S&P Global
Ratings

OPERAÇÕES ESTRUTURADAS

Relatório de Monitoramento

Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

07 de maio de 2020

Este relatório baseia-se em informações do período entre janeiro de 2007 a março de 2020. Este relatório não constitui uma recomendação para comprar, manter ou vender instrumentos.

Perfil

FIDC	Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
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 por índices mínimos de cobertura disponíveis aos cotistas seniores e subordinados mezanino e por um spread excedente mínimo.

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

Ratings em Maio de 2020

Instrumento	Rating Atual[(i)]	Rating Inicial	Valor do Patrimônio Líquido (PL) em 31 de Março de 2020	Vencimento Final
Cotas Seniores - 15ª Série	brAAA (sf)	brAA- (sf)	R$ 7,1 milhões	Março de 2021
Cotas Seniores - 16ª Série	brAAA (sf)	brAA- (sf)	R$ 16,7 milhões	Setembro de 2020
Cotas Seniores - 17ª Série	brAAA (sf)	brAA-(sf)	R$ 20,8 milhões	Março de 2021
Cotas Seniores - 18ª Série	brAAA (sf)	brAA-(sf)	R$ 44,1 milhões	Março de 2022
Cotas Seniores - 19ª Série	brAAA (sf)	brAA-(sf)	R$ 90,3 milhões	Dezembro de 2021
Cotas Seniores - 20ª Série	brAAA (sf)	brAA-(sf)	R$ 17,9 milhões	Dezembro de 2022
Cotas Seniores - 21ª Série	brAAA (sf)	brAA- (sf)	R$ 139,2 milhões	Junho de 2022
Cotas Seniores - 22ª Série	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 300,6 milhões	Maio de 2024
Cotas Seniores - 23ª Série	brAAA (sf)	Não Classificadas	R$ 120,3 milhões	Janeiro de 2027
Cotas Subordinadas Mezanino	brAAA (sf)	brA (sf)	R$ 11,7 milhões	Março de 2021
Cotas Subordinadas Mezanino B	brAAA (sf)	brA+ (sf)	R$ 11,3 milhões	Junho de 2022
Cotas Subordinadas Mezanino C	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 15,0 milhões	Março de 2024
Cotas Subordinadas Mezanino D	brAAA (sf)	Não Classificadas	R$ 6,0 milhões	Janeiro de 2027
Cotas Subordinadas Juniores	Não Classificadas	Não Classificadas	R$ 121,0 milhões	Março de 2021

[(i)] O rating define a capacidade do emissor de efetuar os pagamentos do principal e dos juros referentes à emissão e está sujeito a mudanças a qualquer momento.

Tabela 1 - Período de Acompanhamento do FIDC

Período de acompanhamento do FIDC	Janeiro de 2007 a Março de 2020
Observações mensais disponíveis	158

O desempenho dos ativos subjacentes é consistente com o índice de perda em cenário-base que prevemos para a transação e, consequentemente, 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 - Características da Carteira em 31 de Março de 2020

Critério	Indicador
Três maiores grupos econômicos sobre o PL total	29,4% dos direitos creditórios
Investimentos temporários	R$ 238,5 milhões
Percentual de investimentos temporários sobre o PL Sênior	31,5%

Tabela 3 - Desempenho da Carteira de Direitos Creditórios

Critério	%	Indicador
Índice de perda* acumulado - Financiamentos juro zero ou reduzido	3,0%	Julho de 2010 a Setembro de 2019
Índice de perda* acumulado - Financiamentos juro normal	9,8%	Julho de 2010 a Setembro de 2019
Índice de perda* acumulado - Carteira total	5,5%	Julho de 2010 a Setembro de 2019
Índice de perda em cenário-base presumido pela S&P Global Ratings		8,7%

*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.

Dados Históricos

Características das Cotas

Instrumento	Data de Início	Rentabilidade-Alvo	Cronograma de Amortização
Cotas Seniores - 15ª Série	04 de março de 2016	Taxa DI Over + 3,3% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 24 meses
Cotas Seniores - 16ª Série	08 de setembro de 2016	Taxa DI Over + 3,3% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 17ª Série	10 de março de 2017	Taxa DI Over + 3,2% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 18ª Série	10 de março de 2017	IPCA + 9,06% ao ano	48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 19ª Série	15 de dezembro de 2017	Taxa DI Over + 2,8% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 20ª Série	15 de dezembro de 2017	IPCA + 2,9% + NTN-B ao ano*	48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 21ª Série	15 de junho de 2018	Taxa DI Over + 2,0% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 22ª Série	06 de maio de 2019	Taxa DI Over + 2,0% ao ano	48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Seniores - 23ª Série	08 de janeiro de 2020	Taxa DI Over + 1,7% ao ano	72 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Subordinadas Mezanino	03 de março de 2016	Taxa DI Over + 6,0% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 24 meses
Cotas Subordinadas Mezanino B	15 de junho de 2018	Taxa DI Over + 3,5% ao ano	36 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Subordinadas Mezanino C	29 de março de 2019	Taxa DI Over + 3% ao ano	48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Subordinadas Mezanino D	06 de janeiro de 2020	Taxa DI Over + 3,25% ao ano	72 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses
Cotas Subordinadas Juniores	15 de janeiro de 2007	Não Aplicável**	Não Aplicável

*As cotas seniores da 20ª série buscarão uma rentabilidade-alvo equivalente ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) mais 2,9% ao ano, e acrescida de um spread definido na data de liquidação com base na taxa observada para a emissão de títulos NTN-B com um prazo de vencimento mais próximo ao dessas cotas seniores.

**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 e mezanino.

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
- Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas, 8 de março de 2019
- 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

Artigo

- Rating 'brAAA (sf)' atribuído à 23ª série de cotas sêniores do Crédito Universitário FIDC e às cotas subordinadas mezanino D; demais ratings reafirmados, 20 de dezembro de 2019

Copyright© 2020 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 COMERCIABILIDADE, 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).