

Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios II

Analista principal:Pedro Breviglieri, São Paulo, 55 (11) 3039-9725, pedro.breviglieri@spglobal.com**Contato analítico adicional:**Marcus Fernandes, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, marcus.fernandes@spglobal.com

PERFIL

Ativos subjacentes:	Direitos creditórios decorrentes de contratos de empréstimo oriundos de financiamentos concedidos pelo respectivo cedente aos devedores para o financiamento de matrículas e semestralidades devidas a instituições de ensino a título de pagamento de serviços educacionais prestados aos devedores.
Administradora:	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custodiante:	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestora:	PRAVALER S.A.
Proteção de Crédito:	Proporcionada pelos índices de cobertura mínimos e pelo spread excedente.

RATINGS EM AGOSTO DE 2019

Instrumento	Rating Atual	Rating Inicial	Valor do Patrimônio Líquido (PL) em 28 de Junho de 2019	Vencimento Final
Cotas Seniores - 1ª Série	brAAA (sf)	brAA- (sf) Preliminar	R\$ 10,0 milhões	Abril de 2021
Cotas Seniores - 2ª Série	brAAA (sf)	brAA- (sf)	R\$ 15,9 milhões	Dezembro de 2021
Cotas Seniores - 3ª Série	brAAA (sf)	brAA- (sf)	R\$ 32,7 milhões	Junho de 2022
Cotas Seniores - 4ª Série	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 40,1 milhões	Março de 2024
Cotas Mezanino - 1ª Série	brAAA (sf)	brA+ (sf) Preliminar	R\$ 4,1 milhões	Novembro de 2021
Cotas Mezanino - 2ª Série	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 2,0 milhões	Março de 2024
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 21,2 milhões	Março de 2021

TABELA 1 - PERÍODO DE ACOMPANHAMENTO DO FIDC

Período de acompanhamento do FIDC	Março de 2017 a junho de 2019
Observações mensais disponíveis	28

O desempenho dos ativos subjacentes é consistente com o índice de perda em cenário-base que assumimos para a transação e, conseqüentemente, com os cenários de estresse aplicados para a categoria de rating das cotas seniores e subordinadas mezanino do FIDC e com os mecanismos de proteção creditícia atualmente presentes na estrutura.

TABELA 2 - DESEMPENHO DA CARTEIRA DE DIREITOS CREDITÓRIOS

Indicador	%	Período
Índice de perda* acumulado - Financiamentos juro zero ou reduzido	1,5%	Dezembro de 2018
Índice de perda* acumulado - Financiamentos juro normal	0,0%	Dezembro de 2018
Índice de perda* acumulado - Carteira total	1,5%	Dezembro de 2018
Índice de perda em cenário-base assumido pela S&P Global Ratings	8,1%	

*O índice de perda é calculado como o percentual de recebíveis pagos com atraso acima de 180 dias ou que ainda estejam em aberto há mais de 180 dias.

Além disso, a conciliação entre o fluxo de vencimentos de direitos creditórios esperado em cada mês e a arrecadação recebida na conta bancária da transação mostrou-se consistente (ver gráfico 6).

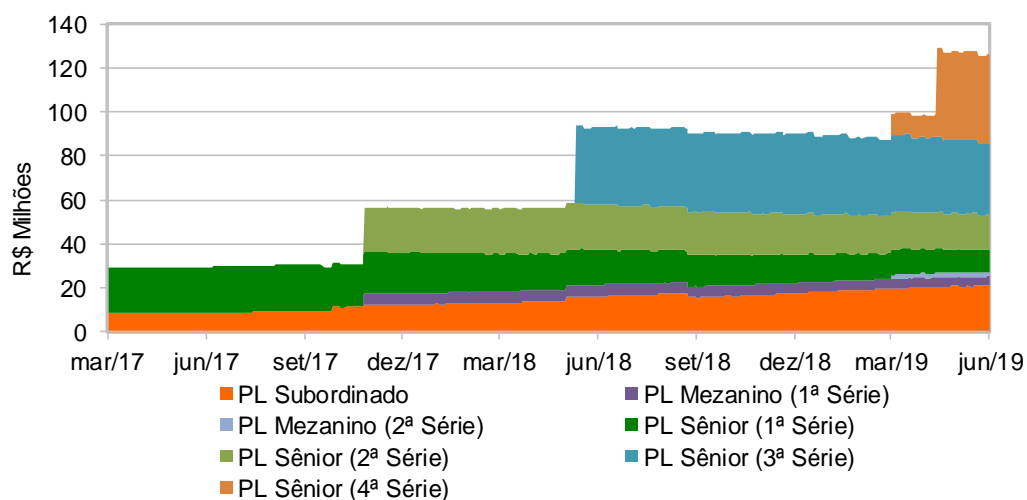
TABELA 3 - CARACTERÍSTICAS DA CARTEIRA EM 28 DE JUNHO DE 2019

Critério	Indicador
Percentual dos três maiores grupos econômicos sobre o PL	33,0%
Investimentos temporários	R\$ 41,2 milhões
Percentual de investimentos temporários sobre o PL sênior	41,8%

DADOS HISTÓRICOS

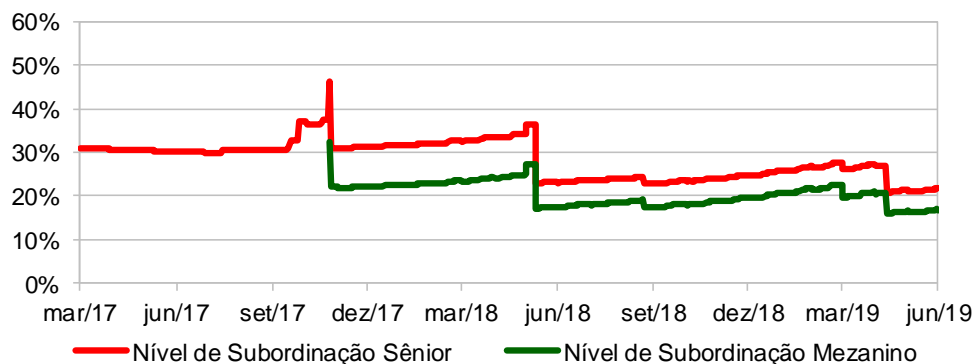
Os gráficos abaixo demonstram o desempenho do Crédito Universitário II FIDC até junho de 2019:

GRÁFICO 1 - EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FIDC



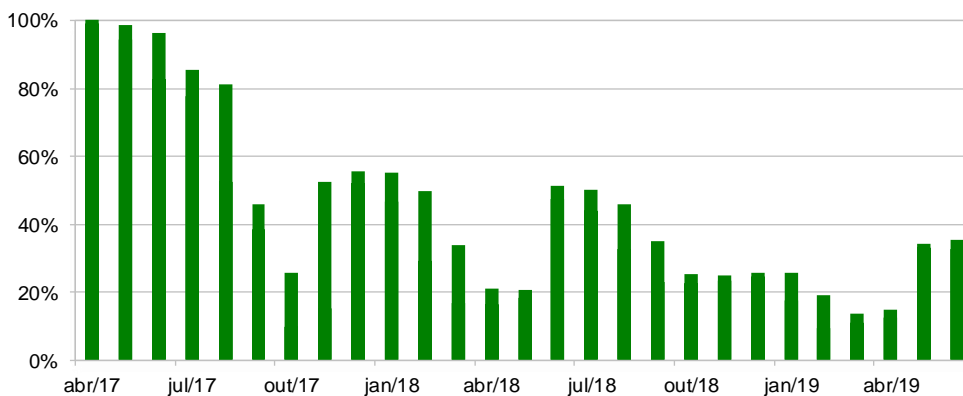
Fonte: Ideal Invest S.A / Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Elaboração: S&P Global Ratings

GRÁFICO 2 - EVOLUÇÃO DO NÍVEL DE SUBORDINAÇÃO DAS COTAS SENIORES E MEZANINO DO FIDC



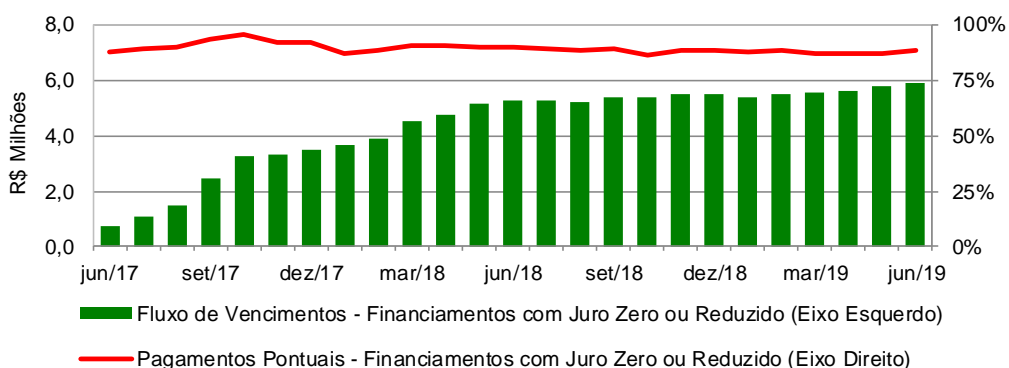
Fonte: Ideal Invest S.A / Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Elaboração: S&P Global Ratings

GRÁFICO 3 - PARTICIPAÇÃO DE OUTROS ATIVOS COMO PERCENTUAL DO PL DO FIDC



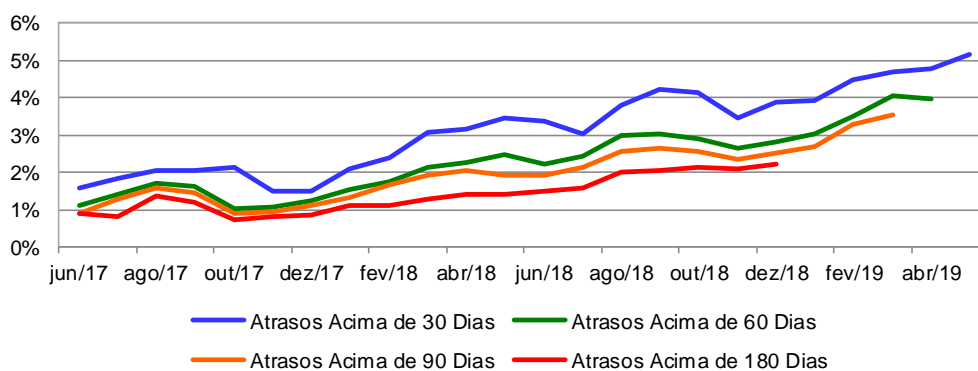
Fonte: Ideal Invest S.A / Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Elaboração: S&P Global Ratings

GRÁFICO 4 - FLUXO DE VENCIMENTO E PERCENTUAL DE PAGAMENTOS PONTUAIS - FINANCIAMENTO COM JURO ZERO OU REDUZIDO



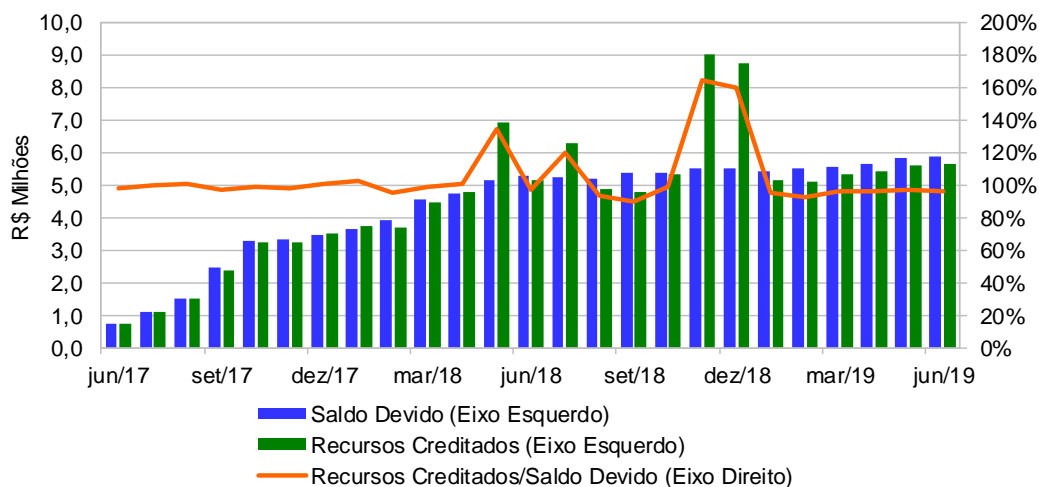
Fonte: Ideal Invest S.A / Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Elaboração: S&P Global Ratings

GRÁFICO 5 - DESEMPENHO DOS RECEBÍVEIS POR FLUXO DE VENCIMENTO - FINANCIAMENTO COM JURO ZERO OU REDUZIDO



Fonte: Ideal Invest S.A / Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Elaboração: S&P Global Ratings

GRÁFICO 6 - SALDO DEVIDO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS E RECURSOS CREDITADOS NA CONTA CORRENTE DO FIDC*



*O saldo devido de direitos creditórios para o FIDC Crédito Universitário II é calculado como o fluxo de vencimentos de direitos creditórios esperado em cada mês, de acordo com a base de dados fornecida pela Ideal Invest S.A. Os recursos creditados na conta corrente do FIDC são calculados como a soma de todos os recursos recebidos na conta corrente do FIDC referentes ao pagamento de direitos creditórios do mês, com base nos demonstrativos mensais de caixa do FIDC.

Fonte: Ideal Invest S.A. / Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Elaboração: S&P Global Ratings

ASPECTOS INFORMATIVOS

Data do último relatório trimestral	15 de maio de 2019
Divergências entre as informações do relatório trimestral e aquelas enviadas à S&P Global Ratings	Não há
Último relatório de auditoria	29 de março de 2019
Auditor	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
Parecer do auditor	O FIDC apresenta posição financeira e patrimonial adequada.

CARACTERÍSTICAS DAS COTAS

Instrumento	Data de Início	Rentabilidade-Alvo	Cronograma de Amortização
Cotas Seniores - 1ª Série	28 de março de 2017	Taxa DI Over + 2,7% a.a.	42 parcelas mensais após um período de carência de 6 meses.
Cotas Seniores - 2ª Série	23 de novembro de 2017	Taxa DI Over + 2,63% a.a.	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses.
Cotas Seniores - 3ª Série	08 de junho de 2018	Taxa DI Over + 2,15% a.a.	48 parcelas mensais após um período de carência de 6 meses.
Cotas Seniores - 4ª Série	29 de março de 2019	Taxa DI Over + 1,65% a.a.	48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Mezanino - 1ª Série	22 de novembro de 2017	Taxa DI Over + 4,0% a.a.	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses.
Cotas Mezanino - 2ª Série	29 de março de 2019	Taxa DI Over + 3,0% a.a.	48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Subordinadas	28 de março de 2017	Não Aplicável*	Não Aplicável

*As cotas subordinadas não possuem rentabilidade-alvo, embora se beneficiem de qualquer rentabilidade excedente após o FIDC ter alcançado a remuneração-alvo das cotas seniores.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da S&P Global Ratings com a adição do prefixo “br” para indicar “Brasil”, e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014
- Metodologia e Premissas Globais de Avaliação da Qualidade de Crédito de Securitizações de Créditos ao Consumidor, 9 de outubro de 2014
- Estrutura Global para Análise de Fluxo de Caixa em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014
- Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais, 25 de junho de 2018
- ARQUIVADO: Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho de 2013
- Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico, 29 de março de 2017
- Metodologia de Critério Aplicada a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010

Artigos

- [Rating 'brAAA \(sf\)' atribuído à 4ª série de cotas seniores do Crédito Universitário II FIDC e à 2ª série de cotas mezanino; rating da 1ª cota mezanino elevado a 'brAAA \(sf\)', demais ratings reafirmados](#), 27 de março de 2019
- *Credit Conditions: Tough Fixtures Home And Away*, 29 de novembro de 2018
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors*, 16 de dezembro de 2016
- *Latin American Structured Finance: Scenario And Sensitivity Analysis 2015*, 28 de outubro de 2015

Copyright© 2019 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).