

## **Fundos Garantidores de Risco de Crédito para Micro, Pequenas e Médias Empresas e em Operações de Crédito Educativo**

A Lei nº 12.087, de 11 de novembro de 2009, autorizou a União a adquirir cotas, até o limite de R\$ 4.000.000.000,00 (quatro bilhões de reais), de fundos garantidores de risco de crédito para micro, pequenas e médias empresas e em operações de crédito educativo. Tais fundos, apesar de serem criados e administrados por instituição financeira controlada, direta ou indiretamente, pela União, possuem natureza privada e têm como finalidade garantir, direta ou indiretamente, o risco em operações de crédito para microempreendedores individuais, microempresas e empresas de pequeno porte, empresas de médio porte e autônomos, na aquisição de bens de capital, bem como o risco em operações de crédito educativo, no âmbito do Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior – FIES, concedidas pelos agentes financeiros mandatários do Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação – FNDE.

A criação desses fundos foi motivada pelo fato de a escassez de garantias ser uma das principais dificuldades das empresas de menor porte e dos estudantes para terem acesso ao crédito. É comum que projetos de investimentos financeiramente viáveis não se concretizem porque a empresa não conseguiu oferecer garantias em valor suficiente para ter seu financiamento aprovado. Nesse contexto, a atuação dos fundos garantidores de risco de crédito visa aumentar as possibilidades de acesso e melhorar as condições de crédito para essas empresas e estudantes.

Desse modo, foram criados o Fundo Garantidor para Investimentos – FGI, administrado pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, o Fundo de Garantia de Operações – FGO e o Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo – FGEDUC, geridos pelo Banco do Brasil.

A Coordenação-Geral de Gerenciamento de Fundos e Operações Fiscais – COFIS da Secretaria do Tesouro Nacional – STN atua como Secretaria-Executiva do Conselho de Participação – CP de tais fundos. O CP é integrado por representantes, titular e suplente, dos Ministérios da Fazenda, do Planejamento e da Casa Civil da Presidência da República e tem por finalidade orientar o representante da União nas assembleias de cotistas dos fundos garantidores.

A seguir, a COFIS apresenta relatório circunstanciado, de acordo com o §2º do art. 10 da Lei 12.087, de 2009, sobre as atividades desenvolvidas pelo FGI, FGO e FGEDUC, referentes ao exercício de 2014. As fontes de tais informações são os respectivos Administradores dos fundos e, no caso do FGEDUC, o responsável pelo fornecimento das informações é o FNDE. Os relatórios de administração, as demonstrações contábeis e os pareceres dos auditores independentes encontram-se nos sítios dos respectivos Administradores. Entretanto, conforme informação do Administrador do FGEDUC, o FNDE, agente operador do FIES, ainda não disponibilizou dados suficientes para permitir a elaboração de documentos gerenciais e contábeis do exercício de 2014.

### **1. Fundo Garantidor para Investimentos (FGI)**

*“I – os tipos de riscos garantidos, discriminando-os em garantia direta e indireta”*

O Fundo oferece garantia ao risco de crédito em financiamentos e empréstimos voltados a micro, pequenas e médias empresas, microempreendedores individuais, e autônomos transportadores rodoviários de carga, na aquisição de bens de capital inerentes a sua atividade.

A carteira atual de operações do FGI contempla apenas operações com garantia outorgada na via direta.

*“II – o volume de recursos alocados em cada tipo de garantia”*

Em função do expicado no subitem I, 100% dos recursos utilizados pelo FGI estão alocados em garantias diretas. Em 2014, o Fundo garantiu R\$ 634,8 milhões, em 4.222 operações.

*“III – o perfil médio das operações de crédito garantidas diretamente, discriminando-o pelo porte dos tomadores, pela modalidade da operação e pelo período de cobertura”*

III.a) pelo porte dos tomadores:

Tabela 1 – Fluxo de Operações Contratadas por porte do tomador em 2014

Porte do tomador	(A) Financiado (R\$ mil)	%	(B) Garantido (R\$ mil)	%	(C) Nº de Operações	%	(A/C) Financiamento Médio (R\$ mil)	(B/C) Garantido Médio (R\$ mil)
Pessoa física	366.559	40,45%	274.553	43,25%	2.187	51,80%	168	126
Microempresa	226.464	24,99%	152.064	23,96%	1.208	28,61%	187	126
Pequena empresa	149.057	16,45%	103.905	16,37%	458	10,85%	325	227
Media empresa	164.070	18,11%	104.243	16,42%	369	8,74%	445	283
<b>TOTAL</b>	<b>906.150</b>	<b>100%</b>	<b>634.766</b>	<b>100%</b>	<b>4.222</b>	<b>100,00%</b>	<b>215</b>	<b>150</b>

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 2 – Fluxo de Operações Contratadas por modalidade em 2014

Modalidade	(A) Financiado (R\$ mil)	%	(B) Garantido (R\$ mil)	%	(C) Nº de Operações	%	(A/C) Financiamento Médio (R\$ mil)	(B/C) Garantido Médio (R\$ mil)
Investimento	838.665	92,55%	586.746	92,44%	3.979	94,24%	211	147
Capital de giro	67.485	7,45%	48.020	7,56%	243	5,76%	278	198
<b>TOTAL</b>	<b>906.150</b>	<b>100%</b>	<b>634.766</b>	<b>100%</b>	<b>4.222</b>	<b>100,00%</b>	<b>215</b>	<b>150</b>

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 3 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2014

Prazo (em meses)	(A) Financiado (R\$ mil)	%	(B) Garantido (R\$ mil)	%	(C) Nº de Operações	%	(A/C) Financiamento Médio (R\$ mil)	(B/C) Garantido Médio (R\$ mil)
0-24	17.443	1,92%	13.749	2,17%	46	1,09%	379	299
25-36	39.975	4,41%	28.697	4,52%	114	2,70%	351	252
37-48	69.803	7,70%	55.207	8,70%	327	7,75%	213	169
49-60	386.234	42,62%	303.077	47,75%	2.010	47,61%	192	151
61-72	90.850	10,03%	64.207	10,12%	512	12,13%	177	125
73-84	10.415	1,15%	6.064	0,96%	42	0,99%	248	144
85-96	139.944	15,44%	104.922	16,53%	549	13,00%	255	191
97-108	5.776	0,64%	1.490	0,23%	27	0,64%	214	55
109-120	145.712	16,08%	57.354	9,04%	595	14,09%	245	96
Maior que 120	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%		
<b>TOTAL</b>	<b>906.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>634.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.222</b>	<b>100,00%</b>	<b>215</b>	<b>150</b>

*“IV – a composição dos Cotistas”*

Em 31/12/2014, a estrutura de capital do BNDES FGI era composta pela União Federal, com participação de 80,9% das cotas, pelo BNDES com 15,0% e 4,1% distribuídos entre os demais cotistas (agentes financeiros). Com esta estrutura, a composição do Fundo no fechamento de 2014 foi de 95,9% de cotas “Classe A” e 4,1% por cotas “Classe B”.<sup>1</sup>

*“V – a valorização das cotas frente ao valor apurado por ocasião da divulgação do último relatório ou por ocasião do início das operações pelo fundo, no caso da divulgação do primeiro relatório”*

Tabela 4 – Variação Patrimonial da Cota do FGI

Item	31/12/2013	31/12/2014	Variação
Patrimônio Líquido (R\$)	800.324.943,72	663.201.042,36	-17,13%
Quantidade de cotas	684.953.399,82	561.320.981,33	-18,05%
<b>Valor da cota (R\$)</b>	<b>1,16843707</b>	<b>1,18150054</b>	<b>1,12%</b>

*“VI – a alocação dos recursos disponíveis do fundo, discriminando por tipo de aplicação”*

Tabela 5 – Composição da Carteira Total de Recursos do FGI em 31/12/2014

Aplicação	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Renda fixa	368.292	48,86%
Renda variável	385.475	51,14%
<b>Total</b>	<b>753.767</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 6 – Composição da Carteira de Renda Fixa do FGI em 31/12/2014

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Títulos públicos	359.774	97,69%
Operações compromissadas	8.518	2,31%
<b>Total</b>	<b>368.292</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 7 – Composição da Carteira de Renda Variável do FGI em 31/12/2014

Emissor da ação	Tipo	Quantidade de papéis	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Banco do Brasil	ON	7.500.000	178.275	46,2%
Coelce	PNA	118.383	4.682	1,2%
Eletrôbrás	PNB	8.750.000	71.575	18,6%
Gerdau	ON	21.550	173	0,0%
Gerdau	PN	367.398	3.520	0,9%
Petrobras	ON	1.900.000	18.221	4,7%
Tractebel	ON	3.100.000	104.873	27,2%
Usiminas	PNA	823.078	4.156	1,1%
<b>TOTAL</b>			<b>385.475</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> As cotas “Classe A” são destinadas a cotistas institucionais. Em 31/12/2014, apenas a União Federal e o BNDES possuíam tal condição. As cotas “Classe B” são adquiridas por agentes financeiros que desejam contratar a garantia do Fundo.

“VII – o volume de honras realizado, discriminando por agente financeiro garantido e dentro deste: (a) por porte do tomador coberto; (b) pela modalidade de operação coberta; (c) pelo período de cobertura.”

VII. a) por porte do tomador coberto:

Tabela 8 – Adiantamento de honras pagos por porte do tomador em 2014 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Pessoa física	Microempresa	Pequena empresa	Média empresa	Total
Agerio	-	31	-	-	31
Badesul	-	-	420	543	963
BB	7.724	592	-	-	8.316
BDMG	-	97	530	-	627
Caixa	-	3.796	-	-	3.796
Desenvolve SP	-	240	377	629	1.246
Scania	127	588	-	-	715
Volvo	1.179	5.107	2.552	-	8.838
<b>Total</b>	<b>9.030</b>	<b>10.451</b>	<b>3.879</b>	<b>1.172</b>	<b>24.532</b>

VII. b) pela modalidade de operação coberta:

Tabela 9 – Adiantamento de honras pagos por modalidade em 2014 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Investimento	Capital de giro	Total
Agerio	-	31	31
Badesul	420	543	963
BB	8.316	-	8.316
BDMG	35	592	627
Caixa	-	3.796	3.796
Desenvolve SP	-	1.245	1.245
Scania	715	-	715
Volvo	8.838	-	8.838
<b>Total</b>	<b>18.324</b>	<b>6.207</b>	<b>24.532</b>

VII. c) pelo período de cobertura:

Tabela 10 – Adiantamento de honras pagos por prazo da operação em 2014 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Período de cobertura (em meses)										Total
	0-24	25-36	37-48	49-60	61-72	73-84	85-96	97-108	109-120	> 120	
Agerio	-	2	29	-	-	-	-	-	-	-	31
Badesul	-	543	-	-	-	-	-	-	420	-	963
BB	-	38	44	100	1.388	318	6.428	-	-	-	8.316
BDMG	-	592	-	35	-	-	-	-	-	-	627
Caixa	-	-	-	841	-	-	-	-	2.955	-	3.796
Desenvolve SP	-	1.245	-	-	-	-	-	-	-	-	1.245
Scania	-	-	-	715	-	-	-	-	-	-	715
Volvo	-	247	626	7.965	-	-	-	-	-	-	8.838
<b>Total</b>	-	<b>2.667</b>	<b>699</b>	<b>9.656</b>	<b>1.388</b>	<b>318</b>	<b>6.428</b>	-	<b>3.375</b>	-	<b>24.532</b>

## 2. Fundo de Garantia de Operações (FGO)

“I – os tipos de riscos garantidos, discriminando-os em garantia direta e indireta”

Risco de Crédito: os riscos garantidos pelo FGO são todos em garantia direta, uma vez que não houve operação coberta em conjunto com outro fundo ou sociedade de garantia de crédito, nem aquisição de cotas de outros fundos garantidores ou de investimento em direitos creditórios.

“II – o volume de recursos alocados em cada tipo de garantia”

Tabela 11 – Garantia de Risco de Crédito

Valores em R\$

Agentes Financeiros	Valor Contratado	Valor Garantido	% Garantido/Contratado
Banco do Brasil S.A.	11.387.728.194	8.235.849.689	72,32
Caixa Econômica Federal	2.480.418.686	1.966.767.904	79,29
Bando do Nordeste S.A.	0	0	0,00
Agerio	5.127.392	2.439.381	47,58
Desenvolve SP	0	0	0,00
<b>Total</b>	<b>13.873.274.272</b>	<b>10.205.056.974</b>	<b>73,56</b>

Posição: Dez/2014;

“III – o perfil médio das operações de crédito garantidas diretamente, discriminando-o pelo porte dos tomadores, pela modalidade da operação e pelo período de cobertura”

III.a) pelo porte dos tomadores:

Tabela 12 – Fluxo de Operações por porte do tomador em 2014

Valores em R\$

Agente	Porte Tomadores	Quantidade de contratos	Valor Contratado	Valor Garantido	Garantido/Participação % <sup>(4)</sup>	Valor Médio Garantido
BB	Microempresas <sup>(1)</sup>	16.777	231.799.826	179.661.322	77,51	10.709
	Pequenas Empresas <sup>(2)</sup>	106.993	5.726.245.179	4.341.333.321	75,81	40.576
	Médias empresas <sup>(3)</sup>	44.727	5.429.683.189	3.714.855.047	68,42	83.056
	<b>Subtotal</b>	<b>168.497</b>	<b>11.387.728.194</b>	<b>8.235.849.690</b>	<b>72,32</b>	<b>48.878</b>
Caixa	Microempresas	30.169	1.373.093.392	1.090.803.076	79,44	35.625
	Pequenas Empresas	16.969	891.001.972	705.659.627	79,20	41.585
	Médias empresas	2.834	216.323.322	170.305.201	78,73	60.094
	<b>Subtotal</b>	<b>50.422</b>	<b>2.480.418.686</b>	<b>1.966.767.904</b>	<b>79,29</b>	<b>39.006</b>
BNB	Microempresas	-	-	-	-	-
	Pequenas Empresas	-	-	-	-	-
	Médias empresas	-	-	-	-	-
	<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Agerio	Microempresas	-	-	-	-	-
	Pequenas Empresas	10	5.127.392	2.439.381	47,58	243.938
	Médias empresas	-	-	-	-	-
	<b>Subtotal</b>	<b>10</b>	<b>5.127.392</b>	<b>2.439.381</b>	<b>47,58</b>	<b>243.938</b>
<b>Total MPE</b>		<b>171.368</b>	<b>8.227.267.761</b>	<b>6.319.896.726</b>	<b>76,82</b>	<b>36.879</b>
<b>Total médias empresas</b>		<b>47.561</b>	<b>5.646.006.511</b>	<b>3.885.160.248</b>	<b>68,81</b>	<b>81.688</b>
<b>Total</b>		<b>218.929</b>	<b>13.873.274.272</b>	<b>10.205.056.974</b>	<b>73,56</b>	<b>46.614</b>

(1) Faturamento bruto anual de até R\$ 360 mil (Lei 9.317/96);

(2) Faturamento bruto anual acima de R\$ 360 mil e até R\$ 3,6 milhões;

(3) Faturamento bruto anual acima de R\$ 3,6 milhões e até R\$ 15 milhões (artigo 1, § 3º, do Estatuto do FGO);

(4) Percentual de participação por agente e segmento, apurado em relação ao total garantido pelo FGO;

Obs: O Banco do Nordeste não contratou operações em 2014.

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 13 – Fluxo de Operações por modalidade em 2014 (valores em R\$)

Valores em R\$

Agente	Modalidade	Quantidade de Operações	Valor Contratado	Valor Garantido	Valor Médio Garantido
BB	Capital de Giro	155.875	10.289.073.043	7.394.744.573	47.440
	Investimento	12.622	1.098.655.150	841.105.116	66.638
	<b>Subtotal</b>	<b>168.497</b>	<b>11.387.728.194</b>	<b>8.235.849.689</b>	<b>48.878</b>
CAIXA	Capital de Giro	50.422	2.480.418.686	1.966.767.904	39.006
	<b>Subtotal</b>	<b>50.422</b>	<b>2.480.418.686</b>	<b>1.966.767.904</b>	<b>39.006</b>
AGERIO	Capital de Giro	10	5.127.392	2.439.381	243.938
	<b>Subtotal</b>	<b>10</b>	<b>5.127.392</b>	<b>2.439.381</b>	<b>243.938</b>
TOTALS	Capital de Giro	206.307	12.774.619.122	9.363.951.857	45.388
	Investimento	12.622	1.098.655.150	841.105.116	66.638
	<b>TOTAL</b>	<b>218.929</b>	<b>13.873.274.272</b>	<b>10.205.056.974</b>	<b>46.614</b>

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 14 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2014

Agente Financeiro	Período de Contratação	Período Médio de Cobertura
BB	jan a dez/2014	28,8 meses
CAIXA	jan a dez/2014	29,3 meses
BNB	Jan a dez/2014	101,6 meses
AGERIO	Jan a dez/2014	109,9 meses

O período médio de cobertura corresponde ao prazo médio das operações realizadas no período de contratação (Fonte: Agentes Financeiros)

#### “IV – a composição dos Cotistas”

Tabela 15 – Composição dos Cotistas

Cotista	dez/13			dez/14		
	Qtde. de Cotas	Valor Patrimonial	%	Qtde. de Cotas	Valor Patrimonial	%
Agerio	253,059360	48.793,77	0,007	419,807969	31.866,69	0,004
BB	1.738.499,953375	335.209.786,79	45,912	5.940.798,097040	450.952.756,32	55,684
BNB	215,967719	41.641,93	0,006	215,967719	16.393,63	0,002
CEF	1.045.313,119672	201.552.601,30	27,605	1.045.313,119672	79.347.391,52	9,798
Desenvolve SP	0,000000	0,00	0,000	6.842,141518	519.371,73	0,064
União	1.002.345,936851	193.267.861,25	26,471	3.675.334,037729	278.981.423,62	34,449
<b>Total</b>	<b>3.786.628,036977</b>	<b>730.120.685,05</b>	<b>100,00</b>	<b>10.668.923,171215</b>	<b>809.849.203,50</b>	<b>100,00</b>

“V – a valorização das cotas frente ao valor apurado por ocasião da divulgação do último relatório ou por ocasião do início das operações pelo fundo, no caso da divulgação do primeiro relatório”

Tabela 16 – Variação Patrimonial da Cota do FGO

Mês	Valor do Patrimônio	Valor Cota	Variação
dez/13	730.120.026,62	192,815354	
jan/14	366.678.690,45	96,8351491	-49,77
fev/14	711.651.541,96	110,1693238	13,76
mar/14	625.103.364,74	96,7709770	-12,16
abr/14	602.259.324,97	93,2345378	-3,65
mai/14	645.427.716,79	99,9173485	7,16
jun/14	857.512.420,38	93,7872228	-6,13
jul/14	756.838.209,75	82,7763565	-11,74
ago/14	718.426.981,08	78,5752716	-5,07
set/14	624.036.250,50	68,2516375	-13,13
out/14	702.443.145,35	65,8411456	-3,53
nov/14	938.402.410,65	87,9579937	33,59
dez/14	809.854.203,50	75,9077735	-13,69
<b>Total do período</b>			<b>-60,63188341</b>

“VI – a alocação dos recursos disponíveis do fundo, discriminando por tipo de aplicação”

O Estatuto do FGO, em seu artigo 11, apresenta a definição sobre a Política de Investimentos para os seus ativos financeiros, com a diretriz de que a gestão e administração da carteira devem buscar a manutenção da sua rentabilidade, segurança e liquidez.

O artigo 12 do Estatuto estabelece que o patrimônio do FGO deve observar limites máximos de aplicação, que são de até 100% em valores de caixa, títulos públicos federais e cotas de fundos de investimentos de renda fixa; até 30% em ações de companhias listadas em Bolsas de Valores e outros ativos mobiliários negociados em Mercado de Balcão organizado (Somafix e Bovespafix); e até 15% em operações compromissadas.

A política define ainda, no artigo 14 do Estatuto, a rentabilidade mínima a ser perseguida para a carteira de investimentos do FGO que, no caso de ativos de renda variável, é atrelada ao índice Ibovespa e, em relação aos ativos de renda fixa, a performance de referência é o índice IMA-B.

Em 31/12/2014, as carteiras apresentavam as seguintes posições, comparativamente ao final do exercício anterior:

Tabela 17 – Composição da Carteira de Renda Fixa do FGO

Valores em R\$

Renda Fixa	Carteira em 31/12/2013		Carteira em 31/12/2014	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FI RF	1.452.947,853,30	1.813.276.373,90	1.243.783.325,84	1.774.206.623,17
Tesouraria		4.936,28		4.936,28
<b>Total</b>	<b>1.452.947.853,30</b>	<b>1.813.281.310,18</b>	<b>1.243.783.325,84</b>	<b>1.774.206.623,17</b>

Tabela 18 – Composição da Carteira de Renda Variável do FGO

Valores em R\$

Renda Variável	Carteira em 31/12/2013		Carteira em 31/12/2014	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FIA	15.948.591	22.887.003,03	231.753.367,07	230.345.600,24
<b>Total</b>	<b>15.948.591</b>	<b>22.887.003,03</b>	<b>231.753.367,07</b>	<b>230.345.600,24</b>

“VII – o volume de honras realizado, discriminando por agente financeiro garantido e dentro deste: (a) por porte do tomador coberto; (b) pela modalidade de operação coberta; (c) pelo período de cobertura.”

Atualmente as operações são honradas na forma de adiantamentos de honras em função do período de vigência das regras transitórias divulgadas aos agentes financeiros. As operações a serem efetivamente honradas pelo Fundo serão levantadas e conciliadas com os valores dos referidos adiantamentos, por ocasião da implantação do sistema GFG – Sistema de Gestão de Fundos Garantidores.

Tabela 19 – Adiantamentos de Honras em 2014

Valores em R\$

Mês/Ano	CEF	BB	Total
jan/14	19.876.768	6.157.367	26.034.135
fev/14	16.659.858	76.470.612	93.130.469
mar/14	19.864.679	76.078.747	95.943.426
abr/14	21.083.950	54.297.772	75.381.723
mai/14	22.229.743	76.729.874	98.959.616
jun/14	25.407.465	108.904.619	134.312.083
jul/14	23.779.340	101.725.701	125.505.040
ago/14	23.719.826	101.608.227	125.328.053
set/14	28.426.472	107.692.013	136.118.486
out/14	28.220.113	98.535.543	126.755.656
nov/14	41.578.253	103.025.194	144.603.447
dez/14	40.680.990	148.092.598	188.773.588
<b>Total 2014</b>	<b>311.527.457</b>	<b>1.059.318.266</b>	<b>1.370.845.723</b>

As informações a respeito das honras realizadas por porte do tomador coberto, pela modalidade da operação e pelo período de cobertura não foram disponibilizadas pelo Banco do Brasil.

### 3. Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo (FGEDUC)

“I – os tipos de riscos garantidos, discriminando-os em garantia direta e indireta”

Risco de Crédito: O FGEDUC garante parte do risco de crédito em financiamentos estudantis no âmbito do FIES.

*“II – o volume de recursos alocados em cada tipo de garantia”*

Garantia de Risco de Crédito: Como o FGEDUC garante exclusivamente operações de FIES, conforme previsto no § 2º do Art. 1º do Estatuto do Fundo, a totalidade de operações de crédito com garantia do FGEDUC está aplicada neste tipo de risco. Em 31/12/2014, havia R\$ 29,7 bilhões aplicados nessa modalidade de garantia.

*“III – o perfil médio das operações de crédito garantidas diretamente, discriminando-o pelo porte dos tomadores, pela modalidade da operação e pelo período de cobertura”*

Não existe classificação por porte, visto que o público-alvo é composto, em sua totalidade, por estudantes que possuem financiamento do FIES e que atendam às condições previstas em Estatuto para obter garantia do FGEDUC. Considerando-se o valor obtido da divisão do total de garantias contratadas pelo FGEDUC em relação ao número de contratos, tem-se os seguintes valores:

Perfil médio = R\$ 25,4 mil

Período médio de cobertura: 166 meses

*“IV – a composição dos Cotistas”*

A totalidade das cotas do FGEDUC pertence à União.

*“V – a valorização das cotas frente ao valor apurado por ocasião da divulgação do último relatório ou por ocasião do início das operações pelo fundo, no caso da divulgação do primeiro relatório”*

O FGEDUC ainda não divulgou relatórios e demonstrações auditadas relativos aos exercícios de 2013 e 2014, fato que impede a avaliação precisa do valor da cota. Todavia, considerando que todos os ativos do Fundo estão aplicados no BB FGEDUC Fundo de Investimento Multimercado, fundo exclusivo administrado pela BB DTVM, em 31/12/2013 a cota do fundo exclusivo possuía o valor estimado de R\$ 1,503219139 e em 31/12/2014, estimado de R\$ 2,23299625, sendo a valorização observada no período de 48,5%.

*“VI – a alocação dos recursos disponíveis do fundo, discriminando por tipo de aplicação”*

O patrimônio do FGEDUC está aplicado em cotas de fundo de investimento administrado pela BB DTVM, o BB FGEDUC Fundo de Investimento Multimercado, composto, em 31/12/2014, em sua totalidade por títulos públicos.

*“VII – o volume de honras realizado, discriminando por agente financeiro garantido e dentro deste: (a) por porte do tomador coberto; (b) pela modalidade de operação coberta; (c) pelo período de cobertura.”*

Considerando que as operações garantidas pelo FGEDUC estão, em sua grande maioria, em fase de carência, não houve, até o momento, solicitação de honras pelo FNDE.