

## **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 2015. As fontes de tais informações são os respectivos Administradores dos fundos e, no caso do FGEDUC, também o FNDE. Os relatórios de administração, as demonstrações contábeis e os pareceres dos auditores independentes encontram-se nos sítios dos respectivos Administradores.

### **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 explicado no subitem I, 100% dos recursos utilizados pelo FGI estão alocados em garantias diretas. Em 2015, o Fundo garantiu R\$ 350,9 milhões, em 2.711 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”<sup>1</sup>*

III.a) pelo porte dos tomadores:

Tabela 1 – Fluxo de Operações Contratadas por porte do tomador em 2015

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	79.546	17,10	62.256	17,74	845	31,17	94	74
Microempresa	145.590	31,29	110.881	31,60	1.044	38,51	139	106
Pequena empresa	100.304	21,56	71.949	20,50	426	15,71	235	169
Média empresa	139.828	30,05	105.848	30,16	396	14,61	353	267
<b>TOTAL</b>	<b>465.268</b>	<b>100%</b>	<b>350.933</b>	<b>100%</b>	<b>2.711</b>	<b>100,00%</b>	<b>172</b>	<b>129</b>

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 2 – Fluxo de Operações Contratadas por modalidade em 2015

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	394.476	84,78	297.497	84,77%	2.634	97,16%	150	113
Capital de giro	67.722	14,56	51.900	14,79%	75	2,77%	903	692
Inovação (FINEP)	3.070	0,66	1.535	0,44%	2	0,07%	1.535	768
<b>TOTAL</b>	<b>465.268</b>	<b>100%</b>	<b>350.933</b>	<b>100%</b>	<b>2.711</b>	<b>100,00%</b>	<b>172</b>	<b>129</b>

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 3 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2015

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	919	0,20	376	0,11	11	0,41	84	34
25-36	26.489	5,69	20.050	5,71	81	2,99	327	248
37-48	30.445	6,54	24.210	6,90	238	8,78	128	102
49-60	341.343	73,36	270.117	76,97	2.226	82,11	153	121
61-72	18.314	3,94	9.912	2,82	102	3,76	180	97
73-84	10.244	2,20	7.978	2,27	16	0,59	640	499
85-96	28.294	6,08	13.668	3,89	87	3,21	325	157
97-108	1.184	0,25	616	0,18	1	0,04	1.184	616
109-120	7.163	1,54	3.657	1,04	(52)*	(1,92)	(138)	(70)
Maior que 120	874	0,19	350	0,10	1	0,04	874	350
<b>TOTAL</b>	<b>465.268</b>	<b>100,00%</b>	<b>350.933</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.711</b>	<b>100,00%</b>	<b>172</b>	<b>129</b>

\* Números negativos em razão de os cancelamentos terem superado as contratações no período

<sup>1</sup> Divergências unitárias nos valores totais entre diferentes tabelas são exclusivamente originadas por arredondamentos

*“IV – a composição dos Cotistas”*

Em 31/12/2015, a estrutura de capital do BNDES FGI era composta pela União Federal, com participação de 80,8% das cotas, pelo BNDES com 15,0% e 4,2% distribuídos entre os demais cotistas (agentes financeiros). Com esta estrutura, a composição do Fundo no fechamento de 2015 foi de 95,8% de cotas “Classe A” e 4,2% por cotas “Classe B”.<sup>2</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	31/12/2014	31/12/2015	Variação
Patrimônio Líquido (R\$)	663.201.042,36	651.021.142,96	-1,84%
Quantidade de cotas	561.320.981,33	562.542.345,34	0,22%
<b>Valor da cota (R\$)</b>	<b>1,18150054</b>	<b>1,15728380</b>	<b>-2,05%</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 31/12/2015

Aplicação	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Renda fixa	400.452	54,87%
Renda variável	329.323	45,13%
<b>Total</b>	<b>729.775</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 6 – Composição da Carteira de Renda Fixa do FGI em 31/12/2015

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Títulos públicos	385.887	96,36%
Operações compromissadas	14.565	3,64%
<b>Total</b>	<b>400.452</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 7 – Composição da Carteira de Renda Variável do FGI em 31/12/2015

Emissor da ação	Tipo	Quantidade de papéis	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Banco do Brasil	ON	7.500.000	110.550	33,57%
Coelce	PNA	118.383	4.262	1,29%
Eletrobrás	PNB	8.750.000	91.350	27,79%
Gerdau	ON	21.550	75	0,02%
Gerdau	PN	367.398	1.708	0,52%
Petrobras	ON	1.900.000	16.283	4,94%
Tractebel	ON	3.100.000	103.819	31,52%
Usiminas	PNA	823.078	1.276	0,39%
<b>TOTAL</b>			<b>329.323</b>	<b>100,00%</b>

<sup>2</sup> As cotas “Classe A” são destinadas a cotistas institucionais. Em 31/12/2015, 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 2015 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Pessoa física	Microempresa	Pequena empresa	Média empresa	Total
Agerio	-	78	-	-	78
Badesul	-	303	1.642	3.157	5.102
BB	7.068	879	-	-	7.947
BDMG	-	-	602	1.370	1.972
BRDE	-	686	-	321	1.007
Desenvolve SP	365	82	309	-	757
J. Safra	-	-	561	-	561
Volvo	2.735	11.311	5.120	983	20.148
<b>Total</b>	<b>10.168</b>	<b>13.340</b>	<b>8.233</b>	<b>5.831</b>	<b>37.573</b>

VII. b) pela modalidade de operação coberta:

Tabela 9 – Adiantamento de honras pagos por modalidade em 2015 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Investimento	Capital de giro	Total
Agerio	78	-	78
Badesul	715	4.387	5.102
BB	-	7.947	7.947
BDMG	1.370	602	1.972
BRDE	-	1.007	1.007
Desenvolve SP	391	365	757
J. Safra	-	561	561
Volvo	-	20.148	20.148
<b>Total</b>	<b>2.554</b>	<b>35.019</b>	<b>37.573</b>

VII. c) pelo período de cobertura:

Tabela 10 – Adiantamento de honras pagos por prazo da operação em 2015 (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	-	-	31	47	-	-	-	-	-	-	78
Badesul	-	715	-	-	-	-	348	-	4.040	-	5.102
BB	-	-	-	148	731	416	6.653	-	-	-	7.947
BDMG	-	1.370	-	-	-	602	-	-	-	-	1.972
BDRE	-	-	-	-	-	-	560	-	447	-	1.007
Desenvolve SP	82	309	-	-	-	-	365	-	-	-	757
J. Safra	-	-	561	-	-	-	-	-	-	-	561
Volvo	-	281	1.537	18.330	-	-	-	-	-	-	20.148
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2.674</b>	<b>2.129</b>	<b>18.525</b>	<b>731</b>	<b>1.018</b>	<b>7.927</b>	<b>-</b>	<b>4.487</b>	<b>-</b>	<b>37.573</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 <sup>(1)</sup>	% Garantido/Contratado
Banco do Brasil S.A.	19.579.332.175	15.031.971.306	76,77
Caixa Econômica Federal	2.017.447.802	1.613.958.241	80,00
Bando do Nordeste S.A.	0	0	0,00
Agerio	6.617.703	2.535.139	38,31
Desenvolve SP	12.592.855	3.602.490	28,61
<b>Total</b>	<b>21.615.990.534</b>	<b>16.652.067.175</b>	<b>77,04</b>

<sup>(1)</sup> Parcela garantida dos valores liberados no período.  
Posição: Dez/2015;

*“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 2015

Valores em R\$

Agente	Porte Tomadores	Quantidade de contratos	Valor Contratado	Valor Garantido <sup>(4)</sup>	Garantido/ Participação % <sup>(5)</sup>	Valor Médio Garantido
BB	Microempresas <sup>(1)</sup>	22.976	318.124.175	246.736.470	77,56	10.739
	Pequenas Empresas <sup>(2)</sup>	139.602	8.477.271.533	6.614.019.115	78,02	47.378
	Médias empresas <sup>(3)</sup>	87.035	10.783.936.467	8.171.215.720	75,77	93.884
	<b>Subtotal</b>	<b>249.613</b>	<b>19.579.332.175</b>	<b>15.031.971.036</b>	<b>76,77</b>	<b>60.221</b>
Caixa	Microempresas	18.375	621.828.826	497.463.061	80,00	27.073
	Pequenas Empresas	18.932	1.124.531.264	899.625.011	80,00	47.519
	Médias empresas	3.121	271.087.712	216.870.169	80,00	69.487
	<b>Subtotal</b>	<b>40.428</b>	<b>2.017.447.802</b>	<b>1.613.958.241</b>	<b>80,00</b>	<b>39.922</b>
BNB	Microempresas	-	-	-	-	-
	Pequenas Empresas	-	-	-	-	-
	Médias empresas	-	-	-	-	-
	<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Agerio	Microempresas	-	-	-	-	-
	Pequenas Empresas	8	2.184.135	1.541.354	70,57	192.669
	Médias empresas	3	4.433.568	993.785	22,42	331.262
	<b>Subtotal</b>	<b>11</b>	<b>6.617.703</b>	<b>2.535.139</b>	<b>38,31</b>	<b>523.931</b>
Desenvolve SP	Microempresas	3	5.608.812	1.201.045	21,41	400.348
	Pequenas Empresas	1	1.521.300	450.000	29,58	450.000
	Médias empresas	5	5.462.743	1.951.444	35,72	390.289
	<b>Subtotal</b>	<b>9</b>	<b>12.592.855</b>	<b>3.602.490</b>	<b>28,61</b>	<b>1.240.637</b>
<b>Total MPE</b>		199.893	10.543.939.932	8.259.385.011	78,33	41.319
<b>Total médias empresas</b>		90.159	11.059.457.747	8.389.079.674	75,85	93.048
<b>Total</b>		<b>290.052</b>	<b>21.603.397.679</b>	<b>16.648.464.686</b>	<b>77,06</b>	<b>57.398</b>

(1) Faturamento bruto anual de até R\$ 240 mil (Lei 9.317/96);

(2) Faturamento bruto anual acima de R\$ 240 mil e até R\$ 2,4 milhões;

(3) Faturamento bruto anual acima de R\$ 2,4 milhões e até R\$ 90 milhões (artigo 1, § 3º, do Estatuto do FGO);

(4) Parcela garantida dos valores liberados no período, independentemente de as operações estarem vigentes ao final do exercício;

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

Obs: O Banco do Nordeste não contratou operações em 2015.

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 13 – Fluxo de Operações por modalidade em 2015 (valores em R\$)

Valores em R\$

Agente	Modalidade	Quantidade de Operações	Valor Contratado	Valor Garantido	% Coberto
BB	Capital de Giro	237.974	18.913.508.040	14.505.695.652	76,69
	Investimento	11.639	665.824.134	526.275.654	79,04
	<b>Subtotal</b>	<b>249.613</b>	<b>19.579.332.175</b>	<b>15.031.971.306</b>	<b>76,77</b>
CAIXA	Capital de Giro	40.428	2.017.447.802	1.613.958.241	80,00
	<b>Subtotal</b>	<b>40.428</b>	<b>2.017.447.802</b>	<b>1.613.958.241</b>	<b>80,00</b>
AGERIO	Capital de Giro	8	6.346.997	2.318.574	36,53
	Investimento	3	270.706	216.565	80,00
	<b>Subtotal</b>	<b>11</b>	<b>6.617.703</b>	<b>2.535.139</b>	<b>38,31</b>
Desenvolve SP	Investimento	9	12.595.855	3.602.490	28,61
	<b>Subtotal</b>	<b>9</b>	<b>12.595.855</b>	<b>3.602.490</b>	<b>28,61</b>
TOTAIS	Capital de Giro	278.410	20.937.302.839	16.121.972.467	77,00
	Investimento	11.651	678.690.695	530.094.709	78,10
	<b>TOTAL</b>	<b>290.061</b>	<b>21.615.990.534</b>	<b>16.652.067.176</b>	<b>77,04</b>

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 14 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2015

Agente Financeiro	Período de Contratação	Período Médio de Cobertura
BB	jan a dez/2015	31,8 meses
CAIXA	jan a dez/2015	29,3 meses
AGERIO	jan a dez/2015	52,7 meses
DESENVOLVE SP	jul a dez/2015	85,8 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/14			dez/15		
	Qtde. de Cotas	Valor Patrimonial	%	Qtde. de Cotas	Valor Patrimonial	%
Agerio	419,807969	31.866,69	0,00	419,807969	22.648,70	0,00
BB	5.940.798,097040	450.952.756,32	55,68	10.228.711,980753	551.840.616,25	59,71
BNB	215,967719	16.393,63	0,002	215,967719	11.651,49	0,001
CEF	1.045.313,119672	79.347.391,52	9,79	3.218.947,076780	173.662.699,84	18,79
Desenvolve SP	6.842,141518	519.371,73	0,06	6.842,141518	369.134,61	0,04
União	3.675.334,037297	278.981.423,62	34,50	3.675.334,037297	198.279.847,97	21,45
<b>Total</b>	<b>10.668.923,171215</b>	<b>809.849.203,50</b>	<b>100,00</b>	<b>17.130.471,012036</b>	<b>924.186.598,86</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/14	809.854.203,50	75,9077735	
jan/15	677.667.251,12	63,517868	-16,32
fev/15	657.816.012,01	61,657208	-2,92
mar/15	737.680.386,84	69,142909	12,14
abr/15	632.368.381,13	59,271997	-14,27
mai/15	796.670.610,28	62,033643	4,65
jun/15	1.238.771.200,43	72,313902	16,57
jul/15	622.162.759,03	36,319069	-49,77
ago/15	554.257.744,64	32,355079	-10,91
set/15	680.037.102,39	39,697513	22,69
out/15	530.612.254,26	30,974762	-21,97
nov/15	523.773.415,87	30,575541	-1,28
dez/15	924.191.598,84	53,950157	76,44
<b>Total do período</b>			<b>-28,92</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 31/12/2015, 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 31/12/2014		Carteira em 31/12/2015	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FI RF	1.243.783.325,84	1.774.206.623,17	1.488.121.575,41	2.306.134.773,13
Tesouraria		4.936,28		16.741,54
<b>Total</b>	<b>1.243.783.325,84</b>	<b>1.774.206.623,17</b>	<b>1.488.121.575,41</b>	<b>2.306.151.514,67</b>

Tabela 18 – Composição da Carteira de Renda Variável do FGO

Valores em R\$

Renda Variável	Carteira em 31/12/2014		Carteira em 31/12/2015	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FIA	231.753.367,07	230.345.600,24	198.095.025,27	248.942.002,67
<b>Total</b>	<b>231.753.367,07</b>	<b>230.345.600,24</b>	<b>198.095.025,27</b>	<b>248.942.002,67</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 2015

Mês/Ano	Valores em R\$		
	CEF	BB	Total
jan/15	0	49.417.152	49.417.152
fev/15	0	50.002.287	50.002.287
mar/15	0	155.064.365	155.064.365
abr/15	0	0	0
mai/15	46.444.452	0	46.444.452
jun/15	36.997.097	151.205.922	188.203.019
jul/15	0	219.229	219.229
ago/15	0	1.581.980	1.581.980
set/15	0	151.766.706	151.766.706
out/15	0	28.501	28.501
nov/15	0	-199.052	-199.052
dez/15	31.995.863	325.437.130	357.432.993
<b>Total 2015</b>	<b>115.437.411</b>	<b>884.524.221</b>	<b>999.961.632</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: os riscos garantidos pelo FGEDUC 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”*

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 31/12/2015, havia R\$ 31.809.661.637,64 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\$ 10,2 mil

Período médio de cobertura: 189 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”*

Tabela 20 – Variação Patrimonial da Cota do FGEDUC

Ano	Patrimônio (R\$)	Cota (R\$)	Variação %
2011	82.190.046,74	0,865356	
2012	248.375.515,11	0,896794	3,63
2013	235.636.923,32	0,850799	-5,13
2014	1.658.282.733,87	2,183259	156,61
2015	2.612.714.192,14	3,439842	57,56

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

O ativo do FGEDUC está aplicado em cotas de fundo de investimento administrado pela BB DTVM, o BB FGEDUC FI Fundo de Investimento Multimercado, composto, em 31/12/2015, em sua grande maioria por títulos públicos (LFT e NTN) e ações do BASA e do BNB. Além disso, o Fundo Garantidor possui em sua carteira ações do IRB, no valor de aproximadamente R\$ 502,315 milhões, em 31/12/2015.

Tabela 21 – Composição da Carteira Total de Recursos do BB FGEDUC FI em 31/12/2015

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Renda Fixa	2.250.101	67,32%
Renda Variável	1.092.431	32,68%
<b>Total</b>	<b>3.342.532</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 22 – Composição da Carteira de Renda Fixa do BB FGEDUC FI em 31/12/2015

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Títulos públicos	2.138.439	95,04%
Operações compromissadas	111.662	4,96%
<b>Total</b>	<b>2.250.101</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 23 – Composição da Carteira de Renda Variável do BB FGEDUC em 31/12/2015

Emissor da ação	Tipo	Quantidade de papéis	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Banco Nordeste do Brasil S.A.	ON	30.216.368	830.950	76,06%
Banco Amazônia S.A.	ON	1.045.923.130	261.481	23,94%
<b>TOTAL</b>			<b>1.092.431</b>	<b>100,00%</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.”*

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.