aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias, (b) 20% (vinte por cento), para aplicações com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias, (c) 17,50% (dezessete inteiros e cinquenta centésimos), em aplicações com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um) até 720 (setecentos e vinte) dias, e (d) 15% (quinze por cento), para aplicações com prazo acima de 720 (setecentos e vinte) dias.

Caso a carteira do FUNDO seja classificada como de curto prazo, ou seja, detenha títulos com prazo médio igual ou inferior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, os quotistas do FUNDO serão tributados segundo as seguintes alíquotas regressivas: (a) 22,50% (vinte e dois inteiros e cinquenta centésimos), para aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias, e (b) 20% (vinte por cento), para aplicações com prazo acima de 180 (cento e oitenta) dias.

A carteira do FUNDO será avaliada como de longo ou de curto prazo, em observância do disposto na legislação pertinente.

(ii) Cessão ou alienação das quotas do FUNDO: os ganhos auferidos na cessão ou alienação das quotas do FUNDO devem ser tributados à alíquota máxima de 22,50% (vinte e dois inteiros e cinquenta centésimos), a depender da forma como for conduzida a operação. Adicionalmente, para as operações realizadas em bolsa de valores, mercadorias e futuro e assemelhadas, mercado de balcão organizado ou mercado de balcão não organizado com intermediação, há a incidência do imposto de renda na fonte à alíquota de 0,005% (cinco milésimos por cento); e

(iii) Amortização das quotas do FUNDO: no caso de amortização de quotas do FUNDO, o imposto deverá incidir na fonte sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, em relação à parcela amortizada, à alíquota aplicável com base no prazo médio dos títulos componentes da carteira do FUNDO, às alíquotas regressivas aplicáveis à hipótese de resgate/liquidação das quotas do FUNDO, definidas em função do prazo do investimento do respectivo quotista do FUNDO, descritas no item (i) acima.

### *Quotistas do Fundo Residentes no Exterior*

Aos quotistas do FUNDO residentes e domiciliados no exterior, que ingressarem recursos no Brasil por intermédio dos mecanismos previstos na Resolução CMN n.º 2.689, de 26 de janeiro de 2000 ("Quotistas Qualificados"), é aplicável tratamento tributário específico determinado em função de residirem ou não em país ou jurisdição que não tribute a renda ou capital, ou que a tribute a alíquota máxima inferior a 20% (vinte por cento) ou, ainda, cuja legislação interna oponha sigilo relativo à composição societária de pessoas jurídicas ou à sua titularidade do investimento ("Paraíso Fiscal").

### *Quotistas Qualificados Não Residentes em Paraíso Fiscal*

Resgate de quotas: O rendimento auferido no resgate de quotas será constituído pela diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das quotas do FUNDO, sendo tributado pelo Imposto de Renda à alíquota de 15% (quinze por cento).

Cessão ou alienação de quotas: Os ganhos auferidos na cessão ou alienação das quotas do FUNDO serão tributados pelo Imposto de Renda à alíquota máxima de 15% (quinze por cento), a depender da forma como for conduzida a operação.

Amortização de quotas: No caso de amortização de quotas, o Imposto de Renda incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, em relação à parcela amortizada, proporcionalmente aos juros amortizados, à alíquota de 15% (quinze por cento) na modalidade fonte.

### *Quotistas Qualificados Residentes em Paraíso Fiscal*

Os Quotistas Qualificados residentes em Paraíso Fiscal, não se beneficiam do tratamento descrito no item acima, sujeitando-se ao mesmo tratamento tributário quanto ao Imposto de Renda aplicável aos quotistas do FUNDO residentes no Brasil nas operações de amortização e resgate.

Os ganhos auferidos na cessão ou alienação das quotas (i) serão tributados pelo Imposto de Renda à alíquota máxima de 22,50% (vinte e dois inteiros e cinquenta centésimos por cento) em caso de negociação conduzida em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado; ou (ii) serão tributados pelo Imposto de Renda à alíquota de 25% (vinte e cinco por cento), em caso de negociação conduzida em outro ambiente, tal como em mercado de balcão não organizado. Adicionalmente, sobre as operações realizadas em ambiente de bolsa, mercado de balcão organizado ou mercado de balcão não organizado com intermediação, haverá retenção do Imposto de Renda, à alíquota de 0,005% (cinco milésimos por cento).

#### **14. LIQUIDAÇÃO ANTECIPADA**

Poderá haver a liquidação antecipada do FUNDO, desde que ratificada pela assembleia geral de quotistas, nas seguintes hipóteses:

- a) se houver renúncia da GESTORA ou descredenciamento desta pela CVM; e
- b) se o nível de subordinação do FUNDO estiver abaixo do disposto no item 9.24. do Regulamento, que indica a necessidade das quotas das classes subordinada e subordinada mezanino, em conjunto, representarem no mínimo 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, salvo a existência de suplemento em vigor, com a determinação de percentual mínimo de subordinação superior, hipótese em que, durante o prazo de duração da série, este percentual adicional deverá ser respeitado.

Somente será admitido o pagamento em Direitos Creditórios no caso de configuração de uma das hipóteses de liquidação antecipada do FUNDO, acima indicadas, ou, ainda, mediante prévia deliberação da assembleia geral de quotistas neste sentido nos casos de: i) inexistência de liquidez para alienação dos Direitos Creditórios; ii) insuficiência de recursos aplicados em outros ativos que não direitos creditórios ou em moeda corrente nacional no caixa do FUNDO, para liquidação do pagamentos das amortizações/resgates.

Na ocorrência de liquidação antecipada do FUNDO, as quotas poderão ser resgatadas em Direitos Creditórios, devendo a própria assembleia geral tratar dos prazos, forma e condições de pagamento aos quotistas.

Caso a assembleia geral de quotistas opte pela não liquidação do FUNDO em uma das hipóteses ali previstas, os quotistas que dissentirem da deliberação poderão resgatar suas quotas pelo valor vigente à época da deliberação.

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



## 15. ATENDIMENTO AOS QUOTISTAS

Informações complementares sobre o FUNDO poderão ser obtidas junto à ADMINISTRADORA, à GESTORA ou na CVM e CETIP. Para obtenção do Regulamento, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favor entrar em contato:

### GESTORA:

Endereço: Rua dos Pinheiros, 870 - 4º andar  
São Paulo – SP – CEP 05424-050  
Tel: (11) 3010 - 4900  
Fax: (11) 3010 - 4914  
Home Page: <http://www.idealinvest.com.br>  
Contato: Ricardo Oliver Mizne  
e-mail: [oliver.mizne@idealinvest.com.br](mailto:oliver.mizne@idealinvest.com.br)  
Tel: (11) 3010 - 4900

### ADMINISTRADORA:

Endereço: Av. Presidente Wilson, 231 – 11º, 13º e 17º (parte) andares  
Rio de Janeiro – RJ  
Tel: (21) 3974-4618  
Fax: (21) 3974-4501  
Home Page: <http://www.bnymellon.com.br>  
Contato: Carla Lopes  
e-mail: [fidc@bnymellon.com.br](mailto:fidc@bnymellon.com.br)

### ASSESSORIA LEGAL:

#### SPALDING ADVOCACIA EMPRESARIAL

Endereço: Rua Sete de Setembro, 71 – 20º andar  
Rio de Janeiro – RJ  
Tel: (21) 2526-9200  
Fax: (21) 2221-6570  
Home Page: [www.spalding.adv.br](http://www.spalding.adv.br)  
Contato: Dr. Leandro Salztrager Benzecry  
E-mail: [spalding@spalding.adv.br](mailto:spalding@spalding.adv.br)

### AUDITORIA INDEPENDENTE:

Endereço: Rua Dr. Renato Paes Barros, 33, 17 andar, Itaim Bibi  
São Paulo – SP  
Tel: (11) 2183.3000  
Fax: (11) 2183.3001  
Home Page: <http://www.kpmg.com.br>  
Contato: Sr. Bruno Gomes  
E-mail: [brodrigues@kpmg.com.br](mailto:brodrigues@kpmg.com.br)

CVM:

Endereço: Rua Sete de Setembro, 111/ 2º, 3º, 5º, 6º (parte), 23º, 26º ao 34º Andares – Centro - Rio de Janeiro - RJ

Tel: (21) 3233-8686

Home Page: <http://www.cvm.gov.br>

CETIP:

Endereço: Av. República do Chile, 230/11º andar - Rio de Janeiro, RJ

Tel.: (21) 2276-7474 / 2223-6464

Fax: (21) 2276-7435 / 2223-6435

Home Page: <http://www.cetip.net/>

e-mail: [cetip@cetip.com.br](mailto:cetip@cetip.com.br)

## **16. POLÍTICA DE VOTO**

A GESTORA adota política de exercício de direito de voto (“Política de Voto”) em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. A Política de Voto orienta as decisões da GESTORA em assembleias de detentores de títulos e valores mobiliários que confirmam aos seus titulares o direito de voto.

A Política de Voto da GESTORA destina-se a regular a presença nas assembleias dos fundos investidos, especialmente aqueles de renda fixa e referenciados para os quais são destinados parcela dos recursos líquidos da carteira do FUNDO pela GESTORA, que também podem aplicar em outras modalidades de ativos, sempre de renda fixa.

A versão integral da Política de Voto da GESTORA encontra-se disposta no website da GESTORA no endereço:

[www.idealinvest.com.br/download/idealinvest\\_fidc\\_politica\\_de\\_voto](http://www.idealinvest.com.br/download/idealinvest_fidc_politica_de_voto)

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

## **ANEXOS**

---

- Regulamento Vigente do Fundo (e respectivos suplementos)
- Relatório de Classificação de Risco
- Demonstrações Financeiras e Parecer dos Auditores
- Relatório do Administrador quanto Parecer dos Auditores
- Relatório Trimestral

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

## **Anexo I**

- 
- Regulamento Vigente do Fundo (e respectivos suplementos)

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)





BNY Mellon Serviços Financeiros



117500728-06-10

**Livro de Registro de Atas e Presença das Assembléias Gerais do  
CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
CNPJ/MF Nº 08.417.544/0001-65  
("FUNDO")**

**ATA DE ASSEMBLÉIA GERAL DE QUOTISTAS  
REALIZADA EM 07 DE JUNHO DE 2010**

1. Data, Hora e Local:

Dia 07 de junho de 2010, às 11:00 horas, em segunda convocação, na sede social do administrador BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. ("Administrador"), na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Av. Presidente Wilson, nº 231, 11º andar, Centro.

2. Convocação:

Conforme anúncio de convocação publicado no Diário Mercantil, em 26 de maio de 2010.

3. Ordem do Dia:

- I) Exclusão no regulamento do FUNDO de que as cotas subordinadas serão subscritas somente pela Gestora do FUNDO e eventual autorização de distribuição pública, com esforços restritos, de cotas desta classe;
- II) Ampliação do conceito de Contratos de Empréstimos descritos no regulamento do FUNDO;
- III) Alterações das características dos Contratos de Cessão;
- IV) Alterações do perfil dos Clientes, Clientes Novos e Clientes em Fase de Renovação;
- V) Alteração da política de investimento do FUNDO, de modo a compatibilizar com os novos conceitos anteriormente definidos;
- VI) Alteração nas regras de provisão de perdas do FUNDO;
- VII) Alteração de redação descritiva de um dos fatores de risco do FUNDO;
- VIII) Exclusão de contratação de instituição financeira para emissão de boletos de cobrança aos devedores;
- IX) Alteração da fórmula de cálculo do valor dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do FUNDO;
- X) Alteração das características das cotas subordinadas e das cotas subordinadas mezanino;
- XI) Emissão da 5ª série de cotas seniores do FUNDO;
- XII) Revisão geral do regulamento do FUNDO, com vistas a adequar às deliberações anteriores; e





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

117500728-06-10

BNY Mellon Serviços Financeiros

XIII) Consolidação do regulamento do FUNDO e definição da data de início de sua vigência.

4. Presença:

Quotistas signatários da lista de presença que se encontra depositada na sede do Administrador.

5. Mesa:

Presidente: Sra. Luisa Saboia

Secretária: Sra. Priscila de Araújo

6. Deliberações tomadas por unanimidade:

- i) **Primeiramente os quotistas presentes, juntamente com os representantes da GESTORA presentes a assembléia e que trouxeram proposta de redação para o novo regulamento do FUNDO, contemplando mudanças em linha com os itens da ordem do dia, em especial os constantes dos itens I a X, discutiram amplamente a natureza destas mudanças e seus impactos nas operações do FUNDO. Assim deliberaram por aprovar as alterações dos itens 1.3; 1.4.; alínea "h" do 2.11.; caput e alínea "a" do 3.2.; 3.3.; 4.2. ao 4.15.; 6.4.; 7.1; 7.3.; 8.2.; 9.2.; 9.5.; alíneas "b", "f", "g" e "h" do item 9.7.; alíneas "b" e "f" do item 9.7.1.; alínea "b" do item 9.7.2.; 9.25.; 9.26.; 9.27.; 9.28.; 9.28.1; 9.30.; e a inclusão do item 13.3.1. do regulamento e das alíneas "j" e "k" no Anexo I (em linha com a alteração do item 9.2., que passam a vigor com as redações constantes a seguir:**

**"1.3.** O público alvo das quotas seniores do FUNDO são investidores qualificados, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/2004 e a fundos de investimentos classificados como "Renda Fixa" e "Multimercado", desde que dentro dos limites impostos pelo citado normativo, que buscam rentabilidade superior à média alcançada por investimentos tradicionais em renda fixa e que estejam dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO. Determinadas séries de quotas seniores, conforme o respectivo suplemento, poderão ser destinadas a um público de até 20 (vinte) investidores qualificados, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, por se tratar de colocação com esforços restritos. Em caso de colocação com esforços restritos, os subscritores deverão declarar estarem cientes de que: (a) a oferta não foi registrada na CVM; e (b) as quotas seniores do Fundo somente poderão ser negociadas entre investidores qualificados e estão sujeitas a restrições previstas neste Regulamento e na regulamentação aplicável, especialmente a Instrução CVM 476/09."

**"1.4.** As quotas subordinadas foram subscritas e integralizadas, com exclusividade, pela GESTORA, que se enquadra como investidora qualificada, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/2004. A partir da Assembléia Geral de Quotistas realizada em 07 de junho de 2010, o FUNDO passou a admitir quaisquer investidores qualificados como quotista subordinado, desde que dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO e a esta classe de quotas. A GESTORA se compromete a deter no mínimo 50% das quotas subordinadas."

**"2.11. (...)**

**h)** providenciar trimestralmente, ou na menor periodicidade exigida pela legislação brasileira aplicável, a atualização da classificação de risco das séries de quotas seniores e subordinadas mezanino do fundo, dos direitos creditórios e/ou demais ativos integrantes da carteira do fundo, conforme o caso.

**"3.2.** Os serviços de custódia dos ativos integrantes da carteira do FUNDO, controladoria e escrituração de quotas são prestados pelo Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão, com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima nº 3.900, 13º, 14º e 15º andares, o qual é





117500728-06-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

responsável pelas atividades abaixo descritas, de acordo com o disposto na Instrução CVM nº 356/01:

- a) receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos direitos creditórios representados por operações financeiras, comerciais e de serviços. Uma vez que há um significativo volume de direitos creditórios, a verificação será feita por amostragem, trimestralmente, nos termos da Metodologia para Verificação do Lastro por Amostragem constante no Anexo II a este Regulamento; (...)"
- "3.3.** Os serviços de auditoria serão prestados ao FUNDO pela KPMG Auditores Independentes, Rua Dr. Renato Paes Barros, 33, 17 andar, Itaim Bibi, São Paulo – SP, inscrito no CNPJ sob o nº 57.755.217/0001.29."
- "4.2.** O FUNDO aplicará seus recursos em direitos creditórios ("Direitos Creditórios") vincendos, decorrentes de "Contratos de Empréstimo" oriundos do segmento educacional ou de instituições financeiras, que podem ser:
- a) contratos de crédito, que podem estar revestidos de qualquer forma, inclusive contratos de crédito direto ao consumidor, cédulas de crédito bancário ou outras modalidades de financiamento e empréstimo, que tenham como parte clientes que buscam crédito para pagamento de prestação de serviços educacionais ("Clientes") e instituições financeiras regularmente autorizadas pelo Banco Central do Brasil ("Cedentes");
- b) contratos de mútuo, programas de bolsa restituível, programas de financiamento estudantil, inclusive com débito em cartões de crédito, crediários ou outros instrumentos que válidos para a liberação de recursos e constituição de dívida/crédito, que tenham como parte alunos ou seus representantes ("Clientes") e, de outro lado, instituições de ensino ou instituições ligadas, direta ou indiretamente, ao setor educacional ("Cedentes"), sempre com o escopo de financiar débitos advindos de serviços educacionais e passíveis de cobrança independentemente da efetiva prestação dos serviços educacionais..
- 4.3.** Os Direitos Creditórios serão sempre adquiridos pelo FUNDO, através de contratos de cessão de Direitos Creditórios (individualmente, "Contrato de Cessão") celebrados com as Cedentes, mediante negociações realizadas a taxas de mercado. Os referidos contratos deverão prever a possibilidade de cobrança dos Direitos Creditórios diretamente pelo FUNDO, podendo este indicar aos devedores conta corrente de sua titularidade para a realização dos pagamentos. São, ainda, características presentes nos Contratos de Cessão:
- a) a cessão e transferência por parte das Cedentes ao FUNDO dos Direitos Creditórios provenientes dos Contratos de Empréstimos que foram concedidos pelas Cedentes para o financiamento de matrículas e semestralidades devidas a instituições de ensino a título de pagamento de serviços educacionais, conforme pactuados nos seus respectivos instrumentos; e
- b) a cessão e transferência dos Direitos Creditórios com todas as garantias prestadas pelos Clientes e eventuais co-obrigados (Garantidores) para garantir o pagamento dos mesmos, , quando da celebração dos Contratos de Empréstimo.
- 4.3.1.** Adicionalmente às garantias do Contrato de Empréstimo, o Cedente ou a instituição de ensino podem se co-obrigar com a liquidação, total ou parcial, de determinados Direitos Creditórios cedidos ao FUNDO, mediante participação no Contrato de Cessão ou por instrumento próprio de garantia.





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

117500728-06-10

BNY Mellon Serviços Financeiros

- 4.4. Poderão ser adquiridos Direitos Creditórios que apresentem o seguinte critério de elegibilidade: tenham prazo máximo de vencimento de 100 (cem) meses contados da data de cessão.
- 4.5. A GESTORA se obriga a verificar os seguintes critérios na escolha dos Direitos Creditórios para o FUNDO, como condição para a celebração de Contratos de Cessão de Direitos Creditórios, não sendo responsabilidade do CUSTODIANTE ou da ADMINISTRADORA tal verificação:
- a) no mínimo, um co-obrigado (Garantidor), fiador ou avalista com CPF em situação regular;
  - b) o Cliente deve possuir CPF em situação regular; e
  - c) o valor das parcelas dos direitos creditórios com vencimento em data posterior a data de resgate e/ou amortização da última parcela da última série sênior em aberto emitida pelo FUNDO não pode ultrapassar a parcela do patrimônio líquido do FUNDO equivalente às quotas subordinadas.
  - d) quando representados por contratos com instituições financeiras (nos termos do item 4.2., alínea "a"):
    - i) previsão de que o valor líquido do empréstimo liberado pela Cedente, por solicitação expressa do Cliente, será destinado diretamente a uma mantenedora ou instituição de ensino em funcionamento regular no país;
    - ii) possua previsão expressa de que a relação entre o Cliente e a Cedente é autônoma e independente da relação entre o Cliente e a instituição de ensino para a prestação de serviços educacionais;
    - iii) refletem dívidas líquidas e certas assumidas pelos Clientes em favor da Cedente;
    - iv) possibilidade de cessão, parcial ou total, pela Cedente dos direitos de crédito (e suas garantias acessórias) decorrentes do citado contrato;
    - v) presença de devedores solidários ("Garantidores") às obrigações do Cliente contraídas em razão do referido contrato;
    - vi) contém cláusula de vencimento antecipado em caso de inadimplemento, que permite a exigibilidade imediata de toda a dívida.
  - e) quando representados por instrumentos firmados com pessoas jurídicas não financeiras (nos termos do item 4.2., alínea "b"):
    - i) refletem dívidas líquidas e certas assumidas pelos Clientes em favor da Cedente;
    - ii) presença de devedores solidários ("Garantidores") às obrigações do Cliente contraídas em razão do referido contrato;





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

117500728-06-1C

BNY Mellon Serviços Financeiros

iii) contém cláusula de vencimento antecipado em caso de inadimplemento, que permite a exigibilidade imediata de toda a dívida.

4.5.1. Excepcionalmente os Direitos Creditórios advindos de programas de financiamento estudantil com débito em cartões de crédito poderão não atender ao disposto no item 4.5., alínea "e" item (ii), acima, sendo que tais Contratos de Empréstimo, sem a presença de Garantidores, deverão representar, no momento da aquisição dos créditos, parcela inferior a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, limite esse que será verificado exclusivamente pela GESTORA.

4.6. Os Contratos de Empréstimo serão originalmente celebrados entre uma Cedente e um Cliente seguindo a política de concessão de crédito da Cedente. A GESTORA do FUNDO irá, antes de cada cessão ao Fundo, avaliar a referida política de concessão de crédito, exigindo que contemple, no mínimo, os seguintes parâmetros:

- a) renda mínima mensal, conjunta dos Clientes e Garantidores, de 02 (duas) vezes o valor da mensalidade do curso alvo do financiamento;
- b) não podem ter pendências cadastrais nos órgãos de proteção ao crédito;
- c) o Garantidor deve ser residente no Brasil, e se estrangeiro, deve ter também Registro Nacional de Estrangeiro, expedido pelo Departamento de Polícia Federal ; e
- d) devem ter o CPF regular junto a Receita Federal

4.6.1. Alternativamente aos critérios acima estabelecidos no item 4.5, podem ser admitidos pela GESTORA Direitos Creditórios de Clientes que já tenham um histórico de adimplência junto ao FUNDO, ou contem com Garantidores que tenham referido histórico, sem prejuízo do disposto no item 4.6.2 abaixo.

4.6.2. Os Clientes devem ainda obedecer aos seguintes requisitos:

- a) devem estar cadastrados em programa de crédito estudantil com base de dados acessível à GESTORA; e
- b) devem estar devidamente matriculados em cursos de graduação, pós-graduação ("stricto" ou "lato sensu"), cursos de especialização ou tecnólogos, em instituições de ensino previamente cadastradas pela GESTORA.

4.7. Cabe à GESTORA a negociação dos ativos do FUNDO. Sempre que solicitada pelos quotistas, a GESTORA deverá prestar esclarecimentos acerca dos detalhes de qualquer operação envolvendo Direitos Creditórios, inclusive no que se refere ao preço de aquisição, prazo e garantia.

4.8. O FUNDO poderá adquirir, vender e realizar operações admitidas na legislação aplicável em vigor com os Direitos Creditórios.

4.9. Os quotistas assumem inteira responsabilidade pela liquidação de eventual ocorrência de patrimônio líquido negativo do FUNDO, obrigando-se por conseqüentes aportes adicionais de recursos.

4.10. Na hipótese de rebaixamento da classificação de risco, a GESTORA deverá rever a composição da carteira do FUNDO, a Política de Investimentos adotada







BNY MELLON  
ASSET SERVICING

117500728-00-10

BNY Mellon Serviços Financeiros

e a composição de garantias da carteira do FUNDO, devendo acatar, ainda, o que for deliberado em Assembleia Geral de Quotistas.

- 4.11. Quando a classificação de risco das quotas da classe sênior do FUNDO for rebaixada pela Agência de Classificação de Risco para uma nota inferior a "brBBF" será obrigatória a convocação de assembleia geral para deliberar acerca da liquidação do FUNDO, nos termos do item 10.9. deste Regulamento.
- 4.12. As aplicações realizadas no FUNDO não contam com garantia da ADMINISTRADORA, da GESTORA, do CUSTODIANTE, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.
- 4.13. O FUNDO não aplica em warrants e em contratos mercantis de compra e venda de produtos mercadorias e/ou serviços para entrega ou prestação futura, bem como em títulos ou certificados representativos desses contratos.
- 4.14. Será feita a Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) do FUNDO, atualizada semanalmente pelo CUSTODIANTE, de acordo com os critérios estabelecidos pela tabela abaixo, respeitado ainda o item 4.14.1., a seguir:

Regras de Provisão	
Dias em Atraso	PDD
Em dia e até 14 dias	1%
15 a 30	10%
31 a 60	30%
61 a 90	50%
91 a 360	100%

- 4.14.1. Os Direitos Creditórios que forem fruto de renegociação de outros Direitos Creditórios detidos pelo FUNDO vencidos e não pagos, mas renegociados com o FUNDO, terão sua provisão calculada pela GESTORA com base nas informações da tabela a seguir, utilizando-se os mesmos critérios para outros Direitos Creditórios que tenham o mesmo devedor principal e informada ao CUSTODIANTE para que proceda o respectivo lançamento na carteira do FUNDO:

Regras de Provisão	
Dias em Atraso	PDD
Em dia e até 30 dias	30%
30 em diante	100%

- 4.15. Os Direitos Creditórios que estiverem em mora por mais de 360 (trezentos e sessenta) dias de atraso serão provisionados como perdas do FUNDO.





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

*Também serão provisionados como perdas do FUNDO quaisquer outros Direitos Creditórios que tenham o mesmo devedor principal."*

- "6.4.** A GESTORA será responsável pela cobrança dos Direitos Creditórios, podendo contratar, às expensas e em nome do FUNDO, escritórios de advocacia e/ou empresas prestadoras de serviços especializadas em cobrança e recuperação de créditos, sendo o valor líquido recuperado integralmente pago ao FUNDO. Adicionalmente poderá ser contratada instituição financeira para emissão de boletos de cobrança aos devedores, de modo a facilitar os pagamentos."
- "7.1.** As aplicações do FUNDO estarão representadas na forma da regulamentação específica, obedecendo aos requisitos de diversificação e composição da carteira estabelecidos na Instrução CVM nº 356/01, a serem verificados pela GESTORA, conforme se segue:
- a) no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em compra de Direitos Creditórios;
  - b) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em operações compromissadas com os Direitos Creditórios integrantes da carteira do FUNDO;
  - c) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Tesouro Nacional;
  - d) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
  - e) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
  - f) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em ativos de renda fixa, exceto quotas de Fundo de Desenvolvimento Social (FDS);
  - g) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em CDB, RDB e demais títulos de renda fixa de emissão bancária de instituições financeiras classificadas pela Standard & Poor's com índice brAA- ou superior (ou equivalente), bem como superior à classificação de risco de todas as séries de quotas seniores em circulação; e
  - h) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em quotas de fundos de investimento das classes Renda Fixa e Referenciado DI, administrados ou não pela ADMINISTRADORA. "
- "7.3.** Não haverá limite para a aplicação do patrimônio líquido do FUNDO em Direitos Creditórios de um mesmo originador, sua controladora, sociedades direta ou indiretamente controladas, coligadas ou sob controle comum. O FUNDO poderá adquirir Direitos Creditórios e outros ativos de um mesmo devedor, ou de coobrigação de um mesmo Garantidor, desde que limitado a 1% (um por cento) do patrimônio líquido do FUNDO. Alguns Direitos Creditórios poderão contar com um segundo co-obrigado, nos termos do item 4.3.1., hipótese em que o limite desta garantia adicional será de 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO por segundo co-obrigado. Os limites deverão ser observados exclusivamente pela GESTORA."
- "8.2.** Os Direitos Creditórios que compõem a carteira do FUNDO serão avaliados com base na seguinte fórmula:





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

$$VD = VE / [(1 + TD) ^ (\text{dias úteis do período} / 252)]$$

Na qual:

VD = Valor do Direito Creditório na data de apuração;

VE = Valor esperado de recebimento do Direito Creditório na data esperada para recebimento;

TD =  $VE / VA - 1$  onde VA = Valor de aquisição do Direito Creditório."

**"9.2.** Cada emissão de séries de quotas seniores pelo FUNDO deverá ser, necessariamente, precedida do preenchimento do Suplemento da respectiva série, na forma do Anexo I a este Regulamento, o qual deverá conter as seguintes informações relativas à série:

- a) quantidade de quotas seniores;
- b) o Valor Unitário de Emissão;
- c) Data de Emissão;
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores;
- e) Data de Resgate;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária;
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série;
- h) Amortizações Programadas;
- i) Forma de Integralização;
- j) Prazo de Distribuição; e
- k) Informações quanto ao eventual registro em mercado de balcão organizado para negociação primária ou secundária."

**"9.5.** As quotas seniores serão distribuídas pelos prazos indicados nos respectivos suplementos, levando em consideração, inclusive, a forma de colocação das cotas, se pública ou pública com esforços restritos."

**"9.6.** O FUNDO emitirá quotas subordinadas e quotas subordinadas mezanino, a serem colocadas em uma ou mais distribuições, podendo ser mantido em circulação um número indeterminado de quotas subordinadas e subordinadas mezanino."

**"9.7.(...)**

- b)** somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das quotas seniores e das quotas subordinadas mezanino em circulação, admitindo-se o resgate em Direitos Creditórios exclusivamente na hipótese do item 9.25.;

(...)

- f)** foram subscritas exclusivamente pela GESTORA, em lotes únicos e indivisíveis, sendo que a assembléia geral de quotistas realizada em 07 de junho de 2010 deliberou a possibilidade de ser admitida a negociação secundária das quotas subordinadas, em âmbito privado, respeitadas as disposições legais e do presente Regulamento. A negociação privada deve ser dar mediante termo de cessão e transferência assinado pelo cedente e pelo cessionário (com firma reconhecida) e registrado em cartório de títulos e documentos, sendo que as







117500728-00-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

quotas do FUNDO somente poderão ser transferidas se estiverem integralizadas. O termo de cessão, devidamente registrado, deverá ser encaminhado pelo cessionário à ADMINISTRADORA. A ADMINISTRADORA atestará o recebimento do termo de cessão, encaminhando-o ao escriturador das quotas para que só então seja procedida a alteração da titularidade das quotas nos respectivos registros do FUNDO, tendo a citada alteração, como data base, a data de emissão do recibo do termo de cessão pela ADMINISTRADORA;

- g) é expressamente vedado qualquer tipo de subordinação ou tratamento não igualitário entre os titulares de quotas subordinadas, exceto aqueles expressamente indicados no caso das quotas subordinadas mezanino; e
- h) somente poderão ser amortizadas, mediante prévia orientação da GESTORA à ADMINISTRADORA, respeitando-se, em qualquer hipótese, o percentual mínimo de subordinação para todas as séries de quotas seniores em circulação."

**"9.7.1. (...)**

- b) podem ser amortizadas e/ou resgatadas desde que o Fundo esteja em dia com suas obrigações;  
(...)
- f) prazo de duração até 31 de setembro de 2013;  
(...)"

**"9.7.2. (...)**

- b) a colocação das quotas subordinadas mezanino será realizada por meio de distribuição pública com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009 e já se encontrava encerrada quando da assembleia geral de quotistas realizada em 07 de junho de 2010; (...)"

**"9.25.** Somente será admitido o pagamento em direitos creditórios no caso de configuração de uma das hipóteses de liquidação antecipada do FUNDO, na forma tratada no Capítulo 12, ou, ainda, mediante prévia deliberação da assembleia geral de quotistas neste sentido nos casos de: i) inexistência de liquidez para alienação dos direitos creditórios; ii) insuficiência de recursos aplicados em outros ativos que não direitos creditórios ou em moeda corrente nacional no caixa do FUNDO, para liquidação do pagamentos das amortizações/resgates."

**"9.26.** A qualidade dos quotistas caracteriza-se pelo registro das quotas na conta de depósito aberta em seu nome ou, para investidores com quotas custodiadas na Bovespa ou CETIP, por extrato de custódia por um deles emitidos em nome do quotista."

**"9.27.** O valor mínimo para subscrição de quotas seniores, por quotista, é de R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais), salvo se valor maior for exigido em razão de série específica de quotas, conforme disposto no respectivo suplemento da série. Caso as quotas seniores sejam objeto de oferta pública com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, o valor mínimo de aplicação será de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais)."

**"9.28.** Em 07 de junho de 2010 já se encontravam encerradas a 1ª e 2ª série de quotas seniores do FUNDO, e a 3ª e 4ª série de quotas seniores do FUNDO permanecem registradas para negociação secundária no CETIP. A citada 3ª série encontra-se registrada, ainda, no BOVESPA FIX, administrado pela BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (doravante denominada "Bovespa"). A 4ª série de quotas seniores está registrada para negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, podendo, ainda, ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário e registrado em Cartório de Títulos e Documentos. Neste caso, o termo de cessão, devidamente registrado, deverá ser encaminhado pelo cessionário à ADMINISTRADORA. A ADMINISTRADORA

Página 9 de 62





117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

atestará o recebimento do termo de cessão, encaminhando-o ao escriturador das quotas para que só então seja procedida a alteração da titularidade das quotas nos respectivos registros do FUNDO, tendo a citada alteração, como data base, a data de emissão do recibo do termo de cessão pela ADMINISTRADORA. Da 5ª série de quotas seniores em diante a informação quanto aos ambientes de negociação estão dispostas no respectivo suplemento da série."

"9.28.1. O quotista que adquirir quotas em distribuição com esforços restritos e desejar alienar suas quotas no todo ou em parte deverá respeitar o prazo de 90 (noventa) dias contados de sua subscrição, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, bem como certificar-se que o novo quotista é investidor qualificado."

"9.30. A amortização de quotas deverá ser feita através de documento de ordem de pagamento ou depósito em conta corrente do quotista. Para os investidores que tiverem suas quotas custodiadas em mercado de balcão organizado, o pagamento da amortização será efetuado de acordo com os procedimentos adotados pelo respectivo mercado."

"13.3.1 Quaisquer despesas não previstas no item 13.3 acima como encargos do FUNDO correrão por conta da ADMINISTRADORA."

"Anexo I (...)

j) Prazo de Distribuição [ ];

k) [Eventual registro em mercado de balcão organizado para negociação primária ou secundária]"

- ii) Passo seguinte, em análise o item XI da ordem do dia, foi debatida e aprovada a emissão da 5ª série de cotas seniores do FUNDO, que será submetida a registro para distribuição pública pelo Administrador, na qualidade de distribuidor, sendo que em virtude desta deliberação restou aprovada a redação para o 4º SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES, que consolida as principais características da emissão ora aprovada e vigorará com a seguinte redação:

**"4º SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES NO MONTANTE TOTAL DE Até R\$ 40.000.000,00 (QUARENTA MILHÕES DE REAIS)**

Suplemento ao regulamento para emissão da 5ª Série de Quotas Seniores do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (o "Fundo"), realizada nos termos do seu Regulamento, conforme as seguintes características:

- a) Quantidade de quotas seniores da 5ª série: Até 40.000.000 (quarenta milhões), conforme cálculo do valor unitário de cada quota na data da integralização, podendo as quotas que sobejarem serem canceladas pela ADMINISTRADORA, que correspondem na 1ª data de integralização a 40.000.000 (quarenta milhões) de quotas seniores da 5ª série;
- b) O Valor Unitário de Emissão: R\$ 1,00 (um real), valor este válido para a 1ª data de integralização. As integralizações posteriores serão feitas pelo valor das quotas seniores da 5ª série na data da integralização calculado todo dia útil, nos termos do Regulamento;
- c) Data de Emissão: 15 de julho de 2010
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores da 5ª Série: Até 17 de junho de 2013;





117500728-06-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- e) *Data de Resgate: Conforme tabela de amortizações programadas indicadas no item "h" abaixo;*
- f) *Meta de Rentabilidade Prioritária: CDI + 2,00% a.a. (dois por cento ao ano);*
- g) *Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série: 20% (vinte por cento);*
- h) *Amortizações Programadas: Serão realizadas amortizações calculadas e efetuadas nas datas programadas, nos termos da tabela a seguir, respeitada a carência inicial entre a data da integralização até a data da primeira amortização indicada a seguir:*

**Datas de Amortização Valor Amortização**

14/07/2011	(PL Senior )/24
12/08/2011	(PL Senior )/23
15/09/2011	(PL Senior )/22
17/10/2011	(PL Senior )/21
16/11/2011	(PL Senior )/20
14/12/2011	(PL Senior )/19
13/01/2012	(PL Senior )/18
14/02/2012	(PL Senior )/17
14/03/2012	(PL Senior )/16
16/04/2012	(PL Senior )/15
15/05/2012	(PL Senior )/14
14/06/2012	(PL Senior )/13
13/07/2012	(PL Senior )/12
14/08/2012	(PL Senior )/11
17/09/2012	(PL Senior )/10
15/10/2012	(PL Senior )/9
16/11/2012	(PL Senior )/8
14/12/2012	(PL Senior )/7
15/01/2013	(PL Senior )/6
18/02/2013	(PL Senior )/5
14/03/2013	(PL Senior )/4
12/04/2013	(PL Senior )/3
15/05/2013	(PL Senior )/2
17/06/2013	(PL Senior )/1

Sendo PL Sênior o patrimônio líquido do FUNDO representado por quotas seniores da 5ª série.

- i) *Amortização extraordinária: Caso 30 (trinta) dias antes de cada amortização, o valor do caixa disponível do FUNDO, assim entendido aquele não aplicado em Direitos Creditórios, seja superior a 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido total do FUNDO, a GESTORA poderá, a seu critério, definir um montante adicional para amortização na próxima data de amortização, conforme tabela acima, devendo notificar a Administradora deste montante adicional com 05 (cinco) dias úteis de antecedência da data de amortização.*
- j) *Forma de Integralização e registro para negociação primária: Em até 10 (dez) dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição por meio de:*





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

- a) transferência eletrônica disponível – TED; ou
- b) mercado de balcão organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP").
- k) **Negociação Secundária:** A 5ª série de quotas seniores será registrada para negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, junto à CETIP, podendo, ainda, ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário, registrado em Cartório de Títulos e Documentos e enviado pelo cessionário à ADMINISTRADORA.

Informações adicionais a respeito da Oferta, que visam permitir ao investidor uma decisão fundamentada quanto à realização do investimento estarão disponíveis no Prospecto de Oferta Pública da 5ª Série de quotas seniores do FUNDO, tendo em vista que a presente emissão será registrada junto a Comissão de Valores Mobiliários, nos termos da Instrução CVM nº 400. As quotas seniores da 5ª série serão distribuídas no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos contados da data da publicação do anúncio de início de distribuição, ficando autorizado o cancelamento de todo o saldo, de cada série, não colocado das quotas seniores emitidas pelo FUNDO, assim como a prorrogação da distribuição por igual período, nos termos da Instrução CVM nº 400.

- iii) Por fim, os cotistas presentes ao analisar os itens XII e XIII da ordem do dia aprovaram a consolidação do regulamento, de forma a refletir as alterações e inclusões anteriormente aprovadas, passando o mesmo, juntamente com seus suplementos e demais anexos a vigorar com o texto constante do ANEXO à presente ata.

7. Encerramento:

Nada mais havendo a tratar, foi suspensa a Assembléia Geral de Quotistas para a lavratura desta ata em Livro próprio, que, depois de lida e aprovada, foi por todos assinada.

Rio de Janeiro, 07 de junho de 2010.

Certifico e dou fé que a presente é cópia  
fidel da lavrada em livro próprio.

Sra. Priscila de Araújo  
Secretária

6º RTD Rua Buenos Aires, 56 - 4º Andar - Centro - RJ  
Tels.: (21) 2233-7878 / www.6rd-rj.com.br  
REGISTRADO EM MICROFILME SOB O Nº E DATA DECLARADOS  
A MARGEM, O QUE CERTIFICA

☐ Sônia Maria Andrade dos Santos - Oficial

☐ Paulo Cesar Andrade dos Santos - 1º Substituto  
CTPS nº 26.122/028-RJ

☒ Marco André de A.S. Santos - 2º Substituto  
CTPS nº 26276/018-RN

☐ Cleia de Araújo Garrelo - 3º Substituto  
CTPS nº 7324128-001-RJ

AVERBADO ao registro n.º 1.165.363 do  
livro protocolo feito neste 6.º Ofício de Registro  
de Títulos e Documentos - RJ  
Dou fé.

RJ, 28/06/10

Oficial

Página 12 de 62





117500728-06-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

**ANEXO A ASSEMBLÉIA GERAL DE QUOTISTAS**  
**REALIZADA EM 07 DE JUNHO DE 2010**

**REGULAMENTO DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**  
**CNPJ/MF Nº 08.417.544/0001-65**

Capítulo 1

DA CONSTITUIÇÃO E CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

- 1.1. O CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS (doravante designado FUNDO), constituído sob a forma de condomínio fechado, é uma comunhão de recursos que destina parcela preponderante do respectivo patrimônio líquido para a aplicação em direitos creditórios e o restante nas demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observadas as limitações previstas neste regulamento ("Regulamento") e na regulamentação em vigor, que contará com 3 (três) classes de quotas: seniores, subordinadas mezanino e subordinadas.
- 1.2. Os exercícios sociais do FUNDO têm duração de 1 (um) ano cada, encerrando-se no dia 30 do mês de novembro de cada ano.
- 1.3. O público alvo das quotas seniores do FUNDO são investidores qualificados, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/2004 e a fundos de investimentos classificados como "Renda Fixa" e "Multimercado", desde que dentro dos limites impostos pelo citado normativo, que buscam rentabilidade superior à média alcançada por investimentos tradicionais em renda fixa e que estejam dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO. Determinadas séries de quotas seniores, conforme o respectivo suplemento, poderão ser destinadas a um público de até 20 (vinte) investidores qualificados, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, por se tratar de colocação com esforços restritos. Em caso de colocação com esforços restritos, os subscritores deverão declarar estarem cientes de que: (a) a oferta não foi registrada na CVM; e (b) as quotas seniores do Fundo somente poderão ser negociadas entre investidores qualificados e estão sujeitas a restrições previstas neste Regulamento e na regulamentação aplicável, especialmente a Instrução CVM 476/09
- 1.4. As quotas subordinadas foram subscritas e integralizadas, com exclusividade, pela GESTORA, que se enquadra como investidora qualificada, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/2004. A partir da Assembleia Geral de Quotistas realizada em 07







117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

*BNY Mellon Serviços Financeiros*

de junho de 2010, o FUNDO passou a admitir quaisquer investidores qualificados como quotista subordinado, desde que dispostos a aceitar os riscos inerentes ao FUNDO e a esta classe de quotas. A GESTORA se compromete a deter no mínimo 50% das quotas subordinadas.

- 1.5. O prazo de duração do FUNDO é de 20 (vinte) anos, com início a partir da data de registro junto à CVM, podendo este prazo ser prorrogado ou reduzido por deliberação da Assembleia Geral de Quotistas, possuindo as quotas subordinadas igual prazo.
- 1.6. As quotas subordinadas mezanino serão destinadas ao público alvo de até 20 (vinte) investidores qualificados, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, por se tratar de colocação com esforços restritos.

## Capítulo 2

### DA ADMINISTRAÇÃO

- 2.1. A administração do FUNDO será exercida pela BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A, com sede nesta cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, na Av. Presidente Wilson nº 231 – 11º andar, inscrita no CNPJ sob o no. 02.201.501/0001-61, doravante designada como ADMINISTRADORA, que indicará um de seus diretores para responder diretamente pela supervisão do FUNDO.
- 2.2. A ADMINISTRADORA do FUNDO, observadas as limitações deste Regulamento, terá poderes para praticar todos os atos necessários à administração do FUNDO, bem como para exercer todos os direitos inerentes aos ativos financeiros e às modalidades operacionais que integrem sua carteira, inclusive o de ação e o de comparecer e votar em assembleias gerais ou especiais.
- 2.3. A gestão da carteira do fundo será exercida pela IDEAL INVEST S.A., com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua dos Pinheiros nº 870 - 4º andar, inscrita no CNPJ sob o nº 04.531.065/0001-14, doravante designada GESTORA.
- 2.4. Sem prejuízo das responsabilidades atribuídas à ADMINISTRADORA e ao diretor designado, a GESTORA terá os poderes necessários e suficientes para gerir a carteira do FUNDO, podendo exercer todos os direitos inerentes aos direitos creditórios, títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO, inclusive, sem limitação, selecionar direitos creditórios para aquisição pelo FUNDO, com base nos critérios de elegibilidade definidos neste Regulamento, adquirir, alienar e realizar operações com os direitos creditórios





117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

admitidas na legislação em vigor, negociar, assinar e acompanhar o cumprimento de contratos de cessão de direitos creditórios e seus respectivos aditivos.

- 2.5. A ADMINISTRADORA e a GESTORA deverão empregar, no exercício de suas funções, o cuidado, diligência e probidade que empregam na administração dos seus próprios bens e negócios, comprometendo-se a servir ao FUNDO com lealdade e a manter reserva sobre seus negócios.
- 2.6. A perda da condição de ADMINISTRADORA e/ou GESTORA dar-se-á por:
- a) no caso da renúncia da ADMINISTRADORA, mediante aviso divulgado no periódico de que trata o item 11.2., ou por intermédio de carta com aviso de recebimento, ou telegrama com comunicação de entrega, endereçado a cada condômino, ficando a ADMINISTRADORA obrigada, no mesmo ato, a convocar assembléia geral que decidirá sobre sua substituição ou sobre a liquidação do FUNDO, observado o disposto no item 10.1;
  - b) em sendo a renúncia da GESTORA, por intermédio de carta com aviso de recebimento ou telegrama com comunicação de entrega endereçado à ADMINISTRADORA, ao qual caberá convocar a assembléia geral que adotará as providências cabíveis;
  - c) destituição por deliberação da assembléia geral de quotistas, observado o disposto no item 10.1; e
  - d) descredenciamento pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
- 2.7. Em caso de renúncia ou destituição da ADMINISTRADORA e/ou GESTORA, a ADMINISTRADORA deverá comunicar o fato imediatamente à CVM.
- 2.8. Na hipótese de renúncia, a ADMINISTRADORA permanecerá responsável pela administração do FUNDO pelo prazo de 60 (sessenta) dias ou até que seja substituída por outro administrador, o que ocorrer primeiro.
- 2.9. Nas hipóteses de substituição da ADMINISTRADORA e/ou GESTORA ou de liquidação do FUNDO, aplicar-se-ão, no que couber, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da ADMINISTRADORA.





117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- 2.10. Em caso de renúncia ou substituição, a ADMINISTRADORA e/ou GESTORA fará jus à parcela que lhe couber da taxa de administração *pro rata temporis*, apurada até a data de seu desligamento.
- 2.11. São obrigações da ADMINISTRADORA:
- a) manter atualizados e em perfeita ordem:
    - i) a documentação relativa às operações do FUNDO;
    - ii) o registro dos condôminos;
    - iii) o livro de atas de assembléias gerais;
    - iv) o livro de presença de condôminos;
    - v) demonstrativos trimestrais elaborados em consonância com o disposto no artigo 8º, § 3º da Instrução CVM 356/01;
    - vi) registro de todos os fatos contábeis referentes ao FUNDO; e
    - vii) relatórios do auditor independente.
  - b) receber quaisquer rendimentos ou valores do FUNDO diretamente ou por meio de instituição contratada, nos termos do art. 39, inciso III, da Instrução CVM nº 356/01;
  - c) entregar aos quotistas, gratuitamente, exemplar do Regulamento do FUNDO, bem como informá-los da utilização do periódico mencionado no item 11.2 para divulgação de informações relativas ao FUNDO e à taxa de administração praticada;
  - d) divulgar, anualmente, no periódico de que trata o item 11.2, além de manter disponíveis em sua sede e nas instituições que coloquem quotas do FUNDO, o valor do patrimônio líquido do FUNDO, o valor da quota de cada classe e as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem as informações, e a nota concedida pelas agências classificadoras de risco, e o respectivo relatório, contratadas pelo FUNDO;
  - e) custear as despesas de propaganda do FUNDO;
  - f) fornecer mensalmente aos quotistas, e anualmente, a cada encerramento do exercício, comprovante dos rendimentos auferidos pelos quotistas no período, informando o número de quotas de sua propriedade e respectivo valor;







BNY Mellon Serviços Financeiros

- g) sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras previstas neste regulamento, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a mesma e o FUNDO; e
- h) providenciar trimestralmente, ou na menor periodicidade exigida pela legislação brasileira aplicável, a atualização da classificação de risco das séries de quotas seniores e subordinadas mezanino do fundo, dos direitos creditórios e/ou demais ativos integrantes da carteira do fundo, conforme o caso.

Parágrafo Único: A divulgação das informações previstas na alínea "d" do caput pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação, sem prejuízos das responsabilidades da ADMINISTRADORA previstas na Instrução CVM 356/01.

2.12. É vedado à ADMINISTRADORA:

- a) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo FUNDO, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às operações realizadas em mercados de derivativos;
- b) utilizar ativos de sua própria emissão ou co-obrigação como garantia das operações praticadas pelo FUNDO; e
- c) efetuar aportes de recursos no FUNDO, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de quotas deste.

2.13. As vedações de que tratam as alíneas (a) e (b) do item 2.12. abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da ADMINISTRADORA, das sociedades por elas direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou co-obrigação dessas.

2.14. Excetuam-se do disposto no item anterior os títulos de emissão do Tesouro Nacional, os títulos de emissão do Banco Central do Brasil e os créditos securitizados pelo Tesouro Nacional, além dos títulos públicos estaduais, integrantes da carteira do FUNDO.

2.15. É vedado à ADMINISTRADORA e/ou GESTORA, em nome do FUNDO:





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- a) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;
- b) realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos neste Regulamento;
- c) aplicar recursos diretamente no exterior;
- d) adquirir quotas do próprio FUNDO;
- e) pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas neste Regulamento;
- f) vender quotas do FUNDO a prestação;
- g) vender quotas do FUNDO a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de direitos creditórios, exceto quando se tratar de quotas cuja classe se subordine às demais para efeito de amortização;
- h) prometer rendimento predeterminado aos condôminos;
- i) 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;
- j) obter ou conceder empréstimos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos; e
- k) efetuar locação, empréstimo, penhor ou caução dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do fundo, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos.

- 2.16. Como remuneração dos serviços prestados (taxa de administração), é devido pelo FUNDO à ADMINISTRADORA e aos demais prestadores de serviços de administração, o montante equivalente a 2,00 % a.a. (dois por cento ao ano) sobre o valor do





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

patrimônio líquido do FUNDO, provisionado diariamente e pago mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

- 2.17. A taxa de administração será rateada entre a ADMINISTRADORA, a GESTORA e demais prestadores de serviços de administração ao FUNDO, conforme acordo firmado entre eles, sendo certo que o somatório das remunerações não poderá extrapolar o percentual previsto no item anterior.
- 2.18. A GESTORA fará jus, ainda, a uma remuneração, a título de sucesso ("Prêmio de Performance"), equivalente a 20% (vinte por cento) do rendimento das quotas subordinadas e das quotas subordinadas mezanino do FUNDO que exceder ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário) sobre a parcela do patrimônio líquido do FUNDO composta pela soma das quotas subordinadas e subordinadas mezanino, respectivamente. O prêmio de performance será apurado após a precificação das quotas mezanino, mencionada no item 9.7.1, alínea "d", do presente regulamento e pago semestralmente, por períodos vencidos, nos últimos dias úteis dos meses de março e setembro de cada ano.
- 2.18.1 O Prêmio de Performance somente será devido na hipótese do rendimento total acumulado do FUNDO, desde a instituição do Prêmio de Performance, ultrapassar a variação acumulada do CDI no mesmo período (critério de "linha d'água") e se as quotas seniores em circulação tiverem atingindo a Metas de Rentabilidade Prioritária das respectivas séries.

### Capítulo 3

#### DA CONTRATAÇÃO DE TERCEIROS

- 3.1. O fundo contratará terceiros para o desempenho das atividades de custódia, controladoria, escrituração de quotas, auditoria e classificação de Risco.
- 3.2. Os serviços de custódia dos ativos integrantes da carteira do FUNDO, controladoria e escrituração de quotas são prestados pelo Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão, com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima nº 3.900, 13º, 14º e 15º andares, o qual é responsável pelas atividades abaixo descritas, de acordo com o disposto na Instrução CVM nº 356/01:
- a) receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos direitos creditórios representados por operações financeiras, comerciais e de serviços. Uma vez que há





117500728-06-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

*BNY Mellon Serviços Financeiros*

- um significativo volume de direitos creditórios, a verificação será feita por amostragem, trimestralmente, nos termos da Metodologia para Verificação do Lastro por Amostragem constante no Anexo II a este Regulamento;
- b) validar os direitos creditórios em relação aos critérios de elegibilidade estabelecidos neste regulamento;
  - c) realizar a liquidação física e financeira dos direitos creditórios, evidenciados pelo instrumento de cessão de direitos e documentos comprobatórios da operação;
  - d) fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação relativos aos direitos creditórios e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO;
  - e) diligenciar para que seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem, a documentação dos direitos creditórios, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para auditoria independente, agência classificadora de risco contratada pelo fundo e órgãos reguladores;
  - f) cobrar e receber, por conta e ordem de seus clientes, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos dos mesmos.
- 3.3. Os serviços de auditoria serão prestados ao FUNDO pela KPMG Auditores Independentes, Rua Dr. Renato Paes Barros, 33, 17 andar, Itaim Bibi, São Paulo – SP, inscrito no CNPJ sob o nº 57.755.217/0001.29.
- 3.4. As quotas seniores e subordinadas mezanino serão classificadas pela agência Standard & Poor's, nome de fantasia da McGraw Hill Interamericana do Brasil Ltda., com sede na Avenida Engenheiro Luiz Carlos Berrini, nº 1253, 10º andar, São Paulo – SP.

#### Capítulo 4

#### DO OBJETIVO E DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO FUNDO

- 4.1. O FUNDO tem por objetivo alcançar a melhor valorização possível para as quotas subordinadas mezanino e subordinadas. Em relação às quotas seniores, o objetivo é alcançar uma valorização, pré-determinada para cada série no respectivo suplemento ("Meta de Rentabilidade Prioritária").





117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- 4.2. O FUNDO aplicará seus recursos em direitos creditórios ("Direitos Creditórios") vincendos, decorrentes de "Contratos de Empréstimo" oriundos do segmento educacional ou de instituições financeiras, que podem ser:
- a) contratos de crédito, que podem estar revestidos de qualquer forma, inclusive contratos de crédito direto ao consumidor, cédulas de crédito bancário ou outras modalidades de financiamento e empréstimo, que tenham como parte clientes que buscam crédito para pagamento de prestação de serviços educacionais ("Clientes") e instituições financeiras regularmente autorizadas pelo Banco Central do Brasil ("Cedentes");
  - b) contratos de mútuo, programas de bolsa restituível, programas de financiamento estudantil, inclusive com débito em cartões de crédito, crediários ou outros instrumentos que válidos para a liberação de recursos e constituição de dívida/crédito, que tenham como parte alunos ou seus representantes ("Clientes") e, de outro lado, instituições de ensino ou instituições ligadas, direta ou indiretamente, ao setor educacional ("Cedentes"), sempre com o escopo de financiar débitos advindos de serviços educacionais e passíveis de cobrança independentemente da efetiva prestação dos serviços educacionais..
- 4.3. Os Direitos Creditórios serão sempre adquiridos pelo FUNDO, através de contratos de cessão de Direitos Creditórios (individualmente, "Contrato de Cessão") celebrados com as Cedentes, mediante negociações realizadas a taxas de mercado. Os referidos contratos deverão prever a possibilidade de cobrança dos Direitos Creditórios diretamente pelo FUNDO, podendo este indicar aos devedores conta corrente de sua titularidade para a realização dos pagamentos. São, ainda, características presentes nos Contratos de Cessão:
- a) a cessão e transferência por parte das Cedentes ao FUNDO dos Direitos Creditórios provenientes dos Contratos de Empréstimos que foram concedidos pelas Cedentes para o financiamento de matrículas e semestralidades devidas a instituições de ensino a título de pagamento de serviços educacionais, conforme pactuados nos seus respectivos instrumentos; e
  - b) a cessão e transferência dos Direitos Creditórios com todas as garantias prestadas pelos Clientes e eventuais co-obrigados (Garantidores) para garantir o pagamento dos mesmos, , quando da celebração dos Contratos de Empréstimo.
- 4.3.1. Adicionalmente às garantias do Contrato de Empréstimo, o Cedente ou a instituição de ensino podem se co-obrigar com a liquidação, total ou parcial, de





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

determinados Direitos Creditórios cedidos ao FUNDO, mediante participação no Contrato de Cessão ou por instrumento próprio de garantia.

- 4.4. Poderão ser adquiridos Direitos Creditórios que apresentem o seguinte critério de elegibilidade: tenham prazo máximo de vencimento de 100 (cem) meses contados da data de cessão.
- 4.5. A GESTORA se obriga a verificar os seguintes critérios na escolha dos Direitos Creditórios para o FUNDO, como condição para a celebração de Contratos de Cessão de Direitos Creditórios, não sendo responsabilidade do CUSTODIANTE ou da ADMINISTRADORA tal verificação:
- a) no mínimo, um co-obrigado (Garantidor), fiador ou avalista com CPF em situação regular;
  - b) o Cliente deve possuir CPF em situação regular; e
  - c) o valor das parcelas dos direitos creditórios com vencimento em data posterior a data de resgate e/ou amortização da última parcela da última série sênior em aberto emitida pelo FUNDO não pode ultrapassar a parcela do patrimônio líquido do FUNDO equivalente às quotas subordinadas.
  - d) quando representados por contratos com instituições financeiras (nos termos do item 4.2., alínea "a"):
    - vii) previsão de que o valor líquido do empréstimo liberado pela Cedente, por solicitação expressa do Cliente, será destinado diretamente a uma mantenedora ou instituição de ensino em funcionamento regular no país;
    - viii) possua previsão expressa de que a relação entre o Cliente e a Cedente é autônoma e independente da relação entre o Cliente e a instituição de ensino para a prestação de serviços educacionais;
    - ix) refletem dívidas líquidas e certas assumidas pelos Clientes em favor da Cedente;
    - x) possibilidade de cessão, parcial ou total, pela Cedente dos direitos de crédito (e suas garantias acessórias) decorrentes do citado contrato;





117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- xi) presença de devedores solidários ("Garantidores") às obrigações do Cliente contraídas em razão do referido contrato;
  - xii) contém cláusula de vencimento antecipado em caso de inadimplemento, que permite a exigibilidade imediata de toda a dívida.
- e) quando representados por instrumentos firmados com pessoas jurídicas não financeiras (nos termos do item 4.2., alínea "b"):
- iv) refletem dívidas líquidas e certas assumidas pelos Clientes em favor da Cedente;
  - v) presença de devedores solidários ("Garantidores") às obrigações do Cliente contraídas em razão do referido contrato;
  - vi) contém cláusula de vencimento antecipado em caso de inadimplemento, que permite a exigibilidade imediata de toda a dívida.
- 4.5.1. Excepcionalmente os Direitos Creditórios advindos de programas de financiamento estudantil com débito em cartões de crédito poderão não atender ao disposto no item 4.5., alínea "e" item (ii), acima, sendo que tais Contratos de Empréstimo, sem a presença de Garantidores, deverão representar, no momento da aquisição dos créditos, parcela inferior a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, limite esse que será verificado exclusivamente pela GESTORA.
- 4.6. Os Contratos de Empréstimo serão originalmente celebrados entre uma Cedente e um Cliente seguindo a política de concessão de crédito da Cedente. A GESTORA do FUNDO irá, antes de cada cessão ao Fundo, avaliar a referida política de concessão de crédito, exigindo que contemple, no mínimo, os seguintes parâmetros:
- a) renda mínima mensal, conjunta dos Clientes e Garantidores, de 02 (duas) vezes o valor da mensalidade do curso alvo do financiamento;
  - b) não podem ter pendências cadastrais nos órgãos de proteção ao crédito;







117500728-00-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- c) o Garantidor deve ser residente no Brasil, e se estrangeiro, deve ter também Registro Nacional de Estrangeiro, expedido pelo Departamento de Polícia Federal ; e
- d) devem ter o CPF regular junto a Receita Federal

4.6.1. Alternativamente aos critérios acima estabelecidos no item 4.5, podem ser admitidos pela GESTORA Direitos Creditórios de Clientes que já tenham um histórico de adimplência junto ao FUNDO, ou contem com Garantidores que tenham referido histórico, sem prejuízo do disposto no item 4.6.2 abaixo.

4.6.2. Os Clientes devem ainda obedecer aos seguintes requisitos:

- a) devem estar cadastrados em programa de crédito estudantil com base de dados acessível à GESTORA; e
- b) devem estar devidamente matriculados em cursos de graduação, pós-graduação ("stricto" ou "lato sensu"), cursos de especialização ou tecnólogos, em instituições de ensino previamente cadastradas pela GESTORA.

- 4.7. Cabe à GESTORA a negociação dos ativos do FUNDO. Sempre que solicitada pelos quotistas, a GESTORA deverá prestar esclarecimentos acerca dos detalhes de qualquer operação envolvendo Direitos Creditórios, inclusive no que se refere ao preço de aquisição, prazo e garantia.
- 4.8. O FUNDO poderá adquirir, vender e realizar operações admitidas na legislação aplicável em vigor com os Direitos Creditórios.
- 4.9. Os quotistas assumem inteira responsabilidade pela liquidação de eventual ocorrência de patrimônio líquido negativo do FUNDO, obrigando-se por conseqüentes aportes adicionais de recursos.
- 4.10. Na hipótese de rebaixamento da classificação de risco, a GESTORA deverá rever a composição da carteira do FUNDO, a Política de Investimentos adotada e a composição de garantias da carteira do FUNDO, devendo acatar, ainda, o que for deliberado em Assembleia Geral de Quotistas.
- 4.11. Quando a classificação de risco das quotas da classe sênior do FUNDO for rebaixada pela Agência de Classificação de Risco para uma nota inferior a "brBBf" será







117500728-06-10

**BNY MELLON  
ASSET SERVICING**

BNY Mellon Serviços Financeiros

obrigatória a convocação de assembléia geral para deliberar acerca da liquidação do FUNDO, nos termos do item 10.9. deste Regulamento.

- 4.12. As aplicações realizadas no FUNDO não contam com garantia da ADMINISTRADORA, da GESTORA, do CUSTODIANTE, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.
- 4.13. O FUNDO não aplica em *warrants* e em contratos mercantis de compra e venda de produtos mercadorias e/ou serviços para entrega ou prestação futura, bem como em títulos ou certificados representativos desses contratos.
- 4.14. Será feita a Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) do FUNDO, atualizada semanalmente pelo CUSTODIANTE, de acordo com os critérios estabelecidos pela tabela abaixo, respeitado ainda o item 4.14.1., a seguir:

Regras de Provisão	
Dias em Atraso	PDD
Em dia e até 14 dias	1%
15 a 30	10%
31 a 60	30%
61 a 90	50%
91 a 360	100%

- 4.14.1. Os Direitos Creditórios que forem fruto de renegociação de outros Direitos Creditórios detidos pelo FUNDO vencidos e não pagos, mas renegociados com o FUNDO, terão sua provisão calculada pela GESTORA com base nas informações da tabela a seguir, utilizando-se os mesmos critérios para outros Direitos Creditórios que tenham o mesmo devedor principal e informada ao CUSTODIANTE para que proceda o respectivo lançamento na carteira do FUNDO:

Regras de Provisão	
Dias em Atraso	PDD
Em dia e até 30 dias	30%





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

117500728-00-10

BNY Mellon Serviços Financeiros

30 em diante

100%

- 4.15. Os Direitos Creditórios que estiverem em mora por mais de 360 (trezentos e sessenta) dias de atraso serão provisionados como perdas do FUNDO. Também serão provisionados como perdas do FUNDO quaisquer outros Direitos Creditórios que tenham o mesmo devedor principal.

#### Capítulo 5

#### DOS FATORES DE RISCO

- 5.1. Poderá ocorrer perda de capital investido, inclusive o patrimônio líquido do FUNDO poderá tornar-se negativo, em decorrência do risco intrínseco aos ativos que compõem a carteira do FUNDO e a necessidade de honrar com os encargos do FUNDO, obrigando os Cotistas a aportes adicionais de recursos. Os principais fatores de risco a serem observados nessas hipóteses são:
- a) **risco de crédito:** as aplicações do FUNDO em direitos creditórios caracterizam operações cujo risco de crédito se concentra, em primeira instância, na capacidade financeira de seus devedores e co-obrigados (Garantidores / fiadores), havendo a possibilidade de ocorrerem perdas patrimoniais no FUNDO, em caso de inadimplência por parte dos devedores;
  - b) **risco de descasamento de taxas de juros:** mudanças nas condições de mercado poderão acarretar descasamento entre as taxas de retorno esperadas pelos quotistas do FUNDO e as taxas de juros estabelecidas nas operações de cessão de direitos creditórios pelo FUNDO, resultando em perda de rentabilidade durante o período de maturação dos créditos;
  - c) **modalidade de investimento recente e sofisticada:** o FUNDO se enquadra em modalidade de investimento recentemente instituída em nosso País e que, ademais, tem o grau de sofisticação e complexidade inerente a uma operação de securitização de recebíveis. Os potenciais investidores devem avaliar minuciosamente essas peculiaridades, dentre as quais, risco de liquidez dos direitos creditórios e dos demais ativos financeiros que compõem o seu patrimônio líquido. Tais peculiaridades podem trazer consequências negativas ao patrimônio líquido, ou podem tornar o investimento ilíquido;
  - d) **limitação de ativos do FUNDO:** a única fonte de recursos do FUNDO para efetuar o pagamento das amortizações e/ou o resgate final das quotas é a liquidação dos Direitos Creditórios pelos devedores ou, conforme o caso, pelos demais co-obrigados (Garantidores / fiadores). Após o recebimento destes recursos e, se for o caso, depois





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

de esgotados todos os meios cabíveis para a cobrança, judicial ou extrajudicial, dos referidos ativos e para a exigibilidade das obrigações assumidas pelas partes, o FUNDO não disporá de quaisquer outras verbas para efetuar a amortização e/ou o resgate, total ou parcial, das quotas;

- e) **amortização condicionada:** o FUNDO está exposto a determinados riscos inerentes aos direitos creditórios e aos demais ativos financeiros que compõem o seu patrimônio líquido e aos mercados em que estes são negociados, incluindo a eventual impossibilidade da ADMINISTRADORA alienar os respectivos ativos em caso de necessidade, especialmente os direitos creditórios, devido à inexistência de liquidez para formação de preço no mercado secundário para a negociação deste tipo de ativo. Considerando-se que o FUNDO somente procederá as amortizações das quotas na medida em que os direitos creditórios sejam quitados, a ADMINISTRADORA encontra-se impossibilitada de assegurar que as amortizações e/ou o resgate das quotas ocorrerão nos períodos originalmente previstos, não sendo devido, nesta hipótese, pelo FUNDO ou por qualquer pessoa, incluindo a ADMINISTRADORA, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza;
- f) **fatores macroeconômicos:** a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas, poderão resultar em perda, pelos quotistas, do valor de principal de suas aplicações;
- g) **condição financeira para levar os Direitos Creditórios ao vencimento:** em razão da inexistência de liquidez para formação de preço no mercado secundário para negociação dos Direitos Creditórios, os quotistas devem possuir condição financeira para levar ao vencimento os direitos creditórios na hipótese de liquidação do FUNDO;
- h) **utilização de instrumentos derivativos:** a eventual contratação, pelo FUNDO, de modalidades de operações de derivativos poderá ocorrer exclusivamente para proteção de posições detidas à vista pelo FUNDO, o que poderá afetar negativamente a sua rentabilidade;
- i) **cobrança dos Direitos Creditórios:** a contratação de terceiros para fazer a cobrança dos Direitos Creditórios e repassar os recursos respectivos ao FUNDO pode representar uma limitação ao exercício de direitos pelo FUNDO, nos casos de intervenção, liquidação e/ou falência do contratado ou, ainda, no caso de não realização da cobrança de forma eficiente e bem sucedida, de acordo com os procedimentos descritos no capítulo 6, a seguir; e





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- (j) **pré-pagamento e renegociação dos Direitos Creditórios passíveis de cessão ao FUNDO:** A meta de Rentabilidade Prioritária do FUNDO pode não ser alcançada em virtude da ocorrência de pré-pagamento e renegociação dos Direitos Creditórios passíveis de cessão ao FUNDO.

#### Capítulo 6

#### DO PROCEDIMENTO DE COBRANÇA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

- 6.1. A cobrança dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do FUNDO terá início previamente aos seus respectivos vencimentos, podendo o FUNDO:
- a) valer-se da emissão de boletos bancários como modalidade mais usual para a cobrança dos Direitos Creditórios, sempre indicando a conta bancária mantida em nome do FUNDO.
  - b) receber e cobrar, direta ou indiretamente, os Direitos Creditórios a seus respectivos devedores, através de medidas judiciais e/ou extrajudiciais;
  - c) notificar os devedores da cessão dos Direitos Creditórios adquiridos pelo FUNDO, pelo próprio boleto de que trata a alínea "a" anterior e/ou correspondência específica; e
  - d) confirmar, com os devedores, os dados para a cobrança dos Direitos Creditórios adquiridos.
- 6.2. Fica estabelecida a seguinte política para a recuperação de Direitos Creditórios e cobertura dos prejuízos decorrentes de mora, inadimplemento dos Direitos Creditórios cedidos ou, conforme o caso, descumprimento de Contratos de Cessão:
- a) notificação dos Garantidores para quitação das obrigações devidas ao FUNDO;
  - b) alternativamente, a cobrança será feita pelas vias e mecanismos extrajudiciais que a empresa contratada para tanto, nos termos do item 6.4, julgar mais adequado tais como contatos telefônicos, notificações por correspondência escrita, ou qualquer outro mecanismo de cobrança realizado fora do âmbito judicial, junto aos Clientes e/ou Garantidores;
  - c) a cobrança do devedor principal e seu co-obrigado (Garantidor / fiador), conforme o Contrato de Empréstimo, poderá ser feita, também, a critério da ADMINISTRADORA e sob orientação da GESTORA, e independentemente do disposto na alínea anterior, por meio de ações de cobrança e execuções judiciais de contratos e garantias;





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- d) é facultado à ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO e sob orientação da GESTORA, a celebração de transações judiciais ou extrajudiciais, que resultem em pagamento de valores ou na outorga de garantias em valores inferiores aos originalmente devidos ou aumento do prazo de pagamento, desde que tais medidas sejam do melhor interesse do FUNDO.
- 6.3. O objetivo da política de recuperação de Direitos Creditórios é recuperar Direitos Creditórios em atraso da forma mais eficiente, conveniente e menos onerosa para o FUNDO, em observância à lei.
- 6.4. A GESTORA será responsável pela cobrança dos Direitos Creditórios, podendo contratar, às expensas e em nome do FUNDO, escritórios de advocacia e/ou empresas prestadoras de serviços especializadas em cobrança e recuperação de créditos, sendo o valor líquido recuperado integralmente pago ao FUNDO. Adicionalmente poderá ser contratada instituição financeira para emissão de boletos de cobrança aos devedores, de modo a facilitar os pagamentos.
- 6.5. Pode-se resumir a forma de liquidação dos recebíveis como sendo feita através da cobrança dos créditos devidos e, caso necessário, da utilização das garantias previstas nos Contratos de Empréstimo e Contratos de Cessão. Os Direitos Creditórios, em regra, são pagos através de boletos bancários enviados mensalmente, cuja liquidação é feita na conta de cobrança em nome do FUNDO.

#### Capítulo 7

#### DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA

- 7.1. As aplicações do FUNDO estarão representadas na forma da regulamentação específica, obedecendo aos requisitos de diversificação e composição da carteira estabelecidos na Instrução CVM nº 356/01, a serem verificados pela GESTORA, conforme se segue:
- a) no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em compra de Direitos Creditórios;
- b) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em operações compromissadas com os Direitos Creditórios integrantes da carteira do FUNDO;
- c) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Tesouro Nacional;





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- d) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
- e) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- f) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em ativos de renda fixa, exceto quotas de Fundo de Desenvolvimento Social (FDS);
- g) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em CDB, RDB e demais títulos de renda fixa de emissão bancária de instituições financeiras classificadas pela Standard & Poor's com índice brAA- ou superior (ou equivalente), bem como superior à classificação de risco de todas as séries de quotas seniores em circulação; e
- h) até 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da carteira em quotas de fundos de investimento das classes Renda Fixa e Referenciado DI, administrados ou não pela ADMINISTRADORA.

7.2. As operações compromissadas de que trata o item 7.1, alínea b, poderão ser caracterizadas por:

- a) operações com compromisso de recompra, com vencimento em data futura anterior ou igual a do vencimento dos títulos objeto da operação, a saber:
  - i) venda de títulos com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, conjugada com compromisso de revenda assumido pelo comprador, para liquidação em data preestabelecida;
  - ii) venda de títulos com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, conjugada com compromisso de revenda assumido pelo comprador, para liquidação a qualquer tempo durante determinado prazo, a critério de qualquer das partes, conforme previamente acordado entre estas;
  - iii) venda de títulos com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, liquidável a critério exclusivo do comprador, em data determinada ou dentro de prazo estabelecido; e
- b) operações com compromisso de revenda, com vencimento em data futura anterior ou igual a do vencimento dos títulos objeto da operação, a saber:







BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

- i) compra de títulos com compromisso de revenda assumido pelo comprador, conjugada com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, para liquidação em data preestabelecida;
  - ii) compra de títulos com compromisso de revenda assumido pelo comprador, conjugada com compromisso de recompra assumido pelo vendedor, para liquidação a qualquer tempo durante determinado prazo, a critério de qualquer das partes, conforme previamente acordado entre estas; e
  - iii) compra de títulos com compromisso de revenda assumido pelo comprador, liquidável a critério exclusivo do vendedor, em data determinada ou dentro de prazo estabelecido.
- 7.3. Não haverá limite para a aplicação do patrimônio líquido do FUNDO em Direitos Creditórios de um mesmo originador, sua controladora, sociedades direta ou indiretamente controladas, coligadas ou sob controle comum. O FUNDO poderá adquirir Direitos Creditórios e outros ativos de um mesmo devedor, ou de coobrigação de um mesmo Garantidor, desde que limitado a 1% (um por cento) do patrimônio líquido do FUNDO. Alguns Direitos Creditórios poderão contar com um segundo co-obrigado, nos termos do item 4.3.1., hipótese em que o limite desta garantia adicional será de 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO por segundo co-obrigado. Os limites deverão ser observados exclusivamente pela GESTORA.
- 7.4. É facultado ao FUNDO, ainda, realizar operações em mercados de derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas. O limite máximo de exposição do FUNDO nesses mercados é de até 1 (uma) vez o seu patrimônio líquido
- 7.5. Para efeito do disposto no item anterior:
- a) as operações poderão ser realizadas tanto em mercados administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, quanto no de balcão, nesse caso desde que devidamente registradas em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados pelo Banco Central do Brasil;
  - b) serão considerados, para efeito de cálculo de patrimônio líquido do FUNDO, os dispêndios efetivamente incorridos a título de prestação de margens de garantia em espécie, ajustes diários, prêmios e custos operacionais, decorrentes da manutenção de





117500728-06-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

posições em mercados organizados de derivativos, inclusive os valores líquidos das operações.

- 7.6. É vedado ao FUNDO realizar operações de *day-trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia.

Capítulo 8

PATRIMÔNIO LÍQUIDO E AVALIAÇÃO DOS ATIVOS

- 8.1. O patrimônio líquido do FUNDO corresponde à soma algébrica do disponível com o valor da carteira, mais os valores a receber, menos as exigibilidades. Na apuração do valor da carteira serão observadas as normas e procedimentos constantes do COFI - Plano de Contas de Fundos de Investimento, bem como outras normas contábeis da CVM específicas para este fim.
- 8.2. Os Direitos Creditórios que compõem a carteira do FUNDO serão avaliados com base na seguinte fórmula:

$$VD = VE / [(1 + TD) ^ (\text{dias úteis do período} / 252)]$$

Na qual:

VD = Valor do Direito Creditório na data de apuração;

VE = Valor esperado de recebimento do Direito Creditório na data esperada para recebimento;

TD =  $VE / VA - 1$  onde VA = Valor de aquisição do Direito Creditório.

- 8.3. A rentabilidade obtida no passado pelo FUNDO não representa garantia de resultados futuros.

Capítulo 9

EMIÇÃO, COLOCAÇÃO, NEGOCIAÇÃO, AMORTIZAÇÃO

E RESGATE DE QUOTAS

- 9.1. A ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO e seguindo recomendação expressa da GESTORA, poderá emitir uma ou mais séries de quotas seniores, observado que:
- a) a emissão de nova série de quotas seniores não implique no rebaixamento da classificação de risco das séries de quotas seniores em circulação para nota inferior a A- da Standard & Poor's (referida no item 3.4.);







117500728-06-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- b) a emissão de nova série de quotas seniores não comprometa a relação mínima de quotas seniores e subordinadas mezanino/subordinadas tratada no item 9.24. ou em qualquer dos suplementos ainda vigentes;
- c) o respectivo Suplemento, de que trata o item 9.2., seja devidamente preenchido e assinado, sendo levado a registro em Cartório de Títulos e Documentos; e
- d) a emissão seja levada a registro perante a CVM, conforme as Instruções CVM 356 e 400, conforme o caso, e demais disposições legais e regulamentares aplicáveis ou, ainda, colocada com base em qualquer outra regulamentação da CVM que possibilite o registro da distribuição das quotas ou a dispensa deste, tal como no caso da Instrução CVM nº 476/2009.

9.2. Cada emissão de séries de quotas seniores pelo FUNDO deverá ser, necessariamente, precedida do preenchimento do Suplemento da respectiva série, na forma do Anexo I a este Regulamento, o qual deverá conter as seguintes informações relativas à série:

- a) quantidade de quotas seniores;
- b) o Valor Unitário de Emissão;
- c) Data de Emissão;
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores;
- e) Data de Resgate;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária;
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série;
- h) Amortizações Programadas;
- i) Forma de Integralização;
- j) Prazo de Distribuição; e
- k) Informações quanto ao eventual registro em mercado de balcão organizado para negociação primária ou secundária.

9.3. A Meta de Rentabilidade Prioritária de cada série de quotas seniores será estabelecida no Suplemento de emissão da respectiva série, e as quotas terão seu valor calculado com base no item 9.11. abaixo.





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- 9.4. As quotas seniores terão as seguintes características, vantagens, direitos e obrigações comuns:
- a) prioridade de amortização e/ou resgate em relação às quotas subordinadas e subordinadas mezanino do Fundo, observado o disposto neste Regulamento;
  - b) Valor Unitário de Emissão fixado no respectivo Suplemento de emissão;
  - c) valor unitário calculado todo dia útil, para efeito de definição de seu valor de integralização, amortização ou resgate, observados os critérios definidos no item 9.11. deste Regulamento; e
  - d) direito de votar todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas Assembléias Gerais, sendo que cada Quota Sênior corresponderá 1 (um) voto.
- 9.5. As quotas seniores serão distribuídas pelos prazos indicados nos respectivos suplementos, levando em consideração, inclusive, a forma de colocação das cotas, se pública ou pública com esforços restritos.
- 9.6. O FUNDO emitirá quotas subordinadas e quotas subordinadas mezanino, a serem colocadas em uma ou mais distribuições, podendo ser mantido em circulação um número indeterminado de quotas subordinadas e subordinadas mezanino.
- 9.7. As quotas subordinadas têm as seguintes características, vantagens, direitos e obrigações:
- a) subordinam-se às quotas seniores e em seguida às quotas subordinadas mezanino, nessa ordem, para efeito de amortização e resgate, observado o disposto neste Regulamento;
  - b) somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das quotas seniores e das quotas subordinadas mezanino em circulação, admitindo-se o resgate em Direitos Creditórios exclusivamente na hipótese do item 9.25.;
  - c) valor unitário de emissão de R\$ 1,00 (um real) na data da 1ª emissão, sendo que as quotas subordinadas distribuídas posteriormente terão seu valor Unitário de emissão calculado com base na alínea (d) abaixo;





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- d) valor unitário calculado todo dia útil, para efeito de definição de seu valor de integralização, amortização ou resgate, observados os critérios definidos no item 9.14.;
- e) direito de votar todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas assembleias gerais, sendo que a cada quota subordinada corresponderá 1 (um) voto;
- f) foram subscritas exclusivamente pela GESTORA, em lotes únicos e indivisíveis, sendo que a assembleia geral de quotistas realizada em 07 de junho de 2010 deliberou a possibilidade de ser admitida a negociação secundária das quotas subordinadas, em âmbito privado, respeitadas as disposições legais e do presente Regulamento. A negociação privada deve ser dar mediante termo de cessão e transferência assinado pelo cedente e pelo cessionário (com firma reconhecida) e registrado em cartório de títulos e documentos, sendo que as quotas do FUNDO somente poderão ser transferidas se estiverem integralizadas. O termo de cessão, devidamente registrado, deverá ser encaminhado pelo cessionário à ADMINISTRADORA. A ADMINISTRADORA atestará o recebimento do termo de cessão, encaminhando-o ao escriturador das quotas para que só então seja procedida a alteração da titularidade das quotas nos respectivos registros do FUNDO, tendo a citada alteração, como data base, a data de emissão do recibo do termo de cessão pela ADMINISTRADORA;
- g) é expressamente vedado qualquer tipo de subordinação ou tratamento não igualitário entre os titulares de quotas subordinadas, exceto aqueles expressamente indicados no caso das quotas subordinadas mezanino; e
- h) somente poderão ser amortizadas, mediante previa orientação da GESTORA à ADMINISTRADORA, respeitando-se, em qualquer hipótese, o percentual mínimo de subordinação para todas as séries de quotas seniores em circulação.

9.7.1. Por sua vez, as quotas subordinadas mezanino possuem as seguintes características, vantagens, direitos e obrigações:

- a) subordinam-se às quotas seniores para efeito de amortização e resgate, observado o disposto neste Regulamento;





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-00-10

- b) podem ser amortizadas e/ou resgatadas desde que o Fundo esteja em dia com suas obrigações;
- c) valor de emissão inicial das quotas subordinadas mezanino será o mesmo da quota subordinada no dia da primeira integralização das quotas subordinadas mezanino;
- d) o valor das quotas subordinadas mezanino será calculado semestralmente, nos últimos dias úteis dos meses de março e setembro e/ou antes de quaisquer amortizações, resgate ou aplicação das quotas subordinadas e/ou quotas subordinadas mezanino, sendo a quota subordinada mezanino calculada com base na seguinte fórmula:

$$VQMZ_T = VQMZ_{T-1} + PS$$

Onde:

$VQMZ_T$ : valor de cada quota subordinada mezanino para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e resgate, calculado para a Data de Apuração "T";

$VQMZ_{T-1}$ : valor de cada quota subordinada mezanino aplicável a Data de Apuração imediatamente anterior à Data de Apuração "T";

$PS$ : valor de prêmio por quota subordinada mezanino calculado nas Datas de Apuração de acordo com a seguinte fórmula:

$$PS = \frac{\left( \sum_{d=T}^T [PL_d - (PL_{d-1} - Amtz_d) - RQS_d] \right) \times Part}{NQMZ}$$

Onde:

$T_i$ : Dia útil imediatamente posterior a última Data de Apuração "T -1"

$T_f$ : Data de Apuração "T"

$PL_d$ : Patrimônio Líquido de abertura do Fundo na data "d";





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

$PL_{d-1}$  : Patrimônio Líquido de abertura do Fundo no dia útil anterior à data "d";

$Amtz_{d-1}$  : somatório de todos os valores pagos aos quotistas de todas as quotas em circulação no dia útil anterior à data "d"

$NQMZ$  : número de quotas subordinadas mezanino em circulação, na data de apuração do Prêmio;

$RSQ_d$  : diferença positiva, se houver, do somatório do valor de todas as quotas sênior em circulação apurada entre a data de cálculo do Prêmio ("d") e o dia útil imediatamente anterior à data "d"

$Part$  : Percentual de participação das quotas subordinadas mezanino dentro do volume total de Quotas Subordinadas em circulação, apurado no início de cada período de apuração, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$Part = \frac{(NQMZ_n \times VQMZ_n)}{(NQMZ_n \times VQMZ_n) + (NQS_n \times VQS_n)}$$

Onde:

$VQS_n$  : valor unitário da quota subordinada na data "Ti";

$NQS_n$  : número de quotas subordinadas em circulação na data "Ti".

- e) direito de votar todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas assembleias gerais, sendo que a cada quota subordinada mezanino corresponderá 1 (um) voto;
- f) prazo de duração até 31 de setembro de 2013;
- g) é expressamente vedado qualquer tipo de subordinação ou tratamento não igualitário entre os titulares de quotas subordinadas mezanino.

9.7.2. A colocação inicial de quotas subordinadas mezanino terá as seguintes características:

- a) será distribuído, no mínimo, R\$ 300.000,00 (trezentos mil reais) e, no máximo, R\$ 11.000.000,00 (onze milhões de reais) em quotas subordinadas mezanino;





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

- b) a colocação das quotas subordinadas mezanino será realizada por meio de distribuição pública com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009 e já se encontrava encerrada quando da assembléia geral de quotistas realizada em 07 de junho de 2010;
- c) a integralização das quotas subordinadas mezanino ocorrerá em até 10 (dez) dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição por meio de: i) transferência eletrônica disponível – TED; ii) mercado de balcão organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP"); ou iii) conversão de quotas subordinadas em quotas subordinadas mezanino, nos termos do item 9.24.2.
- d) as quotas subordinadas mezanino estarão registradas para negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, operacionalizado pela CETIP ou poderão ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário e registrado em Cartório de Títulos e Documentos, respeitada a alínea seguinte; e
- e) o quotista detentor de quotas subordinadas mezanino que desejar alienar suas quotas no todo ou em parte deverá respeitar o prazo de 90 (noventa) dias contados de sua subscrição, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, bem como certificar-se que o novo quotista é investidor qualificado. No caso de transferência de quotas, por instrumento particular, o cessionário deverá, ainda, comunicar a Administradora no prazo máximo de 48 (quarenta e oito) horas para que este tome as devidas providências para alteração da titularidade das respectivas quotas.
- 9.8. Após o encerramento da primeira distribuição de quotas subordinadas, a Administradora poderá realizar nova distribuição de quotas subordinadas, em número indeterminado.
- 9.8.1. Após o encerramento da primeira distribuição de quotas subordinadas mezanino, a Administradora poderá realizar nova distribuição de quotas subordinadas mezanino, em número indeterminado, devendo respeitar o prazo mínimo de 4 (quatro) meses contados da data do encerramento da distribuição, a menos que a nova oferta de quotas subordinadas mezanino seja submetida a registro na CVM, em qualquer caso, mediante prévia deliberação da assembléia geral de quotistas.
- 9.9. As quotas seniores, as quotas subordinadas e quotas subordinadas mezanino serão emitidas por seu valor calculado na forma dos itens 9.11., 9.7.1. e 9.14., respectivamente, deste Regulamento, respectivamente, na data em que os recursos





117500728-66-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

sejam colocados pelos investidores à disposição do FUNDO (isto é, valor da quota no dia útil em questão), por meio de qualquer forma de transferência de recursos autorizada pelo BACEN, servindo o comprovante de depósito como recibo de quitação, admitindo-se transferência via mercado de balcão organizado no qual as quotas se encontrem registradas.

- 9.10. No ato de subscrição de quotas seniores, o subscritor (i) assinará o boletim de subscrição; e (ii) se comprometerá a integralizar as quotas seniores subscritas, que poderão ser integralizadas por meio da CETIP, conforme o previsto no Suplemento de distribuição da respectiva série de quotas seniores, respeitadas as demais condições previstas neste Regulamento. O subscritor que deixar de integralizar suas Quotas exclusivamente por força de limitações ou vedações impostas pela legislação ou regulamentação que lhe sejam aplicáveis, poderá se eximir de realizar a integralização do total de quotas que subscreveu, de forma que integralize o montante máximo nos limites da legislação aplicável.
- 9.11. A partir da Data da 1ª integralização de quotas seniores de cada série, 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)

$$VS_{nD_0} = \frac{F_n \times PL}{Q_n}$$

Onde:

$$F_n = \frac{VS_{nD-1} \times (1 + T_n)^{\frac{1}{252}} \times Q_n}{\sum_{i=1}^n VS_{iD-1} \times (1 + T_i)^{\frac{1}{252}} \times Q_i}$$

$F_n$  = Fator de participação da n-ésima série sênior no Patrimônio Sênior do Fundo

$VS_n^{-1}$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D-1

$VS_n$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D+0

$T_n$  = Meta de rentabilidade da n-ésima série da quota sênior

$Q_n$  = Número de quotas sênior da n-ésima série em D+0

$N$  = Total de séries de quotas seniores emitidas

$PL$  = Patrimônio Líquido do Fundo





117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

(ii)

$$VS_{n_{D0}} = VS_{n_{D-1}} \times (1 + Tn)^{\frac{1}{252}}$$

Onde:

 $VS_{n-1}$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D-1 $VS_n$  = Valor da quota sênior da n-ésima série em D+0 $T_n$  = Meta de rentabilidade da n-ésima série da quota sênior

- 9.12. Os critérios de determinação do valor das quotas seniores de cada série, definidos no item 9.11. anterior, têm como finalidade definir (i) o valor de integralização de quotas seniores de cada série durante o respectivo período de distribuição e (ii) qual a parcela do patrimônio líquido do FUNDO que deve ser prioritariamente alocada aos titulares das quotas seniores da série em questão na hipótese de amortização e/ou resgate de suas quotas, 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 GESTOR ou do FUNDO.
- 9.13. Independentemente do valor do patrimônio líquido, os titulares das quotas seniores não farão jus, quando da amortização ou resgate de suas quotas, a uma remuneração superior ao valor de tais quotas, calculado conforme o item 9.11., acima na respectiva data de amortização ou data de resgate, o que representa o limite máximo de remuneração possível para essa classe de quotas.
- 9.14. A partir da 1ª integralização de quotas subordinadas mezanino, o valor das quotas subordinadas será calculado diariamente, de forma que as quotas subordinadas serão calculadas com base na seguinte fórmula:

$$VQS_n = \frac{PL_n - SVQMZ_n - SVQSN_n}{NQS_n}$$

Onde:

$VQS_n$ : valor de cada quota subordinada para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e resgate, calculado para a Data "n"

$PL_n$ : Patrimônio Líquido do Fundo na Data "n"







117500728-06-10

BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

$SVQMZ_n$  : somatório do valor das quotas subordinadas mezanino em circulação na Data "n"

$SVQSN_n$  : somatório do valor das quotas sênior em circulação na Data "n"

$NQS_n$  : número de quotas subordinadas em circulação na Data "n"

- 9.15. As quotas seniores de cada série serão resgatadas integralmente pelo FUNDO nas respectivas Datas de Resgate, conforme informação constante do Suplemento correspondente, observado ainda o previsto neste regulamento.
- 9.16. Sem prejuízo do previsto no item 9.17, abaixo, o FUNDO poderá realizar Amortizações Programadas de qualquer série de quotas seniores a ser emitida, de acordo com as condições estabelecidas no respectivo Suplemento. As amortizações poderão ser realizadas exclusivamente com valores de principal desde que atendidos, cumulativamente, os seguintes requisitos: i) prévia deliberação da assembleia geral de cotistas; e ii) envio pela GESTORA das informações necessárias, a critério da ADMINISTRADORA, para a operacionalização dos pagamentos;
- 9.16.1. Em caso de não atendimento de qualquer dos requisitos descritos no item 9.16., a amortização deverá necessariamente abranger rendimentos/juros.
- 9.17. Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no item 9.22. deste regulamento, a ADMINISTRADORA, conforme informações recebidas da GESTORA, deverá transferir ou creditar os recursos financeiros do FUNDO correspondentes (i) aos titulares das quotas seniores, em cada Data de Amortização ou Data de Resgate, conforme o caso, nos montantes apurados conforme os itens anteriores deste Regulamento; e (ii) aos titulares das quotas subordinadas mezanino e das quotas subordinadas na hipótese prevista no item 9.23 deste Regulamento ou após o resgate integral das quotas seniores, nos montantes apurados conforme os itens 9.11. e 9.14. deste regulamento.
- 9.18. Os pagamentos serão efetuados em moeda corrente nacional ou, na hipótese prevista no item 9.25. deste regulamento, em Direitos Creditórios.





117500728-06-10

BNY Mellon Serviços Financeiros

- 9.19. A fim de viabilizar os pagamentos do FUNDO, a GESTORA deverá constituir uma Reserva de Liquidez para pagamento das amortizações e resgates das quotas seniores ("Reserva de Liquidez"). Para tanto, a GESTORA deverá condicionar a aquisição de novos Direitos de Crédito ao cumprimento do disposto no item 9.20., seguinte.
- 9.20. A Reserva de Liquidez deve ser equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado das amortizações e resgates previstos para os 30 (trinta) dias subseqüentes. Ademais, a GESTORA deverá investir os fundos disponíveis na Reserva de Liquidez, exclusivamente em ativos financeiros com liquidez diária, de forma a garantir o pagamento tempestivo das amortizações e resgates, sem prejuízo das demais disposições do presente Regulamento.
- 9.21. Os procedimentos descritos no item 9.19. e 9.20. não constituem promessa ou garantia, por parte da ADMINISTRADORA ou da GESTORA, de que haverá recursos suficientes para a constituição da Reserva de Liquidez, representando apenas um objetivo a ser perseguido.
- 9.22. Caso os montantes disponíveis na Reserva de Liquidez deixem de atender ao disposto no item 9.20, acima, a GESTORA deverá interromper imediatamente a aquisição de novos Direitos de Creditórios e destinar todas as disponibilidades do FUNDO, em moeda corrente nacional, para a recomposição da Reserva de Liquidez.
- 9.23. Observada a ordem de alocação dos recursos prevista no item 9.22., anterior, deste Regulamento, e desde que o patrimônio líquido permita, em especial para a manutenção da relação de que trata o item 9.24., e o Fundo tenha disponibilidades para tanto, a ADMINISTRADORA, mediante prévia recomendação da GESTORA, pode amortizar as quotas subordinadas ou quotas subordinadas mezanino, a seu exclusivo critério.
- 9.24. As quotas das classes subordinada e subordinada mezanino, em conjunto, representarão no mínimo 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do FUNDO. A relação mínima entre o patrimônio líquido do FUNDO e o valor das quotas seniores será, portanto, de 1,11 (um vírgula onze), salvo a existência de suplemento em vigor, com a determinação de percentual mínimo de subordinação superior, hipótese em que, durante o prazo de duração da série, este percentual adicional deverá ser respeitado. Tal relação será apurada e divulgada aos quotistas a cada solicitação pelo quotista. Caso se verifique que a relação mínima não foi mantida, será convocada assembléia geral de quotistas para deliberar sobre o assunto. Também competirá a assembléia geral de quotistas, a qualquer tempo, mediante recomendação da

Página 42 de 62





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-00-10

GESTORA e desde que não implique em redução da classificação de risco das quotas do FUNDO, alterar a relação de quotas seniores e subordinadas somadas às subordinadas mezanino prevista neste item.

- 9.24.1. Adicionalmente, durante o prazo de duração das quotas subordinadas mezanino, as quotas da classe subordinada, representarão, isoladamente, no mínimo 14% (quatorze por cento) do patrimônio líquido do FUNDO.
- 9.24.2. A qualquer tempo, durante a distribuição inicial das quotas subordinadas mezanino, as quotas subordinadas poderão ser convertidas em subordinada mezanino, até o limite necessário à manutenção do nível mínimo de subordinação de que trata o item 9.24.1. anterior, mediante notificação expressa, sob protocolo, do quotista subordinado à ADMINISTRADORA, com 01 (um) dia útil de antecedência da data de conversão.
- 9.25. Somente será admitido o pagamento em direitos creditórios no caso de configuração de uma das hipóteses de liquidação antecipada do FUNDO, na forma tratada no Capítulo 12, ou, ainda, mediante prévia deliberação da assembleia geral de quotistas neste sentido nos casos de: i) inexistência de liquidez para alienação dos direitos creditórios; ii) insuficiência de recursos aplicados em outros ativos que não direitos creditórios ou em moeda corrente nacional no caixa do FUNDO, para liquidação do pagamentos das amortizações/resgates.
- 9.26. A qualidade dos quotistas caracteriza-se pelo registro das quotas na conta de depósito aberta em seu nome ou, para investidores com quotas custodiadas na Bovespa ou CETIP, por extrato de custódia por um deles emitidos em nome do quotista.
- 9.27. O valor mínimo para subscrição de quotas seniores, por quotista, é de R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais), salvo se valor maior for exigido em razão de série específica de quotas, conforme disposto no respectivo suplemento da série. Caso as quotas seniores sejam objeto de oferta pública com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, o valor mínimo de aplicação será de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).
- 9.28. Em 07 de junho de 2010 já se encontravam encerradas a 1ª e 2ª série de quotas seniores do FUNDO, e a 3ª e 4ª série de quotas seniores do FUNDO permanecem registradas para negociação secundária no CETIP. A citada 3ª série encontra-se registrada, ainda, no BOVESPA FIX, administrado pela BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (doravante denominada “Bovespa”). A 4ª série de quotas seniores está registrada para





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-00-10

negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, , podendo, ainda, ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário e registrado em Cartório de Títulos e Documentos. Neste caso, o termo de cessão, devidamente registrado, deverá ser encaminhado pelo cessionário à ADMINISTRADORA. A ADMINISTRADORA atestará o recebimento do termo de cessão, encaminhando-o ao escriturador das quotas para que só então seja procedida a alteração da titularidade das quotas nos respectivos registros do FUNDO, tendo a citada alteração, como data base, a data de emissão do recibo do termo de cessão pela ADMINISTRADORA. Da 5ª série de quotas seniores em diante a informação quanto aos ambientes de negociação estão dispostas no respectivo suplemento da série.

9.28.1. O quotista que adquirir quotas em distribuição com esforços restritos e desejar alienar suas quotas no todo ou em parte deverá respeitar o prazo de 90 (noventa) dias contados de sua subscrição, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, bem como certificar-se que o novo quotista é investidor qualificado.

9.28.2. No caso de transferência de quotas, por instrumento particular, o cessionário deverá, ainda, comunicar a Administradora no prazo máximo de 48 (quarenta e oito) horas para que este tome as devidas providências para alteração da titularidade das respectivas quotas.

9.29. O responsável pela escrituração das quotas deverá fornecer ao CETIP e à Bovespa, conforme o caso, em tempo hábil, todas as informações referentes aos Eventos de Custódia atribuídos às quotas seniores do FUNDO, para permitir o repasse dos mesmos aos respectivos titulares.

9.30. A amortização de quotas deverá ser feita através de documento de ordem de pagamento ou depósito em conta corrente do quotista. Para os investidores que tiverem suas quotas custodiadas em mercado de balcão organizado, o pagamento da amortização será efetuado de acordo com os procedimentos adotados pelo respectivo mercado.

9.31. Caso o pagamento de amortizações ou resgates de quotas coincida com data que seja feriado de âmbito nacional ou na cidade de São Paulo a sua efetivação será automaticamente postergada para o primeiro dia útil subsequente ao do feriado.

#### Capítulo 10

#### DA ASSEMBLÉIA GERAL

10.1. Será da competência privativa da assembléia geral de condôminos do FUNDO:





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

- a) tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do FUNDO e deliberar sobre as demonstrações financeiras deste;
  - b) alterar o Regulamento do FUNDO;
  - c) deliberar sobre a substituição da ADMINISTRADORA e/ou da GESTORA do FUNDO;
  - d) deliberar sobre a elevação da taxa de administração do FUNDO;
  - e) deliberar sobre transformação, fusão, incorporação e cisão do FUNDO;
  - f) deliberar sobre a liquidação ou alteração do prazo do FUNDO;
  - g) permitir que a ADMINISTRADORA, às expensas do FUNDO, contrate serviços de consultoria de empresas especializadas, objetivando análise e seleção dos ativos financeiros e das modalidades operacionais para integrarem a carteira do FUNDO; e
  - h) deliberar a emissão de novas quotas, devendo a cada nova emissão reavaliar a proporção entre quotas seniores e subordinadas mezanino e subordinadas de que trata o item 9.24. do Regulamento.
- 10.2. Este Regulamento poderá ser alterado independentemente de assembléia geral, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento a exigências da CVM, em consequência de normas legais ou regulamentares, devendo ser providenciada, no prazo de 30 (trinta) dias, a necessária comunicação aos condôminos.
- 10.3. A convocação da assembléia geral de condôminos do FUNDO far-se-á obedecendo as seguintes regras:
- a) a convocação será feita mediante anúncio publicado no periódico de que trata o item 11.2, ou por meio de carta com aviso de recebimento, ou telegrama com comunicação de entrega, endereçados a cada condômino, dos quais constarão, obrigatoriamente, dia, hora e local em que será realizada a assembléia, e os assuntos a serem tratados;





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- b) a primeira convocação da assembléia geral deverá ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contado o prazo da data de publicação do primeiro anúncio, ou do envio de telegrama aos condôminos;
  - c) nas hipóteses das alíneas (c) até (f) do item 10.1, não se realizando a assembléia geral, será publicado novo anúncio de segunda convocação ou novamente providenciada a expedição de carta ou telegrama, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias; e
  - d) a segunda convocação da assembléia geral pode ser providenciada juntamente com o anúncio ou correspondência de primeira convocação.
- 10.4. Além da reunião anual de prestação de contas, a assembléia geral pode reunir-se por convocação da ADMINISTRADORA ou de condôminos possuidores de quotas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total de quotas emitidas.
- 10.5. Na assembléia geral, a ser instalada com a presença de pelo menos um condômino, as deliberações devem ser tomadas pelo critério da maioria absoluta de quotas de condôminos presentes, correspondendo a cada quota um voto.
- 10.6. As deliberações relativas às alíneas (c) a (e) do item 10.1. serão tomadas, em primeira convocação, pela maioria das quotas emitidas; as deliberações relativas à alínea (f) serão tomadas, em primeira convocação, por 2/3 (dois terços) das quotas emitidas; em segunda convocação, as deliberações referidas neste item serão tomadas pela maioria das quotas dos presentes.
- 10.7. Somente poderão votar na assembléia geral os condôminos registrados até 3 (três) dias corridos antes da data fixada para sua realização, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de um ano.
- 10.8. Não têm direito a voto na assembléia a ADMINISTRADORA e seus empregados.
- 10.9. A assembléia, para deliberar acerca da liquidação do FUNDO, será obrigatoriamente convocada pela ADMINISTRADORA na hipótese do item 4.11, acima.
- 10.10. A assembléia geral poderá, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes dos quotistas para exercer funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do FUNDO, em defesa dos interesses dos quotistas, e de acordo com os





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

requisitos previstos na legislação aplicável em vigor. Somente poderá exercer as funções de representante dos quotistas, pessoa física ou jurídica que atenda aos seguintes requisitos:

- a) ser condômino ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos condôminos;
- b) não exercer cargo ou função na instituição administradora, em seu controlador, em sociedades por ele direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum; e
- c) não exercer cargo em empresa cedente de direitos creditórios integrantes da carteira do FUNDO.

#### Capítulo 11

##### DA PUBLICIDADE E REMESSA DOS DOCUMENTOS

- 11.1. A ADMINISTRADORA divulgará, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante a ela atinente, de modo a garantir a todos os condôminos acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto a sua permanência no FUNDO.
- 11.2. A divulgação de qualquer informação pertinente ao FUNDO deverá ser feita por intermédio de publicação no periódico Diário Mercantil e mantida à disposição dos condôminos na sede e na filial da ADMINISTRADORA.
- 11.3. A eventual substituição do periódico acima será deliberada em assembléia geral.

#### Capítulo 12

##### LIQUIDAÇÃO ANTECIPADA

- 12.1. Poderá haver a liquidação antecipada do FUNDO, desde que ratificada pela assembléia geral de quotistas, nas seguintes hipóteses:
  - a) se houver renúncia da GESTORA ou descredenciamento desta pela CVM; e
  - b) se o nível de subordinação do FUNDO estiver abaixo do percentual mínimo referido no item 9.24. do presente Regulamento.







BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon - Serviços Financeiros

- 12.2 Na ocorrência de liquidação antecipada do FUNDO, as quotas poderão ser resgatadas em direitos creditórios, devendo a própria assembleia geral tratar dos prazos, forma e condições de pagamento aos cotistas.
- 12.3. Caso a assembleia geral de quotistas, de que trata o *caput*, opte pela não liquidação do FUNDO em uma das hipóteses ali previstas, os quotistas que dissentirem da deliberação poderão resgatar suas quotas pelo valor vigente à época da deliberação.
- 12.4. Na hipótese de liquidação do FUNDO, os titulares de quotas seniores terão o direito de partilhar o patrimônio líquido na proporção dos valores previstos para amortização ou resgate da respectiva série e no limite desses mesmos valores, na data de liquidação, sendo vedado qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de quotas seniores.

### Capítulo 13

#### DISPOSIÇÕES GERAIS

- 13.1. A ADMINISTRADORA, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocará à disposição dos condôminos, em sua sede, as informações sobre:
- a) o número de quotas de propriedade de cada condômino e respectivo valor;
  - b) a rentabilidade do FUNDO, com base nos dados relativos ao último dia do mês a que se referirem; e
  - c) o comportamento da carteira de direitos creditórios e demais ativos do FUNDO, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.
- 13.2. A ADMINISTRADORA disponibilizará em sua sede a cada condômino, anualmente, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, documento contendo informações sobre o número de quotas de sua propriedade e o respectivo valor, bem como a rentabilidade do FUNDO no ano.
- 13.3. Constituirão encargos do FUNDO, além da taxa de administração, as seguintes despesas, que lhe poderão ser debitadas pela ADMINISTRADORA e apropriadas diretamente ao patrimônio líquido do FUNDO:







BNY Mellon Serviços Financeiros

- 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 do FUNDO ou na regulamentação pertinente, aprovadas previamente pela GESTORA;
- c) despesas com correspondências de interesse do FUNDO, inclusive comunicações aos condôminos;
- d) honorários e despesas dos auditores encarregados da revisão das demonstrações financeiras e das contas do FUNDO e da análise de sua situação e da atuação da ADMINISTRADORA, aprovados previamente pela GESTORA;
- e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do FUNDO;
- f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do FUNDO, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o FUNDO venha a ser vencido, aprovados previamente pela GESTORA;
- g) quaisquer despesas inerentes à constituição ou liquidação do FUNDO ou à realização de assembléia geral de condôminos;
- h) taxas de custódia de valores do FUNDO, aprovadas previamente pela GESTORA;
- i) despesas com escritórios de advocacia e empresas prestadoras de serviços de cobrança dos direitos creditórios integrantes da carteira do FUNDO, aprovadas previamente pela GESTORA, observado o disposto no item 6.5;
- j) despesas com a contratação de agência classificadora de risco, aprovadas previamente pela GESTORA; e
- k) despesas referentes ao registro para negociação e custódia das quotas.

13.3.1 Quaisquer despesas não previstas no item 13.3 acima como encargos do FUNDO correrão por conta da ADMINISTRADORA.





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- 13.4. Não será cobrada taxa de ingresso ou saída dos quotistas.

#### Capítulo 14

##### DO FORO

- 14.1. Fica eleito o Foro Central da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, com expressa renúncia de qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para quaisquer ações nos processos judiciais relativos ao FUNDO ou a questões decorrentes deste Regulamento.

#### Capítulo 15

##### DA POLÍTICA DE VOTO

- 15.1 A GESTORA adota política de exercício de direito de voto ("Política de Voto") em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. A Política de Voto orienta as decisões da GESTORA em assembleias de detentores de títulos e valores mobiliários que confirmam aos seus titulares o direito de voto.
- 15.2 A Política de Voto da GESTORA destina-se a regular a presença nas assembleias dos fundos investidos, especialmente aqueles de renda fixa e referenciados para os quais são destinados parcela dos recursos líquidos da carteira do FUNDO pela GESTORA, que também podem aplicar em outras modalidades de ativos, sempre de renda fixa.
- 15.3 A versão integral da Política de Voto da GESTORA encontra-se disposta no website da GESTORA no endereço: [www.idealinvest.com.br/download/idealinvest\\_fidc\\_politica\\_de\\_voto](http://www.idealinvest.com.br/download/idealinvest_fidc_politica_de_voto)





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-06-10

**ANEXO I**  
**MODELO DE SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO**  
**CRÉDITO UNIVERSITÁRIO**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

**DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA [ ] SÉRIE DE QUOTAS SENIORES**

Suplemento ao regulamento para emissão da [ ] Série de Quotas Seniores da do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (o "Fundo"), realizada nos termos do seu Regulamento, conforme as seguintes características:

- a) Quantidade de Quotas Seniores: [ ];
- b) O Valor Unitário de Emissão: [ ];
- c) Data de Emissão: [ ] de [ ] de [ ];
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores [ ];
- e) Data de Resgate: [ ];
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: [ ];
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série: [ ];
- h) Amortizações Programadas: [ ];
- i) Forma de Integralização [ ];
- j) Prazo de Distribuição [ ];
- k) [Eventual registro em mercado de balcão organizado para negociação primária ou secundária]

\* Nunca inferior ao mínimo previsto no item 9.24 do Regulamento do Fundo.





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

**1º SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO  
CRÉDITO UNIVERSITÁRIO  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 2ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES**

Suplemento ao regulamento para emissão da 2ª Série de Quotas Seniores do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (o "Fundo"), realizada nos termos do seu Regulamento, conforme as seguintes características:

- a) Quantidade de Quotas Seniores: 60.000.000 (sessenta milhões), podendo as quotas que sobejarem serem canceladas pela ADMINISTRADORA;
- b) O Valor Unitário de Emissão: R\$ 1,00 (um real), devendo a integralização ocorrer conforme o valor unitário calculado todo dia útil, nos termos do Regulamento;
- c) Data de Emissão: 25 de fevereiro de 2008;
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores 15 (quinze) meses, contados da 1ª integralização da presente emissão;
- e) Data de Resgate: 25 de maio de 2009;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: 14% a.a;
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série: 25%
- h) Amortizações Programadas: Após o nono mês da Data de Emissão, mensalmente, até o décimo dia útil do mês subsequente, de acordo com a seguinte fórmula:

$$VAMT = VQS(T) \times (1/(6 - (M - 1)))$$

Onde: VAMT é o valor de amortização das Cotas Seniores;

VQS(T) é o valor unitário da Cota Sênior na data da amortização;

(T) M é o número do mês em que será feita, sendo que M variará entre 1 (primeira amortização) e 6 (última amortização).

- i) Forma de Integralização: Em até dez dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição.



117500728-06-10



**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

**2º SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 3ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES NO VALOR TOTAL DE**

**R\$ 150.000.000,00 (CENTO E CINQUENTA MILHÕES DE REAIS)**

Suplemento ao regulamento para emissão da 3ª Série de Quotas Seniores do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (o "Fundo"), realizada nos termos do seu Regulamento, conforme as seguintes características:

- a) Quantidade de Quotas Seniores: Até 150.000.000 (cento e cinquenta milhões), conforme cálculo do valor unitário de cada quota na data da integralização, podendo as quotas que sobejarem serem canceladas pela ADMINISTRADORA;
- b) O Valor Unitário de Emissão: R\$ 1,00 (um real), devendo a integralização em datas subseqüentes à emissão ocorrer conforme o valor unitário calculado todo dia útil, nos termos do Regulamento;
- c) Data de Emissão: 30 de outubro de 2008;
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores 24 (vinte e quatro) meses, contados da 1ª integralização da presente emissão;
- e) Data de Resgate: Conforme tabela de amortizações programadas indicadas no item "h" abaixo;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: CDI + 3% a.a. (três por cento ao ano);
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série:

Será o maior dos seguintes valores:

i)  $PS = 0.25 \times PL$

ii)  $PS = 0.25 \times (DC1 - PDD1) + 1.00 \times (DC2 - PDD2)$

Onde:

PL = Patrimônio Líquido total;

PS = Patrimônio Líquido subordinado;

DC1 = Direitos Creditórios com vencimento antes do final da cota sênior;

DC2 = Direitos Creditórios com vencimento após o final da cota sênior;

PDD1 = Provisão de Devedores Duvidosos dos Direitos Creditórios com vencimento antes do final da cota sênior;

PDD2 = Provisão de Devedores Duvidosos dos Direitos Creditórios com vencimento após o final da cota sênior.

Esta relação será apurada mensalmente no último dia de cada mês.

Não obstante, em sendo verificado o desenquadramento do limite previsto no inciso "ii", acima, anteriormente à convocação de Assembléia Geral para os fins previstos no item 9.24. do Regulamento, o Gestor terá o prazo improrrogável de 60 (sessenta) dias para reenquadrar o Patrimônio Subordinado exigido. O limite mínimo previsto no inciso "i", acima, é intransponível, ensejando a imediata convocação da referida Assembléia Geral, caso venha a ser desrespeitado.



117500728-00-10



**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

- h) Amortizações Programadas: Serão realizadas amortizações calculadas conforme fórmula abaixo, nas datas programadas, nos termos da tabela a seguir:

$$VAMT = VQS(T) \times (1/(18 - (M - 1)))$$

Onde: VAMT é o valor de amortização das Cotas Seniores;

VQS(T) é o valor unitário da Cota Sênior na data da amortização;

(T) M é o número do mês em que será feita, sendo que M variará entre 1 (primeira amortização) e 18 (última amortização).

Datas de Amortização
15/05/2009
15/06/2009
14/07/2009
14/08/2009
15/09/2009
15/10/2009
16/11/2009
14/12/2009
15/01/2010
12/02/2010
12/03/2010
15/04/2010
14/05/2010
15/06/2010
14/07/2010
13/08/2010
15/09/2010
15/10/2010

- i) Forma de Integralização: Em até dez dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição.





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

117500728-00-10

**3º SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA (com esforços restritos) DA 4ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES NO MONTANTE TOTAL DE**  
**Até R\$ 40.000.000,00 (QUARENTA MILHÕES DE REAIS)**

Suplemento ao regulamento para emissão da 4ª Série de Quotas Seniores do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (o "Fundo"), realizada nos termos do seu Regulamento, conforme as seguintes características:

**ESTA EMISSÃO SERÁ REALIZADA POR ESFORÇOS RESTRITOS, SEM REGISTRO PERANTE A COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS, DE ACORDO COM A INSTRUÇÃO CVM Nº 476/2009, DESTINADA AO TOTAL DE ATÉ 20 (VINTE) INVESTIDORES, CONTABILIZADOS NOS TERMOS DA REFERIDA INSTRUÇÃO.**

- a) Quantidade de quotas seniores da 4ª série: Até 40.000.000 (quarenta milhões), conforme cálculo do valor unitário de cada quota na data da integralização, podendo as quotas que sobejarem serem canceladas pela ADMINISTRADORA, após a colocação do mínimo de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) em quotas seniores;
- b) O Valor Unitário de Emissão: R\$ 1,00 (um real), valor este válido para a 1ª data de integralização. As integralizações posteriores serão feitas pelo valor das quotas seniores da 4ª série na data da integralização calculado todo dia útil, nos termos do Regulamento;
- c) Data de Emissão: O dia da assembleia geral de quotistas que deliberou a presente emissão;
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores: Até 16 de abril de 2012;
- e) Data de Resgate: Conforme tabela de amortizações programadas indicadas no item "h" abaixo;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: CDI + 2,25% a.a. (dois inteiros e vinte e cinco centésimos por cento ao ano);
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série: 25% (vinte e cinco por cento);
- h) Amortizações Programadas: Serão realizadas amortizações calculadas e efetuadas nas datas programadas, nos termos da tabela a seguir, respeitada a carência inicial entre a data da integralização até a data da primeira amortização indicada a seguir:

<b>Datas de Amortização</b>	<b>Valor Amortização</b>
16/11/2010	(PL Senior)/18
14/12/2010	(PL Senior)/17
14/01/2011	(PL Senior)/16
14/02/2011	(PL Senior)/15
16/03/2011	(PL Senior)/14
14/04/2011	(PL Senior)/13
13/05/2011	(PL Senior)/12
14/06/2011	(PL Senior)/11





BNY MELLON  
ASSET SERVICING

117500728-06-10

BNY Mellon Serviços Financeiros

14/07/2011	(PL Senior)/10
12/08/2011	(PL Senior)/9
15/09/2011	(PL Senior)/8
17/10/2011	(PL Senior)/7
16/11/2011	(PL Senior)/6
14/12/2011	(PL Senior)/5
13/01/2012	(PL Senior)/4
14/02/2012	(PL Senior)/3
14/03/2012	(PL Senior)/2
16/04/2012	(PL Senior)/1

Sendo PL Sênior o patrimônio líquido do FUNDO representado por quotas seniores da 4ª série.

- i) Amortização extraordinária: Caso 30 (trinta) dias antes de cada amortização, o valor do caixa disponível do FUNDO, assim entendido aquele não aplicado em Direitos Creditórios, seja superior a 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido total do FUNDO, a GESTORA poderá, a seu critério, definir um montante adicional para amortização na próxima data de amortização, conforme tabela acima, devendo notificar a Administradora deste montante adicional com 05 (cinco) dias úteis de antecedência da data de amortização.
- j) Forma de Integralização: Em até 10 (dez) dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição por meio de:
  - a) transferência eletrônica disponível – TED; ou
  - b) mercado de balcão organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP").

Informações adicionais a respeito da Oferta, por se tratar de colocação com esforços restritos, que visam permitir ao investidor uma decisão fundamentada quanto à realização do investimento, anteriormente à subscrição de cotas.

Este documento é complementar ao Regulamento, pelo que é imprescindível sua leitura em conjunto com o Regulamento do qual ele faz parte.

- 1. Este FUNDO é inadequado para investidores não qualificados ou que busquem retorno de seus investimentos no curto prazo e precisam de liquidez imediata.
- 2. São condições para modificação do Regulamento do FUNDO, durante a realização da oferta:







**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

Os investidores que já tiverem aderido à oferta de cotas do FUNDO, mediante a assinatura do respectivo boletim de subscrição e/ou compromisso de investimento poderão, em conjunto com os demais quotistas do FUNDO, caso existentes, por meio de assembléia geral de quotistas, proceder alterações no regulamento do FUNDO, respeitadas as demais condições previstas no Regulamento.

As alterações deverão ser comunicadas a todos os quotistas ingressantes na respectiva oferta em andamento para que confirmem, no prazo de 5 (cinco) dias úteis do recebimento, através de correspondência protocolada na sede da ADMINISTRADORA, o interesse em manter a aceitação da oferta, presumida a intenção de sua manutenção na hipótese de silêncio.

Na hipótese de modificação da oferta, tendo o investidor manifestado a intenção de revogar sua aceitação à presente oferta quando consultado, este terá direito à restituição integral dos valores dados em contrapartida às quotas subscritas, acrescidos da respectiva remuneração incidente desde a data de subscrição até a data da efetiva restituição.

3. A presente oferta não incorrerá em custos extraordinários para o FUNDO referentes à colocação das cotas.

4. Histórico do Gestor:

Criada em 2001, a empresa tem entre seus investidores a Gávea Investimentos, gestora de recursos de terceiros, e a Pragma, companhia de participações criada pelos fundadores da Natura.

A Ideal Invest tem como missão trabalhar para que Alunos e Universidades tenham acesso a capital a custos e condições melhores que os oferecidos pelo mercado.

A Ideal Invest atua na cessão de crédito tanto de alunos quanto de instituições de ensino superior. Por meio de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), a companhia oferece às instituições a possibilidade de antecipar seus fluxos de caixa. Já para estudantes, a Ideal Invest criou programa de financiamento de mensalidades, o Crédito Universitário PRAVALER.

5. Histórico da Administradora:

A Administradora é uma empresa subsidiária do The Bank of New York Mellon Corporation, constituída especificamente para a administração de fundos de investimento no Brasil, autorizada a administrar carteiras por meio do Ato Declaratório nº 4.620, de 19 de dezembro de 1997.

O BNY Mellon Serviços Financeiros é um dos maiores prestadores de serviços financeiros para gestores independentes e investidores institucionais, provendo serviços de administração fiduciária de fundos de investimento para mais de 70% dos gestores independentes associados à ANBID - Associação Nacional de Bancos de



117500728-06-10



BNY MELLON  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

Investimento e uma gama de investidores institucionais, preponderantemente fundações, seguradoras e sociedades de capitalização. O BNY Mellon Serviços Financeiros combina atendimento especializado com tecnologia de ponta para prestar serviços ricos em informação e sistemas.

O The Bank of New York Mellon Corporation foi constituído em julho de 2007 a partir da fusão do The Bank of New York Company, Inc. com a Mellon Financial Corporation. A combinação dessas duas instituições financeiras tradicionais resultou em uma das maiores empresas de serviços financeiros no mundo. Juntas, as duas instituições tornaram-se uma das líderes globais em administração e gestão de ativos, comprometidas com excelência e alta performance de seus serviços.

Atualmente, o The Bank of New York Mellon Corporation é uma empresa global de serviços financeiros focada na gestão de ativos financeiros, operando em 34 países e atendendo a mais de 100 mercados. A nova instituição é uma das maiores em serviços financeiros para pessoas físicas e pessoas jurídicas, nos segmentos de gestão de ativos, gestão de patrimônio, administração e controladoria fiduciária de fundos de investimento. O The Bank of New York Mellon Corporation utiliza-se de uma equipe global exclusivamente voltada para atender às necessidades de seus clientes.

Endereços e contatos da sede:

Endereço: Av. Presidente Wilson, nº 231, 11º, 13º e 17º (parte) andares, Centro, Rio de Janeiro, RJ.

Contato: Carla Lopes

E-mail: [fip@bnymellon.com.br](mailto:fip@bnymellon.com.br)

Website: <http://www.bnymellon.com.br/sf>

Tel: (21) 3219-2500

Fax: (21) 3974-4501

6. O FUNDO e seus investidores estão sujeitos à seguinte tributação:

Tributação sobre o Fundo:

IOF:

As aplicações realizadas pelo FUNDO estão sujeitas atualmente à incidência do IOF à alíquota de 0% (zero por cento), sendo possível sua majoração a qualquer tempo, mediante ato do Poder Executivo até o percentual de 1,5% (um vírgula cinco por cento) ao dia.

IMPOSTO DE RENDA:



117500728-00-10



BNY Mellon Serviços Financeiros

Os rendimentos e ganhos apurados nas operações da carteira são isentos de Imposto de Renda.

Tributação sobre os Quotistas:

IOF:

O IOF é cobrado à alíquota de 1% (um por cento) ao dia sobre o valor do resgate, cessão ou repactuação das quotas do FUNDO, limitado ao rendimento da operação, em função do prazo, conforme tabela regressiva anexa ao Decreto nº 4.494/02, sendo este limite igual a 0% (zero por cento) do rendimento para as operações com prazo igual ou superior a 30 (trinta) dias.

IR:

O Imposto de Renda aplicável ao quotista do FUNDO tomará por base três eventos financeiros que caracterizam o auferimento de rendimento e a sua consequente tributação: (i) alienação de quotas; (ii) o resgate em virtude de liquidação ou do término do prazo do FUNDO; e (iii) a amortização das quotas:

(i) Alienação de Quotas:

Os ganhos auferidos na alienação de quotas do FUNDO são tributadas à alíquota de 15% (quinze por cento) sobre o ganho líquido.

(ii) Resgate em virtude da liquidação do FUNDO ou término do prazo

O rendimento será tributado na fonte, nas seguintes condições:

Caso a carteira do FUNDO seja classificada como de longo prazo, ou seja, o prazo médio seja superior a 365 dias, o quotista será tributado conforme as seguintes alíquotas: (i) 22,5% (vinte e dois vírgula cinco por cento) para aplicação de até 180 dias; (ii) 20% (vinte por cento) para prazo de aplicação de 181 dias a 360 dias; (iii) 17,5% (dezessete vírgula cinco por cento) para prazo de aplicação de 361 dias a 720 dias; e (iv) 15% (quinze por cento) para prazo de aplicação superior a 720 dias.

Caso a carteira do FUNDO seja classificada como de curto prazo, ou seja, o prazo médio seja igual ou inferior a 365 dias, o quotista será tributado à alíquotas de 20% (vinte por cento), ou, caso o resgate ocorra em prazo inferior a 180 dias, à alíquota de 22,5% (vinte e dois vírgula cinco por cento).

(iii) Amortização de Quotas:

No caso de amortização de quotas, o imposto deverá incidir sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, em relação à parcela amortizada, proporcionalmente aos juros amortizados, da alíquota aplicável com base no prazo médio da carteira.





117500728-00-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

**4º SUPLEMENTO AO REGULAMENTO DO CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 5ª SÉRIE DE QUOTAS SENIORES NO MONTANTE TOTAL DE**  
**Até R\$ 40.000.000,00 (QUARENTA MILHÕES DE REAIS)**

Suplemento ao regulamento para emissão da 5ª Série de Quotas Seniores do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (o "Fundo"), realizada nos termos do seu Regulamento, conforme as seguintes características:

- a) Quantidade de quotas seniores da 5ª série: Até 40.000.000 (quarenta milhões), conforme cálculo do valor unitário de cada quota na data da integralização, podendo as quotas que sobejarem serem canceladas pela ADMINISTRADORA, que correspondem na 1ª data de integralização a 40.000.000 (quarenta milhões) de quotas seniores da 5ª série;
- b) O Valor Unitário de Emissão: R\$ 1,00 (um real), valor este válido para a 1ª data de integralização. As integralizações posteriores serão feitas pelo valor das quotas seniores da 5ª série na data da integralização calculado todo dia útil, nos termos do Regulamento;
- c) Data de Emissão: 15 de julho de 2010.
- d) Prazo de Duração das Quotas Seniores da 5ª Série: Até 17 de junho de 2013;
- e) Data de Resgate: Conforme tabela de amortizações programadas indicadas no item "h" abaixo;
- f) Meta de Rentabilidade Prioritária: CDI + 2,00% a.a. (dois por cento ao ano);
- g) Percentual Mínimo de Subordinação Durante o Prazo de Duração desta Série: 20% (vinte por cento);
- h) Amortizações Programadas: Serão realizadas amortizações calculadas e efetuadas nas datas programadas, nos termos da tabela a seguir, respeitada a carência inicial entre a data da integralização até a data da primeira amortização indicada a seguir:

**Datas de Amortização Valor Amortização**

14/07/2011	(PL Senior )/24
12/08/2011	(PL Senior )/23
15/09/2011	(PL Senior )/22
17/10/2011	(PL Senior )/21
16/11/2011	(PL Senior )/20
14/12/2011	(PL Senior )/19
13/01/2012	(PL Senior )/18
14/02/2012	(PL Senior )/17
14/03/2012	(PL Senior )/16
16/04/2012	(PL Senior )/15
15/05/2012	(PL Senior )/14
14/06/2012	(PL Senior )/13
13/07/2012	(PL Senior )/12





117500728-00-10

**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

14/08/2012	(PL Senior )/11
17/09/2012	(PL Senior )/10
15/10/2012	(PL Senior )/9
16/11/2012	(PL Senior )/8
14/12/2012	(PL Senior )/7
15/01/2013	(PL Senior )/6
18/02/2013	(PL Senior )/5
14/03/2013	(PL Senior )/4
12/04/2013	(PL Senior )/3
15/05/2013	(PL Senior )/2
17/06/2013	(PL Senior )/1

Sendo PL Sênior o patrimônio líquido do FUNDO representado por quotas seniores da 5ª série.

- i) Amortização extraordinária: Caso 30 (trinta) dias antes de cada amortização, o valor do caixa disponível do FUNDO, assim entendido aquele não aplicado em Direitos Creditórios, seja superior a 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido total do FUNDO, a GESTORA poderá, a seu critério, definir um montante adicional para amortização na próxima data de amortização, conforme tabela acima, devendo notificar a Administradora deste montante adicional com 05 (cinco) dias úteis de antecedência da data de amortização.
- j) Forma de Integralização e registro para negociação primária: Em até 10 (dez) dias úteis da assinatura do respectivo boletim de subscrição por meio de:
  - a) transferência eletrônica disponível – TED; ou
  - b) mercado de balcão organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP").
- k) Negociação Secundária: A 5ª série de quotas seniores será registrada para negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, junto à CETIP, podendo, ainda, ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário, registrado em Cartório de Títulos e Documentos e enviado pelo cessionário à ADMINISTRADORA.

Informações adicionais a respeito da Oferta, que visam permitir ao investidor uma decisão fundamentada quanto à realização do investimento estarão disponíveis no Prospecto de Oferta Pública da 5ª Série de quotas seniores do FUNDO, tendo em vista que a presente emissão será registrada junto a Comissão de Valores Mobiliários, nos termos da Instrução CVM nº 400. As quotas seniores da 5ª série serão distribuídas no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias corridos contados da data da publicação do anúncio de início de distribuição, ficando autorizado o cancelamento de todo o saldo, de cada série, não colocado das quotas seniores emitidas pelo FUNDO, assim como a prorrogação da distribuição por igual período, nos termos da Instrução CVM nº 400.





**BNY MELLON**  
ASSET SERVICING

BNY Mellon Serviços Financeiros

## ANEXO II

### METODOLOGIA PARA VERIFICAÇÃO DO LASTRO POR AMOSTRAGEM:

1. O Custodiante analisará trimestralmente a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios, numa data-base pré-estabelecida, sendo que nesta data-base será selecionada uma amostra aleatória simples para a determinação de um intervalo de confiança para a proporção de eventuais falhas, baseado numa distribuição binomial aproximada a uma distribuição normal com 95% (noventa e cinco por cento) de nível de confiança, visando uma margem de erro de 10% (dez por cento), independentemente de quem sejam os Clientes dos respectivos Direitos Creditórios selecionados;
2. O escopo da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios contempla a verificação da existência dos Documentos Comprobatórios correspondentes; Abaixo escopo detalhado:
  - 2.1 - Obtenção de base de dados analítica por recebível;
  - 2.2 - Seleção de uma amostra de acordo com a fórmula abaixo;
  - 2.3 - Verificação física dos contratos devidamente formalizados junto ao Fiel Depositário;
  - 2.4 - Verificação da documentação acessória representativa dos direitos creditórios (identificação pessoal, comprovante de residência, comprovante de entrega de mercadorias, etc.);
  - 2.5 - Verificação do registro de gravame do bem objeto do financiamento;
  - 2.6 - Evidenciação do atendimento às políticas de cobrança administrativa para recebíveis vencidos e não liquidados;
  - 2.7 - Verificação das condições de guarda física da documentação comprobatória junto ao Fiel Depositário.
3. Para a execução da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios, o Custodiante, sob sua responsabilidade, poderá contratar consultoria especializada para prestar os serviços de análise por amostragem dos Direitos Creditórios.

#### Fórmula para seleção da amostra:

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

$\xi_0$  : Erro Estimado

$A$  : Tamanho da Amostra

$N$  : População Total

$n_0$  : Fator Amostral



---

- Relatório de Classificação de Risco

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)





Data de Publicação: 29 de julho de 2010

**Comunicado à Imprensa**

## **Standard & Poor's atribui rating preliminar 'brAAf' à 5ª série de cotas seniores do Crédito Universitário FIDC**

### **Resumo**

- A Standard & Poor's atribuiu o rating preliminar 'brAAf' à 5ª série de cotas seniores do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Crédito Universitário FIDC).
- Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings atribuídos à 3ª e 4ª série de cotas seniores e às cotas mezanino do FIDC.
- O Crédito Universitário FIDC é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios são oriundos de contratos de financiamento ligados ao segmento educacional, incluindo contratos de Crédito Direto ao Consumidor (CDC) para pagamento de prestação de serviços educacionais ou Contratos de Mútuo para financiar débitos advindos de serviços educacionais.

**São Paulo (Standard & Poor's), 29 de julho de 2010** — A Standard & Poor's atribuiu o rating preliminar 'brAAf', em sua Escala Nacional Brasil, à 5ª série de cotas seniores a serem emitidas pelo Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Crédito Universitário FIDC), no montante de até R\$ 40 milhões.

O rating preliminar 'brAAf' atribuído à 5ª série de cotas seniores do Crédito Universitário FIDC na Escala Nacional Brasil de classificação de fundos expressa a qualidade geral de crédito destas cotas, com base no histórico de inadimplência e de transição de ratings da Standard & Poor's. O rating atribuído indica 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** aos detentores dessas cotas contra perdas advindas de inadimplência, baseado em diferentes cenários de estresse.

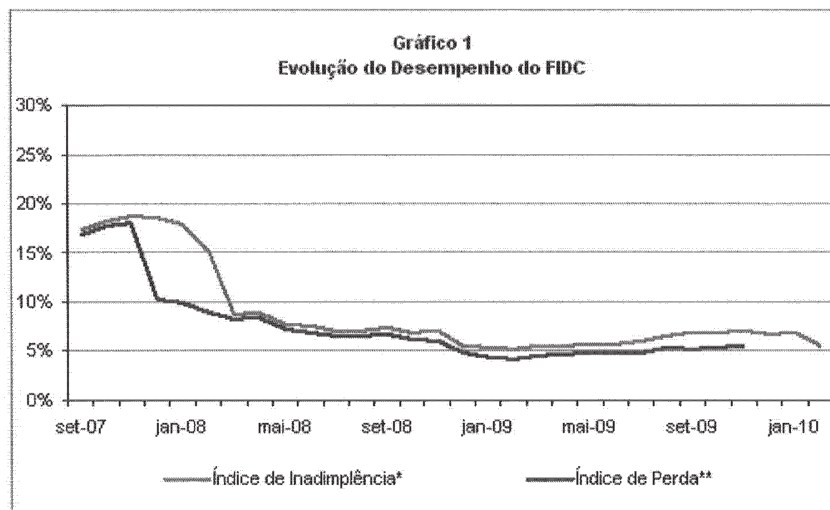
Os investidores da 5ª série de cotas seniores terão a mesma prioridade de pagamento que os investidores das 3ª e 4ª séries de cotas seniores do FIDC, beneficiando-se dos mesmos mecanismos de reforço de qualidade de crédito e das características determinadas pela documentação da operação. As séries diferem-se apenas pelo prazo, pelo fluxo de amortização e pela rentabilidade-alvo. A 5ª série de cotas seniores do FIDC deverá vencer em junho de 2013 e será amortizada em 24 parcelas mensais, a partir do período de amortização programado para começar em julho de 2011. A rentabilidade-alvo da 5ª série de cotas seniores será equivalente à taxa DI over acrescida de um spread de 2% ao ano.

O colateral do FIDC é formado por direitos creditórios originários de contratos de financiamento ligados ao segmento educacional, incluindo contratos de Crédito Direto ao Consumidor para pagamento de prestação de serviços educacionais ou Contratos de Mútuos para financiar débitos de serviços educacionais. Além disso, foi incluída a possibilidade de aquisição de até 4% de contratos que contêm a coobrigação de uma determinada universidade. Entendemos que a coobrigação nos contratos pode levar a um questionamento da venda perfeita e acabada dos ativos para o FIDC, no caso de falência da universidade, e, portanto, não assumimos que esta parte da carteira seria perdida neste cenário.

O índice de perda dos ativos lastro do Crédito Universitário FIDC se manteve, ao longo dos últimos 12 meses, consistentemente inferior à estimativa definida em cenário base pela Standard & Poor's na atribuição do rating à 4ª série de cotas seniores (7,5%). Entendemos que o fortalecimento da política de crédito adotada pela Ideal Invest S.A.(Ideal), a gestora da operação, bem como a maior diversificação da carteira do FIDC por universidades e estudantes contribuíram significativamente para este desempenho superior.

Tendo-se em vista esse desempenho consistente dos ativos, e nossa expectativa de manutenção

do índice de perda em patamares próximos ao observado recentemente, a Standard & Poor's revisou sua estimativa do índice de perda no cenário base para 5,7% (pico da média móvel de três meses do índice de perda observado ao longo dos últimos 12 meses). Os índices de inadimplência mais recentes da carteira contribuem para essa expectativa de estabilidade dos índices de perda.



\* O índice de inadimplência é definido como a fração entre o somatório de direitos creditórios pagos com atraso superior a 90 dias ou que ainda estão em aberto a mais de 90 dias e as recompras de direitos creditórios realizadas no âmbito do FIDC (numerador) sobre o fluxo de vencimentos referente a cada um dos meses de análise (denominador). Essa abordagem é conservadora, uma vez que considera todas as recompras como perda para o FIDC, não levando em conta as recuperações de direitos creditórios atrasados que poderiam ocorrer.

\*\* O índice de perda é definido como a fração entre o somatório de direitos creditórios pagos com atraso superior a 180 dias ou que ainda estão em aberto a mais de 180 dias e as recompras de direitos creditórios realizadas no âmbito do FIDC (numerador) sobre o fluxo de vencimentos referente a cada um dos meses de análise (denominador). Essa abordagem é conservadora, uma vez que considera todas as recompras como perda para o FIDC, não levando em conta as recuperações de direitos creditórios atrasados que poderiam ocorrer.

Com base no índice de perda revisado para o cenário base, e aplicado para 96% da carteira do FIDC (assumimos perda de 100% para os demais 4%, conforme explicado anteriormente), testamos vários cenários de fluxo de caixa, estressando taxas de juros e a distribuição temporal das potenciais perdas de crédito, a fim de verificar se o nível de reforço da qualidade de crédito proposto era adequado para cobrir as perdas dentro do cenário condizente com a categoria de rating 'brAAf'. Aplicamos também os testes para a categoria de rating das cotas mezanino do FIDC ('brAf'). A perda total de crédito testada pela Standard & Poor's, para cada uma das categorias de rating, foi calculada como:

**Perda total de crédito** = [Índice de perda para o cenário base x múltiplo definido de acordo com nível de rating x 96%] + 4% (carteira potencial com coobrigação da universidade)

Para a categoria de rating 'brAAf', utilizamos um múltiplo de 3,8x. Para a categoria de rating 'brAf', utilizamos um múltiplo de 2,8x. Ou seja, entendemos que a operação apresenta mecanismos de proteção de crédito (subordinação e spread excedente) suficientes para suportar perdas de crédito de até 24,8% antes que o rendimento ou o cronograma de amortização das cotas seniores sejam afetados. Além disso, entendemos que os mecanismos de proteção de crédito também são suficientes para suportar perdas de crédito de até 19,3% e ainda assim honrar o pagamento do principal investido pelos cotistas mezanino (equivalente a R\$ 4 milhões) até o prazo de vencimento destas cotas (31 de setembro de 2013).

Os parâmetros de reforço de qualidade de crédito disponível são dinâmicos, e estão descritos na tabela 1 abaixo. Destacamos que o nível de subordinação mínimo para cotas seniores e mezanino foi alterado com relação às definições prévias.

**Tabela 1: Reforço de Qualidade de Crédito**

Spread Excedente	Nível de Subordinação Mínimo** para as Cotas	Nível de Subordinação Mínimo** para as Cotas
------------------	--	--

(a.a.)*	Seniores	Mezanino
Acima de 9,8%	20%	11%
Entre 5,5% e 9,8%	22%	16%
Entre 2,7% e 5,5%	24%	20%
Entre 1,4% e 2,7%	25%	21,5%

\* Definido nesta operação como a Taxa Interna de Retorno Média dos Direitos Creditórios Subtraída da Rentabilidade Alvo das Cotas Seniores.

\* Caso o FIDC adquira direitos creditórios com prazo de duração posterior a data de vencimento da última série de cotas seniores (ou das cotas mezanino) em andamento, o nível mínimo de subordinação será o maior entre: a) percentual do Patrimônio Líquido do FIDC, variável de acordo com o spread excedente; e b) percentual definido na tabela acima aplicado sobre o valor líquido de Provisão para Devedores Duvidosos dos direitos creditórios com vencimento antes do vencimento da última série de cotas seniores em circulação (ou cotas mezanino) acrescidos de 100% do valor líquido de Provisão para Devedores Duvidosos dos direitos creditórios com vencimento após o vencimento da última série de cotas seniores em circulação (ou cotas mezanino).

A distribuição da 4ª série de cotas seniores e das cotas mezanino já se encerrou. A atribuição do rating final às referidas cotas, no entanto, está sujeita ao recebimento da documentação final do FIDC, contemplando as mudanças propostas pela Ideal sobre certas características da operação e consideradas em nossa análise. Dentre as práticas com as quais a Ideal se comprometeu a adotar e que não estão previstas na documentação atual da transação, destacamos: (1) limitação de 4% do PL do FIDC para aquisição de direitos creditórios que contem com coobrigação da universidade e (2) exclusão da possibilidade de realizar operações de financiamento estudantil com débito em cartões de crédito.

Caso a documentação final do Crédito Universitário FIDC não contemple os pontos descritos acima, o rating final a ser atribuído a suas cotas poderá ser diferente do preliminar. Outras informações subsequentes também poderão resultar na atribuição de um rating final diferente do preliminar.

## Resumo das Ações de Rating

Instrumento	De	Para	Montante Preliminar (em milhões de R\$)	Vencimento Legal Final
Cotas Seniores – 3ª série	'brAAf'	'brAAf'	11,1*	Outubro de 2010
Cotas Seniores – 4ª série	'brAAf' Preliminar	'brAAf' Preliminar	34,7*	Abril de 2012
Cotas Seniores – 5ª série	Não Classificadas	'brAAf' Preliminar	40,0	Junho de 2013
Cotas Mezanino	'brAf' Preliminar	'brAf' Preliminar	4,2*	Setembro de 2013
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	30,4*	Janeiro de 2027

\* Valores aproximados do Patrimônio Líquido em circulação em 30 de junho de 2010.

Para informações adicionais sobre o Crédito Universitário FIDC, consultar o relatório de rating preliminar emitido em 2 de outubro de 2008, os comunicados à imprensa emitidos em 4 de novembro de 2009 e 18 de março de 2010, e o último relatório de monitoramento emitido em 28 de junho de 2010.

Analista principal: Jean-Pierre Cote Gil, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, [jp\\_gil@standardandpoors.com](mailto:jp_gil@standardandpoors.com)

Analistas de monitoramento: Leandro de Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, [leandro\\_albuquerque@standardandpoors.com](mailto:leandro_albuquerque@standardandpoors.com) e Maria Renata Lotfi, São Paulo, 55 (11) 3039-9724, [renata\\_lotfi@standardandpoors.com](mailto:renata_lotfi@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, completitude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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](http://www.standardandpoors.com) / [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx) / [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar) / [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos), [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

*The McGraw-Hill Companies*



---

- Demonstrações Financeiras e Parecer dos Auditores

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

**Crédito Universitário Fundo de Investimento  
em Direitos Creditórios**

(CNPJ: 08.417.544/0001-65)

(Administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

(CNPJ: 02.201.501/0001-61)

**Demonstrações Contábeis acompanhadas  
do Parecer dos Auditores Independentes**

30 de Novembro de 2009 e de 2008

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)



# Parecer dos auditores independentes

Aos cotistas e à administradora do Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.) Rio de Janeiro (RJ):

1. Examinamos as demonstrações da composição e diversificação das aplicações do **Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios** em 30 de Novembro de 2009 e de 2008, e as respectivas demonstrações da evolução do patrimônio líquido, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaboradas sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume das transações e os sistemas contábil e de controles internos do Fundo; a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração do Fundo, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1º representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios** em 30 de Novembro de 2009 e de 2008 e a evolução de seu patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 26 de Janeiro de 2010.

 Terco  
**Grant Thornton**  
Auditores Independentes  
CRC 2 SP 018.196/O-8

**Luiz Cláudio Fontes**  
Sócio - Contador  
CRC 1 RJ-032.470/O-9 "T" PR "S" SP

(em milhares de Reais)

## 1. Contexto operacional

O Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios foi constituído sob a forma de condomínio fechado, iniciou suas atividades em 15 de janeiro de 2007 e o prazo de duração do Fundo é de 20 anos, com início a partir da data de registro junto à CVM, podendo este prazo ser prorrogado ou reduzido por deliberação da Assembleia Geral de Cotistas. Podem participar do Fundo na qualidade de cotista, Investidores Qualificados, bem como fundos de investimento das classes renda fixa e multimercado, desde que dentro dos limites impostos pelo citado normativo.

As aplicações do Fundo estarão representadas, na forma da regulamentação específica, obedecendo aos requisitos de diversificação e composição da carteira estabelecidos na Instrução CVM nº 356/01, conforme se segue:

- a) no mínimo, 50% do patrimônio líquido da carteira em compra de Direitos Creditórios;
- b) até 50% do patrimônio líquido da carteira em operações compromissadas com os direitos creditórios integrantes da carteira do Fundo;
- c) até 50% do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- d) até 50% do patrimônio líquido da carteira em títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
- e) até 50% do patrimônio líquido da carteira em créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- f) até 50% do patrimônio líquido da carteira em ativos de renda fixa, exceto cotas de Fundo de Desenvolvimento Social (FDS);
- g) até 50% do patrimônio líquido da carteira em posições em caixa; e
- h) até 50% do patrimônio líquido da carteira em cotas de fundos de investimento.

O Fundo tem por objetivo alcançar a melhor valorização possível para as cotas subordinadas. Em relação às cotas seniores, o objetivo é alcançar uma valorização, sendo para a 3ª série de cotas seniores remuneração alvo de CDI + 3%a.a. e para a 4ª série de cotas seniores remuneração alvo de CDI + 2,25%a.a., de acordo com o regulamento.

Os objetivos do Fundo são alcançados através da aplicação de recursos em direitos creditórios oriundos de empréstimos a alunos de instituições de ensino, viabilizando o acesso destes à educação, por meio de instituições financeiras que têm por escopo conceder financiamentos a esses alunos devidamente inscritos e pré-aprovados no programa “Pra Valer”, através de Contrato de Crédito Direto ao Consumidor Universitário.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do cedente, da instituição administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Poderá ocorrer perda do capital investido ou mesmo ao aporte de capital, em decorrência de adoção de política de

investimento agressiva pela instituição administradora, considerando o perfil de investimento do fundo previsto no seu regulamento.

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Ideal Invest S.A..

## **2. Elaboração das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras decorrem das normas do Banco Central do Brasil (BACEN) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), dentre essas práticas, destacam-se as seguintes:

### ***a. Títulos e valores mobiliários***

- i) **Cotas de fundos de investimentos:** são atualizados diariamente pelo valor da cota divulgada pelo administrador;
- ii) **Títulos públicos e privados:** são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos diariamente dos rendimentos incorridos (curva) e ajustados ao valor de mercado quando disponível.

### ***b. Instrumentos financeiros derivativos***

Referem-se a operações envolvendo contratos de SWAP, que estão registrados pela curva e ajustados a mercado. As receitas e despesas provenientes do diferencial a receber e a pagar registradas diariamente na rubrica de "Rendas/Despesas com instrumentos. As taxas utilizadas para a determinação do valor de mercado são obtidas pela estrutura temporal de taxas de juros, tendo como base os preços dos contratos de SWAP divulgados pela Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F).

O Fundo pode realizar operações em mercados de derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite destas. O limite máximo de exposição do Fundo neste mercado não poderá exceder o valor do seu patrimônio líquido.

### ***c. Direitos Creditórios a Vencer***

São avaliados pelo seu valor de aquisição, e acrescidos de juros calculados com base na taxa interna de retorno dos contratos, pelo critério pro rata temporis. A taxa interna de retorno foi calculada com base no valor de aquisição, valor de vencimento e prazo de recebimento dos direitos creditórios.

### ***d. Direitos creditórios vencidos e não pagos***

Estão integralmente registrados pelo valor contratado, acrescido dos rendimentos até a data do seu vencimento.

***e. Provisão para devedores duvidosos***

A provisão para devedores duvidosos é calculada mediante aplicação dos percentuais abaixo considerando o intervalo de atraso a seguir descrito:

Vencidos de 01 a 14 dias – 1%

Vencidos de 15 a 30 dias – 3%

Vencidos de 31 a 60 dias – 10%

Vencidos de 61 a 90 dias – 30%

Vencidos de 91 a 360 dias – 100%

Os direitos creditórios que estiverem em mora por mais de 360 dias de atraso serão provisionados como perdas do Fundo.

**3. Rating**

O Fundo é avaliado por empresa de rating especializada, tendo sido contratada para avaliação a Standard & Poor's, que atribuiu o rating brAAf às cotas na sua escala nacional, publicado em 4 de novembro de 2009. O rating atribuído indica 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 aos detentores dessas cotas contra perdas advindas de inadimplência, baseado em diferentes cenários de stress.

**4. Direitos creditórios**

O Fundo aplicará seus recursos em direitos creditórios ("Direitos Creditórios") vincendos, decorrentes de "Contratos de Empréstimos", oriundos do segmento educacional ou de instituições financeiras, que podem ser:

a) Contratos de créditos direto ao consumidor, que tenham como parte clientes que buscam crédito para pagamento de prestação de serviços educacionais ("Clientes") e instituições financeiras regularmente autorizadas pelo Banco Central do Brasil ("Cedentes"); ou

b) Contratos de mútuo, que tenham como parte alunos ou seus representantes ("Clientes") e instituições de ensino ("Cedentes"), sempre com o escopo de financiar débitos advindos de serviços educacionais já prestados.

Em 30 de novembro de 2009, todos os direitos creditórios do Fundo eram provenientes dos contratos citados no item (a) acima.

Os Direitos Creditórios serão sempre adquiridos pelo Fundo, através de contratos de cessão de direitos creditórios (individualmente, "Contrato de Cessão") celebrados com as Cedentes.

São adquiridos direitos creditórios que apresentem os seguintes critérios de elegibilidade:

a) prazo máximo de 100 meses de duração por ativo integrante da carteira do Fundo;

A Gestora se obriga a verificar os seguintes critérios na escolha dos ativos para o Fundo, como condição para a celebração dos “Contratos de Cessão de Direitos Creditórios”, não sendo passível de verificação pelo custodiante:

- a) no mínimo, um co-obrigado, fiador ou avalista com CPF em situação regular;
- b) o Cliente deve ser residente no Brasil e possuir CPF em situação regular;
- c) o valor das parcelas dos direitos creditórios com vencimento em data posterior ao prazo de duração da última série sênior em aberto emitida pelo Fundo não pode ultrapassar a parcela do patrimônio líquido do Fundo equivalente às cotas subordinadas.

## 5. Gerenciamento de riscos

O Fundo deve aplicar preponderantemente em direitos creditórios, no entanto, pela sua própria natureza, a aplicação em direitos creditórios apresenta peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimentos. Assim, caso seja necessária a venda dos direitos creditórios, poderá não haver compradores ou o preço de negociação poderá causar perda de patrimônio. Além disso, para o recebimento dos recursos oriundos dos direitos creditórios, depende-se da solvência dos devedores, que poderá ser afetada pelo desempenho da economia.

## 6. Composição da provisão para devedores duvidosos (PDD)

Contratos	Parcelas		PDD	PDD
	A vencer	Vencidos	%	valor
A vencer e vencidos até 14 dias	56.070	21	1	561
Vencido entre 15 e 30 dias	5.587	356	3	178
Vencido entre 31 e 60 dias	973	156	10	113
Vencido entre 61 e 90 dias	469	101	30	171
Vencido entre 91 e 360 dias	1.446	1.171	100	2.618
	<u>64.545</u>	<u>1.805</u>		<u>3.641</u>

## 7. Valorização das cotas do Fundo

a) **Cotas seniores** - São aquelas que não se subordinam às demais ou entre si para efeito de resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.

**Cotas seniores 2ª série:** Meta de Rentabilidade Prioritária é igual a 14% ao ano. Em 04 de maio de 2009 houve o resgate total de cotas, no valor de R\$9.364 (equivalente a 48.095.733,214 cotas).

**Cotas seniores 3ª série:** Meta de Rentabilidade Prioritária é igual a CDI (Certificado de depósito interfinanceira) + 3% ao ano.

**Cotas seniores 4ª série:** Meta de Rentabilidade Prioritária é igual a CDI (Certificado de depósito interfinanceira) + 2,25% ao ano.

**b) Cotas subordinadas** - São aquelas que se subordinam às cotas seniores para efeito de amortização e resgate, observado o regulamento. Somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das cotas seniores em circulação, admitindo-se o resgate em Direitos de Creditórios.

## 8. Emissão, resgate e amortização de cotas

As cotas seniores e as cotas subordinadas serão emitidas por seu valor calculado, respectivamente, na data em que os recursos sejam colocados pelos investidores à disposição do Fundo, por meio de qualquer forma de transferência de recursos autorizada pelo Banco Central do Brasil (BACEN).

Não haverá resgate de cotas a não se por ocasião do término do prazo de duração do Fundo ou na sua liquidação.

A amortização das cotas seniores da 3ª série seguirão o cronograma abaixo:

Datas de amortização:

14/12/2009  
15/01/2010  
12/02/2010  
12/03/2010  
15/04/2010  
14/05/2010  
15/06/2010  
14/07/2010  
13/08/2010  
15/09/2010  
15/10/2010

A amortização das cotas seniores da 4ª série seguirão o cronograma abaixo:

Datas de amortização:

16/11/2010  
14/12/2010  
14/01/2011  
14/02/2010  
16/03/2011  
14/04/2011

13/05/2011  
14/06/2011  
14/07/2011  
12/08/2011  
15/09/2011  
17/10/2011  
16/11/2011  
14/12/2011  
13/01/2012  
14/02/2012  
14/03/2012  
16/04/2012

**Amortização extraordinária:** Caso 30 dias antes de cada amortização, o valor do caixa disponível do FUNDO, assim entendido aquele não aplicado em Direitos Creditórios, seja superior a 20% do patrimônio líquido total do Fundo, a Gestora poderá, a seu critério, definir um montante adicional para amortização na próxima data de amortização, conforme tabela acima, devendo notificar a Administradora deste montante adicional com 05 dias úteis de antecedência da data de amortização.

Os pagamentos serão efetuados em moeda corrente nacional ou, na hipótese prevista no regulamento, em Direitos Creditórios.

A fim de viabilizar os pagamentos do Fundo, a Administradora deverá constituir uma Reserva de Liquidez para pagamento das amortizações e resgates das cotas seniores ("Reserva de liquidez").

A Reserva de Liquidez deve ser equivalente a 100% do valor estimado das amortizações e resgates previstos para os 30 dias subsequentes. Ademais, a Gestora deverá investir os fundos disponíveis na Reserva de Liquidez, exclusivamente em ativos financeiros com liquidez diária de forma a garantir o pagamento tempestivo das amortizações e resgates.

Os procedimentos descritos acima não constituem promessa ou garantia, por parte da Administradora ou da Gestora, de que haverá recursos suficiente para a constituição da Reserva de Liquidez, representando apenas um objetivo a ser perseguido.

Observada a ordem de alocação dos recursos, e desde que o Patrimônio Líquido permita, em especial para a manutenção da relação de que trata a Nota 9, e o Fundo tenha disponibilidades para tanto, a Administradora, mediante prévia recomendação da Gestora, pode amortizar as Cotas Subordinadas.

## 9. Relação mínima

As cotas da classe subordinadas representarão no mínimo 10% do patrimônio líquido do Fundo. A relação mínima entre o patrimônio líquido do Fundo e o valor das cotas seniores será, portanto, de 1,11, salvo a existência de suplemento em vigor, com a determinação de percentual mínimo de subordinação superior, hipótese em que, durante o prazo de duração da série, este percentual adicional deverá ser respeitado. Tal relação será apurada e divulgada aos cotistas a cada solicitação pelo cotista. Caso se verifique que a relação mínima não foi mantida, será convocada assembléia geral de cotistas para deliberar sobre o assunto. Também competirá a assembléia geral de cotistas, a qualquer tempo, mediante



recomendação da Gestora e desde que não implique em redução da classificação de risco das cotas do Fundo, alterar a relação de cotas seniores e subordinadas prevista acima.

Em 30 de novembro de 2009 o Fundo estava de acordo com relação mínima requerida.

O percentual mínimo de subordinação durante o prazo de duração da 3ª Série sênior, será o maior dos seguintes valores:

$$i) PS = 0.25 \times PL$$

$$ii) PS = 0.25 \times (DC1 - PDD1) + 1.00 \times (DC2 - PDD2)$$

Onde:

PL = Patrimônio Líquido total;

PS = Patrimônio Líquido subordinado;

DC1 = Direitos Creditórios com vencimento antes do final da cota sênior;

DC2 = Direitos Creditórios com vencimento após o final da cota sênior;

PDD1 = Provisão de Devedores Duvidosos dos Direitos Creditórios com vencimento antes do final da cota sênior;

PDD2 = Provisão de Devedores Duvidosos dos Direitos Creditórios com vencimento após o final da cota sênior.

Esta relação será apurada mensalmente no último dia de cada mês. Não obstante, em sendo verificado o desenquadramento do limite previsto no item "ii", acima, anteriormente à convocação de Assembléia Geral para os fins previstos no item 9.24. do Regulamento, o Gestor terá o prazo improrrogável de 60 dias para reenquadrar o Patrimônio Subordinado exigido. O limite mínimo previsto no inciso "i", acima, é intransponível, ensejando a imediata convocação da referida Assembléia Geral, caso venha a ser desrespeitado.

## **10. Negociação da cotas**

As cotas seniores série 3ª do Fundo encontram-se registradas para negociação secundária no CETIP – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, bem como no Bovespa FIX e no Soma FIX, administrados pela Bolsa de Valores de São Paulo S.A. – BVSP, sendo as cotas custodiadas e os negócios liquidados pela Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia – CBLC. A 4ª série de cotas seniores será registrada para negociação em mercado secundário no Módulo de Fundos – SP, operacionalizado pela CETIP ou cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário e registrado em Cartório de Títulos e Documentos.

## **11. Distribuição de resultados**

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.



## **12. Taxa de administração**

Até o dia 6 de novembro de 2009 a taxa de administração é devida pelo Fundo à Administradora e aos demais prestadores de serviços de administração era de 0,8% a.a. (oito décimos por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionado diariamente e pago mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

Após esta data, a taxa de administração foi alterada para 2,00% a.a. (dois por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionado diariamente e pago mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

## **13. Prêmio de sucesso**

A Gestora fará jus, ainda, a uma remuneração, a título de sucesso ("Prêmio de Performance"), equivalente a 20% do rendimento das cotas subordinadas do Fundo que exceder ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário). O prêmio de performance será apurado diariamente e pago semestralmente, por período vencidos, no primeiro dia útil posterior aos meses de março e setembro de cada ano.

O Prêmio de Performance somente será devido na hipótese do rendimento total acumulado do Fundo, desde a instituição do Prêmio de Performance, ultrapassar a variação acumulada do CDI no mesmo período e se as cotas seniores em circulação tiverem atingido a Metas de Rentabilidade Prioritária das respectivas séries.

## **14. Custódia dos ativos integrantes da carteira**

O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador, os títulos privados estão registrados na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, as operações com instrumentos financeiros derivativos estão registradas na Bolsa de Mercadoria e Futuros - BM&F.e a guarda da documentação dos títulos dos direitos creditórios, em conformidade com o contrato de cessão, estão sob a responsabilidade da Ideal Invest S.A. , na qualidade de fiéis depositários.

## 15. Evolução do valor da cota e rentabilidade

A rentabilidade no período foi a seguinte:

<b>Período</b>	<b>Valor da cota subordinada no final do período</b> R\$ (**)	<b>Rentabilidade de no período</b> (%)
15 de janeiro de 2007 (início das atividades) (*)	1,0000000	-
15 de janeiro de 2007 até 30 de novembro de 2007	1,0529477	5,29
30 de novembro de 2007 até 30 de novembro de 2008	1,1678374	10,91
30 de novembro de 2008 até 30 de novembro de 2009	1,1598463	(0,68)

<b>Período</b>	<b>Valor da cota sênior 2º série no final do período</b> R\$	<b>Rentabilidade no período</b> (%)
25 de fevereiro de 2008 (*)	1,0000000	-
25 de fevereiro de 2008 até 30 de novembro de 2008	1,1067092	10,67
30 de novembro de 2008 até 4 de maio de 2009 (resgate total de cotas ***)	0,1947000	5,56

<b>Período</b>	<b>Valor da cota sênior 3º série no final do período</b> R\$	<b>Rentabilidade no período</b> (%)
06 de novembro de 2008 (*)	1,0000000	-
06 de novembro de 2008 até 30 de novembro de 2008	1,0098216	0,98
30 de novembro de 2008 até 30 de novembro de 2009(***)	0,7010400	13,52

<b>Período</b>	<b>Valor da cota sênior 4º série no final do período</b> R\$	<b>Rentabilidade no período</b> (%)
18 de novembro de 2009 (*)	1,0000000	-
18 de novembro de 2009 até 30 de novembro de 2009	1,0033391	0,33

(\*) Subscrição inicial das respectivas cotas.

(\*\*) Transformação de todas as atuais cotas do Fundo em cotas subordinadas

(\*\*\*) A rentabilidade acima apresentada inclui as amortizações descritas na Nota 9, representando o efetivo resultado auferido pelos cotistas.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

## **16. Tributação**

### ***a. Imposto de renda***

Os rendimentos auferidos serão tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo de longo prazo, calculado conforme metodologia regulamentada pela Secretaria da Receita Federal, os rendimentos auferidos estarão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado entre a data de aplicação e a data do resgate:

- I. 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- II. 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
- III. 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
- IV. 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

A regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas sujeitos a regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

## **17. Prestação de outros serviços e política de independência do auditor**

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, registre-se que a Administradora, no período, não contratou nem teve serviços prestados pela Terco Grant Thornton Auditores Independentes relacionados aos fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa referentes a estes fundos. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

## **18. Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais quer na defesa dos direitos dos cotistas quer destes contra a administração do Fundo.

## **19. Alterações Estatutárias**

Na Ata de Assembléia de 06 de novembro de 2009, foi aprovada a emissão da 4ª série de cotas seniores do Fundo, a criação de taxa de performance, a revisão da metodologia de avaliação dos ativos do Fundo especialmente no que tange às regras de provisão e perda dos direitos creditórios, e alteração da taxa de administração do Fundo passando de 0,8% a.a. para 2,00% a.a..

Na Ata de Assembléia de 28 de dezembro de 2009, foi aprovado a emissão de cotas subordinadas mezanino e a - conversão de parte das cotas subordinadas em cotas subordinadas mezanino, sem prejuízo da manutenção do nível de subordinação e revisão da regra de provisão para devedores duvidosos.

**Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**  
(CNPJ: 08.417.544/0001-65)  
(Administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)  
(CNPJ: 02.201.501/0001-61)

**Demonstrações da composição e diversificação das aplicações  
em 30 de Novembro de 2009 e de 2008**

(Em milhares de reais)

Aplicações	2009		2008
	Valor atual	% sobre o ativo	Valor atual
<b>Cotas de fundos de investimento</b>			
Itaú Soberano Heterenciado DI Longo Prazo - Fundo de Investimento	9.955	10,24%	-
Bradesco Corporate Fundo do FIC do FI Referenciado DI Fodoral	8.778	9,03%	-
Unibanco CASH FI Fundo de Investimento Heterenciado	6.711	6,90%	-
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo II	-	-	2.876
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo IV	-	-	3.508
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo IX	-	-	6.279
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo V	-	-	3.622
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo VI	-	-	7.731
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo X	-	-	3.692
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo III	-	-	2.955
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo VII	-	-	6.582
BNY Mellon ARX FI Referenciado DI Longo Prazo VIII	-	-	3.029
<b>Títulos Públicos</b>			
Títulos Financeiros do Tesouro - FFI (Vencimento nominal acima de 12 meses)	1.627	1,67%	-
<b>Títulos Privados</b>			
<b>Certificado de Depósito Bancário - CDB</b>			
Barco Bradesco S.A. (Vencimento nominal acima de 12 meses)	7.448	7,66%	-
<b>Direitos Creditórios</b>			
Direitos creditórios a vencer	64.545	66,38%	43.705
Direitos creditórios vencidos	1.805	1,86%	1.595
Provisão para devedores duvidosos	(3.641)	-3,74%	(1.422)
	<b>97.228</b>	<b>99,99%</b>	<b>83.785</b>
<b>Depósitos bancários</b>	2	0,00%	-
<b>Outros créditos</b>	11	0,01%	14
<b>Outros valores e bens</b>	-	-	71
<b>Total do ativo</b>	<b>97.241</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.870</b>
<b>Valores a pagar</b>			
Diferencial do "Swap" a pagar	292	0,30%	-
Taxa de Administração	101	0,10%	227
Outros	120	0,12%	17
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>96.728</b>	<b>99,47%</b>	<b>83.626</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>97.241</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.870</b>

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**  
(CNPJ: 08.417.544/0001-65)  
(Administrado pela BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)  
(CNPJ: 02.201.501/0001-61)

**Demonstrações da evolução do patrimônio líquido  
para os exercícios findos em 30 de Novembro de 2009 e de 2008**

(Em milhares de reais)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Total de 20.970.915,034 cotas subordinadas a R\$ 1,16783735 cada uma	24.491	-
Total de 48.095.733,214 cotas seniores 2 a R\$ 1,10670918 cada uma	53.228	
Total de 5.849.764,881 cotas seniores 3 a R\$ 1,00982158 cada uma	5.907	
Total de 11.123.333,731 cotas a R\$ 1,0529477 cada uma (transformadas em cotas subordinadas)	-	11.712
<b>Cotas emitidas</b>		
12.160.011,896 cotas subordinadas	14.050	-
34.772.535,667 cotas seniores 3	35.701	-
29.724.669,348 cotas seniores 4	29.800	
9.847.581,302 cotas subordinadas	-	10.823
48.095.733,214 cotas seniores 2	-	48.145
5.849.764,881 cotas seniores 3	-	5.855
<b>Amortização de cotas</b>		
cotas seniores 2	(45.534)	
cotas seniores 3	(16.896)	-
<b>Resgate total de cotas</b>		
48.095.733,214 cotas seniores 2	(2.611)	
<b>Variação no resgate de cotas</b>		
cotas seniores 2	(6.753)	
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>	<u>91.383</u>	<u>76.535</u>
<b>Receitas</b>		
Rendas de direitos creditórios	7.453	5.706
Rendas de títulos e valores mobiliários	<u>1.726</u>	<u>3.280</u>
	<u>9.179</u>	<u>8.986</u>
<b>Despesas</b>		
Instrumentos financeiros derivativos	(376)	
Provisão para devedores duvidosos	(2.218)	(892)
Taxa de administração	(638)	(437)
Outras despesas operacionais	<u>(602)</u>	<u>(566)</u>
	<u>(3.834)</u>	<u>(1.895)</u>
<b>Resultado do exercício</b>	<u>5.345</u>	<u>7.091</u>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>	<u>96.728</u>	
Total de 33.130.926,929 cotas subordinadas a R\$ 1,159846 cada uma	38.426	
Total de 40.622.101,854 cotas seniores 3 a R\$ 0,701034 cada uma	28.478	
Total de 29.724.669,348 cotas seniores 4 a R\$ 1,003339 cada uma	29.824	
		<u>83.626</u>
Total de 20.970.915,034 cotas subordinadas a R\$ 1,16783735 cada uma		24.491
Total de 48.095.733,214 cotas seniores 2 a R\$ 1,10670918 cada uma		53.228
Total de 5.849.764,881 cotas seniores 3 a R\$ 1,00982158 cada uma		5.907

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

---

- Relatório do Administrador quanto Pareces dos Auditores

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)





## **Crédito Universitário FIDC**

### **Relatório do Administrador**

Encaminhamos para sua apreciação as Demonstrações Financeiras acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes.

Reiteramos nossas recomendações, de que a leitura das Demonstrações Financeiras, é fundamental para o acompanhamento de seu investimento.

Chamamos a atenção para algumas informações (abaixo) que se encontram mais detalhadas nas notas explicativas que acompanham as Demonstrações Financeiras.

A carteira do fundo se comportou de acordo com a política de investimento estabelecida no regulamento do fundo. A rentabilidade acumulada da 2ª série de cotas seniores no período de 30/11/2008 a 04/05/2009 foi de 5,56%, a rentabilidade acumulada da 3ª série de cotas seniores no período de 30/11/2008 a 30/11/2009 foi de 13,52% e a rentabilidade acumulada da 4ª série de cotas seniores no período de 18/11/2009 a 30/11/2009 foi de 0,33% considerando os efeitos das amortizações. A rentabilidade da cota subordinada no período de 30/11/2008 a 30/11/2009 foi de (0,68)%

Na 2ª série de cotas seniores o valor total pago de amortizações foi de R\$ 54.898.365,39, na 3ª série de cotas seniores o valor total pago foi de R\$ 16.895.945,55 e na 4ª série de cotas seniores não houveram pagamentos de amortizações. O fundo é avaliado pela Standard & Poor's, tendo suas cotas seniores classificadas como BrAAf.

A Diretoria

BNYMellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)



(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

# **CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FIDC**

## **RELATÓRIO TRIMESTRAL ENCERRAMENTO – JUNHO/2010**

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

**CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FIDC**  
**RELATÓRIO TRIMESTRAL - ENCERRAMENTO - JUNHO/2010**

- 1 – Análise de Investimento
- 2 – Análise de Compliance com a Legislação e diversificação da carteira
- 3 – Taxas utilizadas nas Operações
- 4 – Verificação do lastro dos direitos creditórios que integram a carteira do Fundo



**CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FIDC**  
**Relatório Trimestral – Encerramento JUNHO/2010**

**1) ANÁLISE DE INVESTIMENTO**

- ✓ Durante o período de Maio a Junho de 2010, o CRÉDITO UNIVERSITÁRIO FIDC apresentou uma performance dentro das nossas expectativas de médio prazo.

**2) ANÁLISE DE COMPLIANCE COM A LEGISLAÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA**

- ✓ O Fundo em epígrafe manteve, durante o trimestre, sua carteira aplicada em direitos creditórios e cotas de fundos de investimentos Referenciado DI.
- ✓ A análise de Compliance para o período supracitado identificou que a carteira encontrava-se enquadrada com relação aos limites de composição e diversificação de portfólio estabelecidos no Regulamento e na Instrução Normativa nº 356, consolidada pela Instrução Normativa nº 393 da Comissão de Valores Mobiliários.

**3) TAXAS UTILIZADAS NAS OPERAÇÕES**

- ✓ O fundo realizou operações novas durante o período supracitado, utilizando uma taxa média compatível com o mercado para o setor.
- ✓ Dada a natureza dos direitos creditórios, estes estão precificados conforme a sua curva de aquisição. Assim, como a parcela de juros da série de pagamento de um contrato de compra e venda de direitos creditórios pode variar de acordo com o período, a taxa utilizada pode também variar. Os demais ativos da carteira são precificados de acordo com o manual de precificação da BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.



4) **VERIFICAÇÃO DO LASTRO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS QUE INTEGRAM A CARTEIRA DO FUNDO**

- ✓ O custodiante verifica trimestralmente o lastro dos direitos creditórios que integram a carteira do Fundo através do procedimento descrito no arquivo anexo:

***Parâmetros indicados para determinar a amostra dos recebíveis:***

1. O Custodiante deve analisar trimestralmente a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios, numa data-base pré-estabelecida, sendo que nesta data-base será selecionada uma amostra aleatória simples para a determinação de um intervalo de confiança para a proporção de eventuais falhas, baseado numa distribuição binomial aproximada a uma distribuição normal com 95% (noventa e cinco por cento) de nível de confiança, visando uma margem de erro de 10% (dez por cento), independentemente de quem sejam os Clientes dos respectivos Direitos Creditórios selecionados;
2. O escopo da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios contempla a verificação da existência dos Documentos Comprobatórios correspondentes; Abaixo escopo detalhado:
  - 2.1 - Obtenção de base de dados analítica por recebível;
  - 2.2 - Seleção de uma amostra de acordo com a fórmula abaixo;
  - 2.3 - Verificação física dos contratos devidamente formalizados junto ao Fiel Depositário;
  - 2.4 - Verificação da documentação acessória representativa dos direitos creditórios (identificação pessoal, comprovante de residência, comprovante de entrega de mercadorias, etc.);
  - 2.5 - Verificação do registro de gravame do bem objeto do financiamento;
  - 2.6 - Evidenciação do atendimento às políticas de cobrança administrativa para recebíveis vencidos e não liquidados;
  - 2.7 - Verificação das condições de guarda física da documentação comprobatória junto ao Fiel Depositário.
3. para a execução da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios, o Custodiante, sob sua responsabilidade, poderá contratar consultoria especializada para prestar os serviços de análise por amostragem dos Direitos Creditórios.

***Fórmula para seleção da amostra:***

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

$\xi_{\xi_0}$  :  
Erro Estimado

$A$  :  
Tamanho da Amostra

$N$  :  
População Total

$n_0$  :  
Fator Amostral



- ✓ Segue verificação de lastro dos direitos creditórios realizada pelo Custodiante.



São Paulo, 06 de agosto de 2010.

À  
**BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.**  
Avenida Presidente Wilson, 231, 11º andar  
Rio de Janeiro - RJ  
20030-905

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão  
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3900  
São Paulo SP Brasil 04538-132

Tel 55 11 2113-5000

Tel direto 55 11 2113-5819  
Fax direto 55 11 2113-5170

At.: Sr. Wilson Fialdini

Ref: Manifestação quanto ao relatório trimestral de verificação de lastro dos direitos creditórios do  
Crédito Universitário FIDC.

Prezados Senhores,

Tomando por base o "Relatório Relativo à Aplicação de Procedimentos Pré-acordados" de emissão da KPMG Risk Advisory Services Ltda. ("KPMG") **relativo ao 2º trimestre de 2010**, datado de 02 de agosto de 2010, o Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão, na qualidade de custodiante ("Custodiante") do Crédito Universitário FIDC ("Fundo"), tece as seguintes considerações:

#### Procedimentos realizados e as constatações

##### Procedimento A

Obtenção de uma base de dados junto ao Deutsche Bank contendo a composição analítica dos direitos creditórios que compõe a carteira do FIDC numa data-base pré-estabelecida, sendo esta base utilizada para seleção de uma amostra de direitos creditórios a serem verificados.

##### Constatações:

Foi obtida uma base de dados contendo a composição analítica dos direitos creditórios em aberto na data-base de 31 de maio de 2010.

A partir da base de dados disponibilizada, foi aplicada a seguinte fórmula matemática para seleção de uma amostra de direitos creditórios a serem verificados:

$$n_0 = \frac{1}{E_0^2} \quad n = \frac{N \times n_0}{N + n_0}$$

- $E_0$  = erro amostral
- $N$  = tamanho da população
- $E_0^2$  = 10%

Fale com a Ouvidoria : 0800 725 2113  
[deutsche-bank.ouvidoria@db.com](mailto:deutsche-bank.ouvidoria@db.com)  
[www.deutsche-bank.com.br](http://www.deutsche-bank.com.br)

Cabe ressaltar que a fórmula matemática utilizada para definição da quantidade de itens a serem testados está em linha com o disposto no Regulamento do FIDC.

Dessa forma, considerando os dados apresentados na base de dados disponibilizada, temos o seguinte cálculo, que resulta em uma amostra de 86 direitos creditórios:

$$n_0 = \frac{1}{1/(0,1^2)} = 100$$

$$n = \frac{624 \times 100}{624 + 100} = 86 \text{ itens}$$

A seleção dos itens é feita utilizando-se a ferramenta MUS (*Monetary Unit Sample*) do Software ACL (*ACL Services Ltda.*), a partir da aplicação das seguintes premissas:

- Divide-se o tamanho da população (N) pelo tamanho da amostra (n), obtendo um intervalo de retirada (k);
- O primeiro direito creditório listado na base de dados fornecida será utilizado como ponto de partida;
- A cada k elementos, é retirado um item para composição da amostra.

A seguir os números observados na base de dados fornecida pelo Deutsche Bank, e que foram utilizados para cada variável estabelecida, a partir das premissas mencionadas acima:

N = 624

N = 86

k = 7

#### Procedimento B

Verificação física dos documentos que evidenciam o lastro dos direitos creditórios junto ao Fiel Depositário.

#### Constatações

A aplicação deste procedimento visa evidenciar:

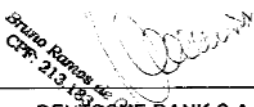
- Que os direitos creditórios contidos no arquivo eletrônico estão lastreados; e
- Que as características dos direitos creditórios são fiéis aos respectivos registros eletrônicos do Deutsche Bank.

Com base na amostra selecionada no procedimento "A", foi efetuado um confronto entre as informações contidas na base de dados disponibilizada pelo Deutsche Bank e os respectivos documentos que evidenciam o lastro dos direitos creditórios apresentados pelo Fiel Depositário, contemplando as seguintes informações:

- Número do contrato
- Nome e CPF do devedor
- Data de vencimento
- Valor da parcela

Não foram observadas inconsistências na realização do procedimento descrito.

Atenciosamente,

  
Bruno Ramos de Souza  
CPF: 213.182.986-31  
DEUTSCHE BANK S.A. – BANCO ALEMÃO  
Fale com a Ouvidoria : 0800 725 2113  
deutsche.bank.ouvidoria@dba.com  
www.deutsche-bank.com.br  
Valquíria Batagotti Matsui  
Domestic Custody Services

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)