

# Relatório



MINISTÉRIO DA ECONOMIA  
SECRETARIA ESPECIAL DE FAZENDA  
SECRETARIA DO TESOURO NACIONAL

quinta-feira, 27 de junho de 2019

## 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 ou 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, administrado pelo Banco do Brasil – BB, e o Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo – FGEDUC, administrado pela Caixa Econômica Federal – CAIXA.

A Coordenação-Geral de Planejamento e Riscos Fiscais – COPEF da Secretaria do Tesouro Nacional – STN atua como Secretaria-Executiva do Conselho de Participação em Fundos Garantidores de Risco de Crédito para Micro, Pequenas e Médias Empresas e em Operações de



Crédito Educativo – CPFGPME. O Conselho é integrado por representantes, titular e suplente, dos Ministérios da Fazenda, do Ministério do Planejamento, Orçamento e Gestão e da Casa Civil da Presidência da República e tem por finalidade orientar o representante da União nas assembleias de cotistas dos referidos fundos garantidores. Entretanto, considerando que a União não participa mais como cotista do FGI e do FGO, tendo em vista a transferência de suas cotas para a Agência Brasileira Gestora de Fundos Garantidores e Garantias S.A. – ABGF, o CPFGPME tem atuado apenas em relação ao FGEDUC.

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 2018. 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, estes últimos apenas 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 2018, o Fundo garantiu R\$ 411,0 milhões, em 1.352 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 2018

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	-491*	-0,08%	-265	-0,06%	-3	-0,22%	164	88
Microempresa	21.230	3,38%	14.597	3,55%	109	8,06%	195	134
Pequena empresa	135.413	21,54%	100.604	24,48%	767	56,73%	177	131



Média empresa	472.367	75,16%	296.104	72,04%	479	35,43%	986	618
<b>TOTAL</b>	<b>628.519</b>	<b>100%</b>	<b>411.040</b>	<b>100%</b>	<b>1.352</b>	<b>100%</b>	<b>465</b>	<b>304</b>

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

III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 2 – Fluxo de Operações Contratadas por modalidade em 2018

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	355.583	56,57%	270.130	65,72%	953	70,49%	373	283
Investimento	207.807	33,06%	108.639	26,43%	364	26,92%	571	298
Inovação	65.130	10,36%	32.271	7,85%	35	2,59%	1861	922
<b>TOTAL</b>	<b>628.519</b>	<b>100%</b>	<b>411.040</b>	<b>100%</b>	<b>1.352</b>	<b>100%</b>	<b>465</b>	<b>304</b>

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 3 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2018

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	55.436	8,82%	44.133	10,74%	41	3,03%	1352	1076
25-36	129.795	20,65%	102.895	25,03%	694	51,33%	187	148
37-48	111.800	17,79%	87.259	21,23%	213	15,75%	525	410
49-60	150.847	24,00%	100.284	24,40%	278	20,56%	543	361
61-72	56.989	9,07%	30.279	7,37%	49	3,62%	1163	618
73-84	5.083	0,81%	2.600	0,63%	6	0,44%	847	433
85-96	4.239	0,67%	2.492	0,61%	7	0,52%	606	356
97-108	48.975	7,79%	22.382	5,45%	19	1,41%	2578	1178
109-120	42.563	6,77%	12.468	3,03%	42	3,11%	1013	297
Maior que 120	22.792	3,63%	6.248	1,52%	3	0,22%	7597	2083
<b>TOTAL</b>	<b>628.519</b>	<b>100%</b>	<b>411.040</b>	<b>100%</b>	<b>1.352</b>	<b>100%</b>	<b>465</b>	<b>304</b>

#### “IV – a composição dos Cotistas”

Em 31/12/2018, a Agência Brasileira Gestora de Fundos Garantidores e Garantias – ABGF, apresentava participação de 80,15% das cotas do FGI, o BNDES detinha 14,89% das cotas do Fundo e as cotas detidas pelos demais cotistas (agentes financeiros) correspondiam a 4,96% de



participação. Com esta estrutura, a composição de cotas do Fundo no fechamento de 2018 era de 95,04% em cotas “Classe A” e 4,96% em 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	31/12/2017	31/12/2018	Variação
Patrimônio Líquido (R\$)	984.530.101	1.103.051.687	12,04%
Quantidade de cotas	565.990.567	566.604.221	0,11%
<b>Valor da cota (R\$)</b>	<b>1,73948147</b>	<b>1,94677633</b>	<b>15,19%</b>

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

Tabela 5 – Composição da Carteira de Renda Fixa do FGI em 31/12/2018

Ativos de Renda Fixa	Posição (R\$ mil)	% da carteira
Títulos públicos	1.126.995	96,20%
Operações compromissadas	44.144	3,80%
<b>Total</b>	<b>1.171.139</b>	<b>100%</b>

OBS: Não havia ativos de renda variável na carteira em 31/12/2018.

“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 6 – Pagamentos de honras realizados por porte do tomador em 2018 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Porte do tomador				Total
	Pessoa física	Microempresa	Pequena	Média	
AF PARANÁ	-	64	-	-	64
BANCO DO BRASIL	2.522	187	-	-	2.709
BDMG	-	37	-	2.542	2.579
BRDE	-	1.618	2.454	-	4.072
CEF	-	11.287	6.827	2.477	20.591
DAYCOVAL	-	-	-	1.325	1.325
DESENVOLVE SP	837	161	596	1.440	3.034

<sup>1</sup> As cotas “Classe A” são destinadas ao lastro geral das operações de garantia do FGI. Em 31/12/2018, 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.



MERCEDES-BENZ	50	67	-	-	117
VOLVO	413	3.274	1.222	1.380	6.289
TOTAL	3.822	16.695	11.099	9.164	40.780

VII. b) pela modalidade de operação coberta:

Tabela 7 – Pagamentos de honras realizados por modalidade em 2018  
(valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Modalidade da operação		Total
	Investimento	Capital de giro	
AF PARANÁ	-	64	64
BANCO DO BRASIL	2.709	-	2.709
BDMG	37	2.542	2.579
BRDE	4.072	-	4.072
CEF	-	20.591	20.591
DAYCOVAL	-	1.325	1.325
DESENVOLVE SP	837	2.197	3.034
MERCEDES-BENZ	117	-	117
VOLVO	6.289	-	6.289
TOTAL	14.061	26719	40.780

VII. c) pelo período de cobertura:

Tabela 8 – Pagamentos de honras realizados por prazo da operação em 2018 (valor histórico - R\$ mil)

Agente financeiro	Período de cobertura (em meses)									Total
	< 25	25-36	37-48	49-60	61-72	73-84	85-96	97-108	109-120	
AF PARANA			64							64
BANCO DO BRASIL					279		2.430			2.709
BDMG				2.554	25					2.579
BRDE				1.260	643	106	422	1.023	618	4.072
CEF	1.598	4.101	4.322	1.547		139	38	72	8.774	20.591
DAYCOVAL			1.325							1.325
DESENVOLVE SP			2.197				837			3.034
MERCEDES-BENZ				117						117
VOLVO			641	5.648						6.289
TOTAL	1.598	4.101	8.549	11.126	947	245	3.727	1.095	9.392	40.780



## 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”*

Em 31.12.2018, do patrimônio de R\$ 2,81 bilhões, havia R\$ 277,4 milhões aplicados nessa modalidade de garantia, permitindo ao Fundo garantir R\$ 3.328.943,00 em operações de crédito, dos quais R\$ 87,8 milhões foram contratados em 2018.

Tabela 9 – Garantia de Risco de Crédito

Agentes Financeiros	Quantidade	Valor Contratado	Valor Garantido <sup>(1)</sup>	Valores em R\$	
				% Garantido/Contratado	% Participação Agente
Banco do Brasil S.A.	2	61.090	42.872	70,18	0,05
Caixa Econômica Federal	1.558	94.373.539	75.498.832	80,00	85,95
Bando do Nordeste S.A.	0	0	0	0,00	0,00
Agerio	24	14.628.127	6.391.720	43,69	7,28
Desenvolve SP	12	13.354.125	5.903.939	44,21	6,72
<b>Total</b>	<b>1.596</b>	<b>122.416.881</b>	<b>87.837.363</b>	<b>71,75</b>	<b>100,00</b>

<sup>(1)</sup> Parcela garantida dos valores liberados no período.

Obs: o agente BNB não contratou operações com garantia do FGO em 2018.

Posição: Dez/2018;

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 10 – Fluxo de Operações por porte do tomador em 2018

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>	-	-	-	-	-
	Pequenas	-	-	-	-	-
	Médias empresas	2	61.090	42.872	70,18	21.436
	<b>Subtotal</b>	2	61.090	42.872	70,18	21.436
Caixa	Microempresas	351	8.184.323	6.547.459	80,00	18.654
	Pequenas	990	59.254.115	47.403.292	80,00	47.882
	Médias empresas	217	26.935.101	21.548.081	80,00	99.300
	<b>Subtotal</b>	1.558	94.373.539	75.498.832	80,00	48.459
BNB	Microempresas	-	-	-	-	-
	Pequenas	-	-	-	-	-
	Médias empresas	-	-	-	-	-
	<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-
Agerio	Microempresas	5	331.349	184.500		
	Pequenas	8	714.165	475.222		
	Médias empresas	11	13.582.613	5.731.998	42,20	521.091
	<b>Subtotal</b>	24	14.628.127	6.391.720	43,69	521.091
Desenvolve SP	Microempresas	4	4.115.834	1.793.497	43,58	448.374
	Pequenas	1	375.960	165.422	44,00	165.422
	Médias empresas	7	8.862.331	3.945.019	44,51	563.574
	<b>Subtotal</b>	12	13.354.125	5.903.938	44,21	
<b>Total micro e pequenas</b>		28.158	1.359	72.975.746	56.569.392	77,52
<b>Total médias empresas</b>		3.572	237	49.441.135	31.267.970	63,24
<b>Total</b>		1.596	122.416.882	87.837.362	71,75	55.036

(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) 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 2018.

Fonte: Agentes financeiros



III.b) pela modalidade da operação:

Tabela 11 – Fluxo de Operações por modalidade em 2018 (valores em R\$)

Valores em R\$

AGENTE	LINHA DE CRÉDITO	QTDE. CONTRATOS	VALOR CONTRATADO	VALOR GARANTIDO	% COBERTO
BB	BB CRÉDITO EMPRESA - VEICULOS NOVOS	1	31.090	24.872	80,00
	BB CRÉDITO EMPRESA - MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS	1	30.000	18.000	60,00
	<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>61.090</b>	<b>42.872</b>	<b>70,18</b>
Caixa	CRED. ESP. EMPRESA - PÓS C/ GARANTIA FGO	363	16.025.569	12.820.455	80,00
	GIROCAIXA REC CAIXA FGO	1.195	78.347.970	62.678.376	80,00
	<b>Total</b>	<b>1.558</b>	<b>94.373.539</b>	<b>75.498.832</b>	<b>80,00</b>
BNB	BNDES AUTOMATIC/PER-AL/PE-GIRO	-	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
AGERIO	INOVACRED	8	11.812.287	4.482.335	37,95
	AGERIO - INVESTIMENTO FIXO	16	2.815.840	1.909.385	67,81
	<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>14.628.127</b>	<b>6.391.720</b>	<b>43,69</b>
DESENVOLVE SP	FIP - Financ. ao Investimento Paulista	6	5.218.543	1.593.197	30,53
	BNDES FINAME	1	2.559.998	768.000	30,00
	FINEP INOVACRED	4	5.280.725	3.306.855	62,62
	Linha Economia Verde	1	294.858	235.887	80,00
	<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>13.354.125</b>	<b>5.903.938</b>	<b>44,21</b>
<b>TOTAL FGO</b>		<b>1.596</b>	<b>122.416.882</b>	<b>87.837.362</b>	<b>71,75</b>

Obs: o agente BNB não contratou operações com garantia do FGO em 2018.

Fonte: Agentes financeiros

III.c) pelo período de cobertura:

Tabela 12 – Fluxo de Operações Contratadas por período de cobertura em 2018

Agente Financeiro	Período de Contratação	Período Médio de Cobertura
BB	jan a abr/2018	30,8 meses
CAIXA	jan a dez/2018	32,7 meses
AGERIO	fev a dez/2018	75,8 meses





DESENVOLVE SP	jan a dez/2018	93,5 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 2018.

*“IV – a composição dos Cotistas”*

Tabela 13 – Composição dos Cotistas

AGENTE COTISTA	dez/17			dez/18		
	QUANTIDADE DE COTAS	VALOR DAS COTAS	%	QUANTIDADE DE COTAS	VALOR DAS COTAS	%
Agerio	1.620,101752	180.817,87	0,009%	1.620,101752	237.231,73	0,009%
Banco do Brasil	10.228.711,980753	1.141.615.953,98	56,193%	10.228.711,980753	1.497.791.752,01	56,193%
Banco do Nordeste	215,967719	24.103,93	0,001%	215,967719	31.624,18	0,001%
Caixa Econômica Federal	4.290.118,307553	478.815.662,57	23,568%	4.290.118,307553	628.202.634,73	23,568%
Desenvolve SP	6.842,141518	763.644,33	0,038%	6.842,141518	1.001.895,76	0,038%
União (2015), ABGF (2016)	3.675.334,037297	410.200.226,69	20,191%	3.675.334,037297	538.179.686,48	20,191%
<b>TOTAL</b>	<b>18.202.842,536592</b>	<b>2.031.600.409,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.202.842,536592</b>	<b>2.665.444.824,89</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Administrador do FGO

*“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 14 – Variação Patrimonial da Cota do FGO

Ano de 2018

Valores em R\$

Mês	Valor do Patrimônio	Valor Patrimonial da Cota	Variação Apurada
31/12/17	2.031.600.409,43	111,608965	2,44586836%
31/01/18	2.148.427.720,51	118,027045	5,75050638%
28/02/18	2.218.743.163,85	121,889928	3,27287917%
31/03/18	2.277.658.052,24	125,126504	2,65532709%
30/04/18	2.293.444.119,33	125,993735	0,69308328%
31/05/18	2.256.515.481,69	123,965006	-1,61018258%
30/06/18	2.263.949.513,11	124,373405	0,32944739%
31/07/18	2.328.738.669,62	127,932693	2,86177568%



31/08/18	2.335.659.299,42	128,312888	0,29718362%
30/09/18	2.347.704.064,86	128,974585	0,51569017%
31/10/18	2.568.665.859,46	141,113447	9,41182485%
30/11/18	2.599.494.046,06	142,807039	1,20016336%
31/12/18	2.665.444.824,97	146,430142	2,53706213%
<b>Varição acumulada no período</b>			<b>31,19926599%</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 31/12/2018, as carteiras apresentavam as seguintes posições, comparativamente ao final do exercício anterior:

Tabela 15 – Composição da Carteira de Renda Fixa do FGO

Renda Fixa	Valores em R\$			
	Carteira em 31/12/2017		Carteira em 31/12/2018	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
BB FGO FI RF	1.035.183.379,48	2.255.919.739,00	1.032.725.431,11	2.541.990.440,71
Tesouraria		2.386.509,66		
<b>Total</b>	<b>1.035.183.379,48</b>	<b>2.258.306.248,66</b>	<b>1.032.725.431,11</b>	<b>2.541.990.440,71</b>

Fonte: BBDTVM

Tabela 16 – Composição da Carteira de Renda Variável do FGO

Renda Variável	Valores em R\$			
	Carteira em 31/12/2017		Carteira em 31/12/2018	
	Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor



BB FGO FIA	174.846.436,27	307.057.391,20	168.051.351,49	310.390.315,46
<b>Total</b>	<b>174.846.436,27</b>	<b>307.057.391,20</b>	<b>168.051.351,49</b>	<b>310.390.315,46</b>

Fonte: BBDTVM

“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 17 – Adiantamentos de Honras em 2018

Valores em R\$

Mês/Ano	CEF	BB	Total
jan/18	0	0	0
fev/18	7.327.119	0	7.327.119
mar/18	2.065.542	0	2.065.542
abr/18	1.429.621	0	1.429.621
mai/18	541.979	0	541.979
jun/18	1.262.614	29.993.142	31.255.756
jul/18	1.302.096	0	1.302.096
ago/18	1.014.833	0	1.014.833
set/18	1.384.112	0	1.384.112
out/18	962.201	0	962.201
nov/18	611.599	0	611.599
dez/18	656.152	17.358.284	18.014.436
<b>Total 2018</b>	<b>18.557.869</b>	<b>47.351.426</b>	<b>65.909.295</b>

Fonte: Administrador do FGO

Obs.: Os agentes BNB, Agerio e Desenvolve SP não solicitaram adiantamento de honras em 2018.

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

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

O FGEDUC garante parte do risco de crédito, em face da inadimplência do estudante que possui financiamento do FIES, garantindo diretamente parte do crédito do FIES relativo aos financiamentos estudantis das operações contratadas até 31/12/2018 e seus respectivos adiantamentos, nos termos do Artigo 1º, § 2º do Estatuto do aprovado em 31/07/2018.

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



O FGEDUC garante exclusivamente as operações do FIES, conforme § 2º do Art. 1º do Estatuto do Fundo. A carteira garantida pelo fundo, em 31/12/2018, possuía 1.939.073 contratos no valor total de 56,4 bilhões.

*“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”*

Os tomadores de crédito do FIES, em sua totalidade, são estudantes que atendem às condições de acesso ao financiamento, portanto, não se aplica classificação de porte.

O valor médio das operações com garantia do FGEDUC é obtido pela divisão do total das garantias contratadas (R\$ 56,4 bilhões) em relação ao número de contratos (1.939.073), apresentando um perfil médio de financiamento no valor de R\$ 29.132,02 (vinte e nove mil, cento e trinta e dois reais e dois centavos).

O FGEDUC oferece cobertura aos contratos do FIES os quais tem por início a fase de utilização variável de acordo com o tempo de duração do curso, seguido pelo período de carência de 18 (dezoito) meses e pela fase de amortização, a qual é resultado da multiplicação do período de utilização (tempo de duração do curso) por 03 (três). Exemplificamos a cobertura de um contrato com período de utilização de 04 (quatro) anos:

- Período de utilização (estudo) de 04 (quatro) anos;
- Período de carência de 18 (dezoito) meses;
- Período de amortização em até 03 (três) vezes o período de utilização, que seria de 12 (doze) anos.

Neste exemplo, o período de cobertura seria de 17,5 (dezessete anos e meio) ou 210 (duzentos e dez 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 18 – Variação Patrimonial da Cota do FGEDUC

1º Semestre de 2018		Valores em R\$	
Meses	Valor do Patrimônio Líquido Ajustado (PLA)*	Valor Patrimonial da Cota	Variação apurada
janeiro/2018	7.364.911.675,85	7,593866	-9,74425362%
fevereiro/2018	7.354.348.116,62	7,582974	-0,14343090%
março/2018	7.327.700.483,62	7,555498	-0,36233848%
abril/2018	7.284.503.880,01	7,510958	-0,58949740%



maio/2018	6.989.233.380,12	7,206509	-4,05340576%
junho/2018	6.794.405.325,61	7,005624	-2,78754541%
<b>Varição acumulada no 1º semestre de 2018</b>			<b>-0,82145199%</b>

2º Semestre de 2018

Valores em R\$

Meses	Valor do Patrimônio Líquido Ajustado (PLA)*	Valor Patrimonial da Cota	Varição apurada
julho/2018	7.082.876.745,60	7,303063	4,24571991%

Fonte: Banco do Brasil – Mensagem 14/03/2019

Obs.: \*PLA = PL Contábil + Rendas antecipadas

Meses	Valor do Patrimônio Ajustado**	Valor Patrimonial da Cota	Varição apurada
agosto/2018	5.211.145.875,82	5,373146	0,00000000%
setembro/2018	5.321.940.908,16	5,487385	2,12611650%
outubro/2018	5.828.940.694,39	6,010146	9,52659556%
novembro/2018	5.863.912.988,77	6,046205	0,59997684%
dezembro/2018	5.916.329.099,23	6,100251	0,89387599%

<b>Varição acumulada em 2018</b>	<b>-17,15612912%</b>
----------------------------------	----------------------

Fonte: GEFUS/CAIXA

Observação: Prestação de Contas 2018 pendente de aprovação

\*\*Houve mudança no Estatuto do Fundo, alterando a definição do Patrimônio Ajustado. (Patrimônio Líquido Ajustado = PL + Resultado apurado ao final de cada mês)

Conforme previsto no § 3º do item IV do Artigo 23 do Estatuto do FGEDUC, o valor da cota é calculado mensalmente, com base no patrimônio líquido ajustado do Fundo e corresponde ao patrimônio líquido acrescido do resultado apurado ao final de cada mês, dividido pela quantidade total de cotas emitidas.

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

As disponibilidades do FGEDUC no montante de R\$ 11,4 bilhões estão aplicadas integralmente em cotas de Fundo de Investimento Exclusivo Administrado pela CAIXA, com a seguinte distribuição:

### Renda Variável

A composição abaixo refere-se à posição de 31/12/2018, tendo as ações do IRBR3 sido alienadas em 01/03/2019.



Empresa	Papel	2017		2018		Varição
Brasil Resseguros	IRBR3	27.656.408	940.317.872,00	27.656.408	2.308.203.811,68	145,47%
Banco do Nordeste	NBR3	30.207.218	1.117.667.066,00	30.205.568	1.147.207.472,64	2,64%
Banco da Amazônia	BAZA3	10.427.301	260.732.525,00	10.427.301	248.899.674,87	-4,54%
<b>Total</b>		<b>68.290.927</b>	<b>2.318.717.463,00</b>	<b>68.289.277</b>	<b>3.704.310.959,19</b>	<b>59,76%</b>

Fonte: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

### Renda Fixa

Descrição	2017	2018	Varição
Títulos Públicos	6.130.562.756,79	7.457.965.811,75	21,65%
Operações Compromissadas	253.637.393,43	246.566.654,40	-2,79%
Valores a Pagar	628.543,64	359.879,19	-42,74%
Valores a Receber	4.494,30	548,50	-87,80%
Disponibilidades	1.129,95	498,32	-55,90%
<b>Total</b>	<b>6.384.834.318,11</b>	<b>7.704.893.392,16</b>	<b>20,67%</b>

Fonte: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

“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.”

Até 31/12/2018 não houve operação honrada pelo FGEDUC.