

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. Não é incomum que projetos de investimentos financeiramente viáveis não se concretizem porque uma pequena ou média empresa não conseguiu oferecer garantias em valor suficiente para ter seu financiamento aprovado e também que estudantes não tenham acesso ao FIES por não obterem um fiador. 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.

Diante disso, 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 Planejamento e Riscos Fiscais – COPEF 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. Entretanto, considerando que a União não participa mais do FGI e do FGO, tendo em vista a transferência das suas cotas para a Agência Brasileira Gestora de Fundos Garantidores e Garantias S.A. – ABGF, o CP desses fundos não tem tido atuação.

A seguir, é apresentado 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 2016. 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) ¹

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

¹ Divergências unitárias nos valores totais entre diferentes tabelas são exclusivamente originadas por arredondamentos.

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 garantidos pelo FGI estão alocados em garantias diretas. Em 2016, o Fundo garantiu R\$ 452,5 milhões, em 2.560 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”²

III.a) pelo porte dos tomadores:

Tabela 1 – Fluxo de Operações Contratadas por porte do tomador em 2016

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	2.849	0,47%	2.020	0,45%	20	0,78%	142	101
Microempresa	145.860	23,94%	112.897	24,95%	1.453	56,76%	100	78
Pequena empresa	269.010	44,16%	202.889	44,84%	851	33,24%	316	238
Media empresa	191.480	31,43%	134.680	29,76%	236	9,22%	811	571
TOTAL	609.199	100%	452.486	100%	2.560	100%	238	177

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 2 – Fluxo de Operações Contratadas por modalidade em 2016

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)
Capital de giro	434.371	71,30%	340.530	75,26%	2.211	86,37%	196	154
Investimento	127.311	20,90%	87.887	19,42%	315	12,30%	404	279
Inovação	47.516	7,80%	24.068	5,32%	34	1,33%	1.398	708
TOTAL	609.198	100%	452.485	100%	2.560	100%	238	177

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 3 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2016

² Divergências unitárias nos valores totais entre diferentes tabelas são exclusivamente originadas por arredondamentos

Prazo (em meses)	(A)	%	(B)	%	(C)	%	(A/C)	(B/C)
	Financiado (R\$ mil)		Garantido (R\$ mil)		Nº de Operações		Financiamento Médio (R\$ mil)	Garantido Médio (R\$ mil)
0-24	101.995	16,74%	81.198	17,94%	1.111	43,40%	92	73
25-36	152.957	25,11%	119.524	26,41%	850	33,20%	180	141
37-48	135.397	22,23%	106.287	23,49%	258	10,08%	525	412
49-60	142.018	23,31%	109.050	24,10%	281	10,98%	505	388
61-72	2.066	0,34%	872	0,19%	-3*	-0,12%	N/A	N/A
73-84	4.567	0,75%	868	0,19%	4	0,16%	1.142	217
85-96	15.386	2,53%	7.439	1,64%	22	0,86%	699	338
97-108	19.628	3,22%	8.575	1,90%	8	0,31%	2.453	1.072
109-120	30.555	5,02%	17.747	3,92%	28	1,09%	1.091	634
Maior que 120	4.629	0,76%	926	0,20%	1	0,04%	4.629	926
TOTAL	609.199	100%	452.486	100%	2.560	100%	238	177

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

“IV – a composição dos Cotistas”

Em 31/12/2016, a Agência Brasileira Gestora de Fundos Garantidores e Garantias - ABGF³ apresentava participação de 80,5% das cotas do FGI, o BNDES detinha 14,9% das cotas do Fundo e as cotas detidas pelos demais cotistas (agentes financeiros) correspondiam a 4,6% de participação. Com esta estrutura, a composição de cotas do Fundo no fechamento de 2016 era de 95,4% em cotas “Classe A” e 4,6% em cotas “Classe 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 4 – Variação Patrimonial da Cota do FGI

Item	31/12/2015	31/12/2016	Variação
Patrimônio Líquido (R\$)	651.021.142,96	852.108.854,57	30,89%
Quantidade de cotas	562.542.345,34	564.264.869,00	0,31%
Valor da cota (R\$)	1,1572838	1,51012211	30,49%

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

³ Em 28 de abril de 2016, a União Federal transferiu a totalidade das cotas do FGI de sua propriedade para a ABGF, empresa pública com 100% de seu capital detido pela União.

⁴ As cotas “Classe A” são destinadas ao lastro geral das operações de garantia do FGI. Em 31/12/2016, apenas ABGF e BNDES possuíam tais cotas. As cotas “Classe B” são adquiridas por agentes financeiros que desejam contratar a garantia do Fundo para suas operações.

Tabela 5 – Composição da Carteira de Renda Fixa do FGI em 31/12/2016

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Títulos públicos	914.285	98,36%
Operações compromissadas	15.220	1,64%
Total	929.506	100%

Tabela 6 – Pagamentos de honras realizados por porte do tomador em 2016
(valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Porte do tomador				Total
	Pessoa física	Microempresa	Pequena empresa	Média empresa	
BADESUL	-	-	1.112	-	1.112
BB	3.746	794	-	-	4.540
BDMG	-	-	-	1.900	1.900
BRDE	-	254	811	-	1.065
DESENVOLVE SP	314	-	461	548	1.323
MERCEDES BM	336	-	-	-	336
VOLVO BM	1.175	7.880	3.823	1.612	14.491
TOTAL	5.571	8.928	6.207	4.060	24.766

OBS: Não havia ativos de renda variável na carteira em 31/12/2016.

“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 7 – Pagamentos de honras realizados por porte do tomador em 2016
(valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Porte do tomador				Total
	Pessoa física	Microempresa	Pequena empresa	Média empresa	
BADESUL	-	-	1.112	-	1.112
BB	3.746	794	-	-	4.540
BDMG	-	-	-	1.900	1.900
BRDE	-	254	811	-	1.065
DESENVOLVE SP	314	-	461	548	1.323
MERCEDES BM	336	-	-	-	336
VOLVO BM	1.175	7.880	3.823	1.612	14.491
TOTAL	5.571	8.928	6.207	4.060	24.766

VII. b) pela modalidade de operação coberta:

Tabela 8 – Pagamentos de honras realizados por modalidade em 2016
(valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Modalidade da operação		Total
	Investimento	Capital de giro	
BADESUL	1.112	-	1.112
BB	4.540	-	4.540
BDMG	1.753	147	1.900
BRDE	1.065	-	1.065
DESENVOLVE SP	314	1.009	1.323
MERCEDES BM	336	-	336
VOLVO BM	14.491	-	14.491
TOTAL	23.610	1.156	24.766

VII. c) pelo período de cobertura:

Tabela 9 – Pagamentos de honras realizados por prazo da operação em 2016 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Período de cobertura (em meses)							Total
	25-36	37-48	49-60	61-72	73-84	85-96	109-120	
BADESUL	-	-	-	-	-	-	1.112	1.112
BB	-	-	192	403	-	3.945	-	4.540
BDMG	147	-	11	9	390	413	928	1.900
BRDE	-	-	-	-	34	919	112	1.065
DESENVOLVE SP	1.009	-	-	-	-	314	-	1.323
MERCEDES BM	-	-	336	-	-	-	-	336
VOLVO BM	87	1.257	13.147	-	-	-	-	14.491
TOTAL	1.243	1.257	13.686	412	425	5.591	2.152	24.766

2. Fundo de Garantia de Operações (FGO)

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

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	Quantidade	Valor Contratado	Valor Garantido ⁽¹⁾	% Garantido/Contratado	% Participação Agente
Banco do Brasil S.A.	48.699	4.566.366.350	3.473.373.166	76,77	50,53
Caixa Econômica Federal	55.183	4.226.599.710	3.381.279.764	80,00	49,19
Bando do Nordeste S.A.	0	0	0	0,00	0
Agerio	2	1.503.000	1.038.240	38,31	0,02
Desenvolve SP	37	35.958.456	18.096.225	28,61	0,26
Total	103.921	8.830.454.516	6.873.787.395	77,04	100,00

(1) Parcela garantida dos valores liberados no período.

Obs: o agente BNB não contratou operações com garantia do FGO em 2016.

Posição: Dez/2016;

Fonte: Administrador do FGO

“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 2016

Valores em R\$

Agente	Porte Tomadores	Quantidade de contratos	Valor Contratado	Valor Garantido ⁽⁴⁾	Garantido/ Participação % ⁽⁵⁾	Valor Médio Garantido
BB	Microempresas ⁽¹⁾	4.515	62.170.723	48.240.307	77,59328631	10.684
	Pequenas Empresas ⁽²⁾	27.914	1.945.983.723	1.509.386.328	77,56418053	54.073
	Médias empresas ⁽³⁾	16.270	2.558.211.903	1.915.746.530	74,88615497	117.747
	Subtotal	48.699	4.566.366.350	3.473.373.166	76,06426861	71.323
Caixa	Microempresas	25.415	1.498.171.937	1.198.537.545	79,99999972	47.159
	Pequenas Empresas	24.369	1.946.355.294	1.557.084.235	80	63.896
	Médias empresas	5.399	782.107.479	625.685.983	80	115.889
	Subtotal	55.183	4.226.634.710	3.381.307.764	79,99999999	61.274
BNB	Microempresas	0	0	0	0	0
	Pequenas Empresas	0	0	0	0	0
	Médias empresas	0	0	0	0	0
	Subtotal	0	0	0	0	0
Agerio	Microempresas	0	0	0		
	Pequenas Empresas	1	1.080.000	699.840	64,8	699.840
	Médias empresas	1	423.000	338.400	80	338.400
	Subtotal	2	1.503.000	1.038.240	69,07784431	1.038.240
Desenvolve SP	Microempresas	11	11.907.367	5.005.824	42,03972571	455.075
	Pequenas Empresas	9	6.989.937	2.898.043	41,46021173	322.005
	Médias empresas	17	17.088.152	10.192.359	59,64576107	599.551
	Subtotal	37	35.985.456	18.096.225	50,28760927	1.376.630
Total MPE		82.214	5.453.761.678	4.313.948.256	79,1004175	52.472
Total médias empresas		21.687	3.340.742.382	2.541.770.913	76,08401435	117.203
Total		103.901	8.794.504.060	6.855.719.170	77,95458531	65.983

(1) As microempresas são aquelas com faturamento bruto anual de até R\$ 240 mil (Lei 9.317/96);

(2) As pequenas são aquelas com faturamento bruto anual acima de R\$ 240 mil e até R\$ 2,4 milhões;

(3) As médias são aquelas com faturamento bruto anual acima de R\$ 2,4 milhões e até R\$ 90 milhões (artigo 1, § 3º, do Estatuto do FGO);

- (4) Percentual de participação por agente e segmento, apurado em relação ao total garantido pelo FGO;
- (5) Parcela garantida dos valores liberados no período, independentemente das operações estarem vigentes ao final do exercício;
- Obs: O Banco do Nordeste não contratou operações em 2016.

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 13 – Fluxo de Operações por modalidade em 2016 (valores em R\$)

Valores em R\$

Agente	Modalidade	Quantidade de Operações	Valor Contratado	Valor Garantido	% Coberto
BB	Capital de Giro	46.855	4.405.433.489	3.348.664.534	76,01
	Investimento	1.844	160.932.861	124.708.631	77,49
	Subtotal	48.699	4.566.366.350	3.473.373.166	76,06
CAIXA	Capital de Giro	55.183	4.226.634.710	3.381.307.764	80,00
	Subtotal	55.183	4.226.634.710	3.381.307.764	80,00
AGERIO	Capital de Giro	2	1.503.000	1.038.240	69,08
	Subtotal	2	1.503.000	1.038.240	69,08
Desenvolve SP	Investimento	37	5.448.750	1.926.588	35,36
	Subtotal	37	5.448.750	1.926.588	35,36
TOTALS	Capital de Giro	102.040	8.633.571.199	6.731.010.538	77,96
	Investimento	1.881	166.381.610	126.635.219	76,11
	TOTAL	103.921	8.799.952.809	6.857.645.757	77,93

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 14 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2016

Agente Financeiro	Período de Contratação	Período Médio de Cobertura
BB	jan a dez/2016	47,6 meses
CAIXA	jan a dez/2016	32,1 meses
AGERIO	jan a dez/2016	49,4 meses
DESENVOLVE SP	jan a dez/2016	72,7 meses

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

Obs: O Banco do Nordeste não contratou operações em 2016.

“IV – a composição dos Cotistas”

Tabela 15 – Composição dos Cotistas

Cotista	dez/15			dez/16		
	Qtde. de Cotas	Valor Patrimonial	%	Qtde. de Cotas	Valor Patrimonial	%
Agerio	419,8079687	22.648,70	0,00	1141,122739	81.720,64	0,01
BB	10.228.711,98	551.840.616,25	55,68	10.228.711,98	732.521.465,47	56,19
BNB	215,967719	11.651,49	0,00	215,967719	15.466,36	0,00

CEF	3.218.947,08	173.662.699,84	9,80	4.290.118,31	307.233.575,02	23,57
Desenvolve SP	6.842,14	369.134,61	0,06	6.842,14	489.994,79	0,04
União (2015), ABGF(2016)	3.675.334,04	198.279.847,97	34,45	3.675.334,04	263.206.264,89	20,19
Total	17.130.471,01	924.186.598,86	100,00	18.202.363,56	1.303.548.487,18	100,00

“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/15	924.191.598,94	53,950157	
jan/16	626.650.107,50	36,581020	-32,19%
fev/16	674.172.644,27	39,355173	7,58%
mar/16	950.464.593,78	55,481520	40,98%
abr/16	836.309.018,29	48,817911	-12,01%
mai/16	851.919.230,76	49,729127	1,87%
jun/16	1.194.172.486,77	69,707494	40,17%
jul/16	1.078.961.613,78	59,275907	-14,96%
ago/16	1.147.545.966,37	63,043789	6,36%
set/16	1.198.230.225,96	65,828277	4,42%
out/16	1.226.144.874,76	67,361850	2,33%
nov/16	1.220.720.600,73	67,063851	-0,44%
dez/16	1.303.548.487,32	71,614243	6,79%
Total do período			32,74

“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 31/12/2016, 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 31/12/2015	Carteira em 31/12/2016

	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FI RF	1.488.121.575,41	2.306.134.773,13	1.174.387.862,81	2.271.631.370,70
Tesouraria		16.741,54		4.404,17
Total	1.488.121.575,41	2.306.151.514,67	1.174.387.862,81	2.271.635.774,87

Tabela 18 – Composição da Carteira de Renda Variável do FGO

Valores em R\$

Renda Variável	Carteira em 31/12/2015		Carteira em 31/12/2016	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FIA	198.095.025,27	198.095.025,27	185.718.413,71	244.992.367,26
Total	198.095.025,27	198.095.025,27	185.718.413,71	244.992.367,26

“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 2016

Valores em R\$

Mês/Ano	CEF	BB	Total
jan/16	0	105.872	105.872
fev/16	0	23.369	23.369
mar/16	50.943.376	194.716.602	245.659.978
abr/16	1.702.924	-12.488	1.690.436
mai/16	16.120.664	0	16.120.664
jun/16	18.489.718	307.327.903	325.817.621
jul/16	23.128.150	-1.259	23.126.890
ago/16	14.052.254	411.910	14.464.164
set/16	16.390.288	302.311.555	318.701.843
out/16	28.485.159	0	28.485.159
nov/16	27.970.741	0	27.970.741
dez/16	29.246.410	-124.282	29.122.128
Total 2016	226.529.684	804.759.183	1.031.288.867

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. Assim, em 31.12.2016, havia R\$ 40.865.647.337,16 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. Entende-se por perfil médio o valor obtido da divisão do total de garantias contratadas pelo FGEDUC (R\$ 40.865.647.337,16) em relação ao número de contratos (1.682.477). Dessa maneira, é possível estimar o perfil médio em R\$ 24.288,98. Em relação ao prazo médio das operações, cumpre informar que, de acordo com o contido no § 3º do Artigo 12-A da Portaria Normativa MEC nº 3, de 13.01.2014, a garantia do FGEDUC deverá ser renovada semestralmente, razão pela qual, desde então, o prazo de todas as operações garantidas pelo FGEDUC é de 6 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
2016 (*)			

(*) Até o momento do envio deste expediente o balanço de 2016 do FGEDUC ainda não estava fechado, o que impossibilita este Administrador de fornecer as informações solicitadas

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

A maior parte do patrimônio do FGEDUC está aplicada em cotas de fundo de investimento administrado pela BB DTVM, o BB FGEDUC Fundo de Investimento Multimercado, composto, em 31.12.2016, 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.

Tabela 21 – Composição da Carteira Total de Recursos do BB FGEDUC FI em 31/12/2016

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Renda Fixa	3.717.706.602	77,78%
Renda Variável	1.061.890.183	22,22%
Total	4.779.596.785	100,00%

Tabela 22 – Composição da Carteira de Renda Fixa do BB FGEDUC FI em 31/12/2016

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Títulos públicos	3.511.123.262	95,04%
Operações compromissadas	206.583.341	4,96%
Total	3.717.706.602	100,00%

Tabela 23 – Composição da Carteira de Renda Variável do BB FGEDUC em 31/12/2016

Emissor da ação	Tipo	Quantidade de papéis	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Banco Nordeste do Brasil S.A.	ON	30.212.068	768.595.010	72,38%
Banco Amazônia S.A.	ON	10.437.551	293.295.183	27,62%
TOTAL			1.061.890.193	100,00%

“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.”

Não houve operação honrada até 31.12.2016.