

**REGULAMENTO DO  
ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

São Paulo, 31 de maio de 2022/2023.

## ÍNDICE

CAPÍTULO I – DO FUNDO .....	4
CAPÍTULO II – DO OBJETO, DA FORMA DE CONSTITUIÇÃO, PRAZO E PÚBLICO ALVO .....	4
CAPÍTULO III – DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO .....	5
CAPÍTULO IV – DAS OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA .....	5
CAPÍTULO V – DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO .....	9
CAPÍTULO VI – DA SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA .....	9
CAPÍTULO VII – DA CONTRATAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS .....	10
CAPÍTULO VIII – DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E DOS DIREITOS CREDITÓRIOS .....	13
CAPÍTULO IX – DIREITOS CREDITÓRIOS .....	16
CAPÍTULO X – CONDIÇÕES DE ENDOSSO E CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE .....	17
CAPÍTULO XI – POLÍTICA E CUSTOS DE COBRANÇA .....	19
CAPÍTULO XII – DOS FATORES DE RISCO .....	20
CAPÍTULO XIII – DA SUBSCRIÇÃO E INTEGRALIZAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO .....	34
CAPÍTULO XIV – ORDEM DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS .....	39
CAPÍTULO XV – DA METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO .....	40
CAPÍTULO XVI – DAS DESPESAS E ENCARGOS DO FUNDO .....	41
CAPÍTULO XVII – DA ASSEMBLEIA GERAL .....	43
CAPÍTULO XVIII – DAS INFORMAÇÕES OBRIGATORIAS E PERIÓDICAS E DAS COMUNICAÇÕES AOS COTISTAS .....	48
CAPÍTULO XIX – DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO, EVENTOS DE AVALIAÇÃO, EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO E EVENTOS DE ACELERAÇÃO .....	50
CAPÍTULO XX – DISPOSIÇÕES FINAIS .....	55
ANEXO I – POLÍTICA DE CRÉDITO .....	56
ANEXO II – POLÍTICA DE COBRANÇA .....	60
ANEXO III – PROCEDIMENTOS PARA VERIFICAÇÃO DE LASTRO .....	63
ANEXO IV – MODELO DE SUPLEMENTO DE EMISSÃO DE COTAS DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS .....	65
COTA SÊNIOR .....	65
COTA SUBORDINADA .....	66
ANEXO V – SUPLEMENTO DA 1ª (PRIMEIRA) EMISSÃO DE COTAS DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS .....	68
<u>CAPÍTULO I – DO FUNDO .....</u>	<u>4</u>
<u>CAPÍTULO II – DO OBJETO, DA FORMA DE CONSTITUIÇÃO, PRAZO E PÚBLICO ALVO .....</u>	<u>4</u>
<u>CAPÍTULO III – DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO .....</u>	<u>5</u>
<u>CAPÍTULO IV – DAS OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA .....</u>	<u>5</u>
<u>CAPÍTULO V – DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO .....</u>	<u>9</u>
<u>CAPÍTULO VI – DA SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA .....</u>	<u>9</u>

<a href="#">CAPÍTULO VII – DA CONTRATAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS .....</a>	<a href="#">10</a>
<a href="#">CAPÍTULO VIII – DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E DOS DIREITOS CREDITÓRIOS .....</a>	<a href="#">13</a>
<a href="#">CAPÍTULO IX – DIREITOS CREDITÓRIOS .....</a>	<a href="#">16</a>
<a href="#">CAPÍTULO X – CONDIÇÕES DE ENDOSSO E CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE.....</a>	<a href="#">17</a>
<a href="#">CAPÍTULO XI – POLÍTICA E CUSTOS DE COBRANÇA.....</a>	<a href="#">19</a>
<a href="#">CAPÍTULO XII – DOS FATORES DE RISCO .....</a>	<a href="#">20</a>
<a href="#">CAPÍTULO XIII –DA SUBSCRIÇÃO E INTEGRALIZAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO .....</a>	<a href="#">34</a>
<a href="#">CAPÍTULO XIV – ORDEM DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS .....</a>	<a href="#">39</a>
<a href="#">CAPÍTULO XV – DA METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO .....</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">CAPÍTULO XVI – DAS DESPESAS E ENCARGOS DO FUNDO .....</a>	<a href="#">41</a>
<a href="#">CAPÍTULO XVII – DA ASSEMBLEIA GERAL .....</a>	<a href="#">43</a>
<a href="#">CAPÍTULO XVIII – DAS INFORMAÇÕES OBRIGATORIAS E PERIÓDICAS E DAS COMUNICAÇÕES AOS COTISTAS</a>	<a href="#">48</a>
<a href="#">CAPÍTULO XIX - DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO, EVENTOS DE AVALIAÇÃO, EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO E EVENTOS DE ACELERAÇÃO .....</a>	<a href="#">50</a>
<a href="#">CAPÍTULO XX – DISPOSIÇÕES FINAIS .....</a>	<a href="#">55</a>
<a href="#">ANEXO I – POLÍTICA DE CRÉDITO .....</a>	<a href="#">56</a>
<a href="#">ANEXO II – POLÍTICA DE COBRANÇA.....</a>	<a href="#">60</a>
<a href="#">ANEXO III – PROCEDIMENTOS PARA VERIFICAÇÃO DE LASTRO.....</a>	<a href="#">63</a>
<a href="#">ANEXO IV – MODELO DE SUPLEMENTO DE COTAS SENIORES DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS .....</a>	<a href="#">65</a>
<a href="#">“SUPLEMENTO DA [•]ª SÉRIE DE COTAS SENIORES .....</a>	<a href="#">65</a>

**REGULAMENTO DO  
ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

**CAPÍTULO I – DO FUNDO**

1.1 O **ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**, designado neste regulamento como Fundo, disciplinado pela Resolução CMN 2.907 e pela Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada (“Instrução CVM 356”), será regido pelo presente regulamento (“Regulamento”) e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

**CAPÍTULO II – DO OBJETO, DA FORMA DE CONSTITUIÇÃO, PRAZO E PÚBLICO ALVO**

2.1 O Fundo é um fundo de investimento em direitos creditórios e tem por objeto a captação de recursos para aquisição de cédulas de crédito bancário emitidas por pessoas físicas (“Devedores”) em favor de instituições financeiras, por meio de plataforma eletrônica desenvolvida pela **ALUME TECNOLOGIA E SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**, sociedade empresária limitada, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Sebastião Velho, 163, apto 4, Pinheiros, CEP 05418-040, inscrita no CNPJ sob o nº 35.486.431/0001-94 (“Plataforma” e “Alume”), nos termos da ~~nos termos da~~ Lei n.º 10.931, de 2 de agosto de 2004, que atendam a política de investimento, a composição e a diversificação da carteira do Fundo descrita neste Regulamento, com o objetivo de proporcionar rendimento aos Cotistas (“CCBs” ou “Direitos Creditórios”).

2.2 O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que as Cotas de cada classe ou série somente serão resgatadas quando da liquidação do Fundo, sendo permitida a amortização das Cotas, nos termos do presente Regulamento e do respectivo Suplemento.

2.3 O Fundo terá prazo de duração indeterminado, sendo que o prazo de duração das Cotas será estipulado no respectivo Suplemento.

2.4 O patrimônio do Fundo será formado por 2 (duas) classes de Cotas, sendo Cotas Seniores e Cotas Subordinadas, sendo que as características e os direitos de cada classe, bem como suas respectivas condições de emissão, subscrição, integralização, amortização e resgate encontram-se descritas neste Regulamento. As características das Cotas Seniores que não estejam expressamente identificadas neste Regulamento serão descritas no respectivo Suplemento.

2.5 O Fundo é destinado exclusivamente a investidores profissionais qualificados, conforme definidos no artigo ~~11º~~12 da Resolução CVM 30, e os demais investidores autorizados pela regulamentação em vigor para adquirir as Cotas ~~e, em se tratando de uma colocação privada ou quando da negociação das Cotas no âmbito do mercado secundário, investidores qualificados, conforme definidos no artigo 12 da Resolução CVM 30,~~

que busquem rentabilidade, no longo prazo, compatível com a política de investimento, a composição, a diversificação da carteira e o objetivo do Fundo.

2.6 Para fins do disposto no “Código ~~ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para~~ Administração de Recursos de Terceiros” da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”), o Fundo é classificado como “Crédito Pessoal”, conforme Diretriz ANBIMA de Classificação do FIDC nº 08.

2.7 Fica dispensado o registro do ato de constituição do Fundo e do inteiro teor deste Regulamento, assim como de eventuais aditamentos posteriores.

### CAPÍTULO III – DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA DO FUNDO

3.1 O Fundo é administrado pela **HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, instituição com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, cjto 112 (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76 (“Administradora”).

3.2 O Fundo é gerido pela ~~PRADA ADMINISTRADORA DE RECURSOS~~ **QUASAR ASSET MANAGEMENT LTDA.**, sociedade limitada com sede na cidade ~~e de São Paulo~~, Estado de São Paulo, na ~~Rua Tenente Negrão~~ Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1.726, conjunto ~~141, sala H92~~, Itaim Bibi, CEP ~~04530-030~~ 04543-000, inscrita no CNPJ sob o ~~nº 11.468.803~~ nº 14.084.509/0001-~~91.74~~ (“Gestora”), que foi contratada, nos termos do item 7-(i) deste Regulamento, para prestar ao Fundo os serviços de gestão profissional dos ativos integrantes do patrimônio do Fundo.

### CAPÍTULO IV - DAS OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA

4.1 A Administradora, observadas as limitações estabelecidas neste Regulamento e nas disposições legais e regulamentares pertinentes, tem amplos e gerais poderes para praticar todos os atos necessários à administração do Fundo, bem como para exercer os direitos inerentes aos ativos de titularidade do Fundo, observadas as atribuições da Gestora, sem prejuízo dos direitos e obrigações de terceiros contratados para prestação de serviços ao Fundo.

4.2 São obrigações da Administradora, sem prejuízo de outras obrigações legais e regulamentares a que está sujeita, inclusive aquelas estabelecidas no artigo 34 da Instrução CVM 356:

- a. respeitar a política de crédito, conforme prevista no Anexo I, e a política de investimento, de composição e de diversificação da carteira do Fundo estabelecida neste Regulamento;
- b. divulgar todas as informações exigidas pela regulamentação pertinente e por este Regulamento;

- c. manter atualizados e em perfeita ordem:
  - (I) a documentação relativa às operações do Fundo;
  - (II) o registro dos Cotistas;
  - (III) o livro de atas das Assembleias Gerais;
  - (IV) o livro de presença de Cotistas;
  - (V) os demonstrativos trimestrais e anuais do Fundo;
  - (VI) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao Fundo; e
  - (VII) os relatórios do auditor independente.
  
- d. receber quaisquer rendimentos ou valores do Fundo diretamente ou por meio do Custodiante, nos termos previstos no artigo 39, inciso III da Instrução CVM 356;
  
- e. entregar ou disponibilizar eletronicamente aos Cotistas, gratuitamente, exemplar deste Regulamento, bem como cientificá-los do nome do periódico utilizado para divulgação de informações relativas ao Fundo e da Taxa de Administração;
  
- f. além de manter disponíveis em sua sede e nas instituições que coloquem Cotas, quando aplicável, divulgar anualmente no periódico utilizado para divulgação de informações relativas ao Fundo, o valor do patrimônio líquido do Fundo (“Patrimônio Líquido”), o valor das Cotas, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, e os relatórios da agência classificadora de risco;
  
- g. custear as despesas de propaganda do Fundo;
  
- h. fornecer anualmente aos Cotistas documento contendo informações sobre os rendimentos auferidos no ano civil e, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, sobre o número de Cotas de sua propriedade e respectivo valor;
  
- i. sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras previstas neste Regulamento e na Instrução CVM 356, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a Administradora e o Fundo;
  
- j. providenciar trimestralmente, quando aplicável, no mínimo, a atualização da classificação de risco (*rating*) atribuída às Cotas;
  
- k. possuir regras e procedimentos adequados, por escrito e passíveis de verificação, que lhe permitam verificar o cumprimento, pela Alume, da obrigação de validar os Direitos Creditórios em relação às Condições de Endosso estabelecidas neste Regulamento;

- l. fornecer informações relativas aos Direitos Creditórios ao Sistema de Informações de Créditos do Banco Central do Brasil (SCR), nos termos da norma específica;
- m. monitorar, nos termos previstos neste Regulamento, a Reserva de Despesas e Encargos;
- n. monitorar, nos termos previstos neste Regulamento, os patamares exigidos com relação à Alocação Mínima, com base em relatórios previamente acordados, os quais deverão ser encaminhados pelo Custodiante;
- o. no caso de liquidação, dissolução, intervenção, decretação de falência ou decretação de Regime de Administração Especial Temporária (RAET), ou, ainda, regimes similares, em relação ao Custodiante, requerer, às expensas do Fundo, a substituição do Custodiante;
- p. monitorar, por si ou por terceiros, o cumprimento das funções atribuídas aos prestadores de serviços contratados pelo Fundo; e
- q. monitorar, nos termos previstos neste Regulamento, o Índice de Subordinação Sênior (conforme abaixo definido) e o Índice de Cobertura (conforme abaixo definido); ~~e~~.

~~r. se responsabilizar pela formalização dos respectivos instrumentos de endosso e aquisição.~~

4.2.1 A Administradora deverá possuir regras e procedimentos adequados, por escrito e passíveis de verificação, que lhe permitam verificar o cumprimento, pela Gestora, pelo Agente de Cobrança Extraordinária, pela Consultora (conforme abaixo definida) e pelo Custodiante, de suas respectivas obrigações previstas neste Regulamento e nos respectivos instrumentos de contratação de tais prestadores de serviços do Fundo.

4.2.2 As regras e procedimentos mencionados no item 4.2.1 deste Regulamento deverão ser disponibilizados e mantidos atualizadas na página da Administradora na rede mundial de computadores.

4.3 É vedado à Administradora, em nome do Fundo, além do disposto no artigo 36 da Instrução CVM 356 e no presente Regulamento:

- a. criar ônus ou gravame, de qualquer tipo ou natureza, sobre os Direitos Creditórios e os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo; e
- b. emitir Cotas em desacordo com este Regulamento.

4.4 A Gestora desempenhará diretamente as atividades de gestão dos ativos integrantes da carteira do Fundo, sendo responsável, sem prejuízo de outras obrigações que estejam previstas na regulamentação

aplicável, no Contrato de Gestão e neste Regulamento, pela:

- a. seleção e aquisição de Direitos Creditórios e Ativos Financeiros, com observância à política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo;
- b. acompanhamento da atuação do Custodiante ~~ou da empresa contratada para a cobrança de todos os Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo que não tenham sido pagos nas respectivas datas de vencimento;~~ e do Agente de Cobrança Extraordinária;

c. formalização dos respectivos instrumentos de endosso e aquisição dos Direitos Creditórios;

~~e~~.d. manutenção do enquadramento fiscal do Fundo;

~~e~~.e. tomada das decisões de gestão da carteira do Fundo em consonância com as normas técnicas e administrativas adequadas às operações nos mercados financeiro e de capitais, observados os princípios de boa técnica de investimentos;

~~e~~.f. fornecer à Administradora e às autoridades fiscalizadoras, sempre que solicitada, na esfera de sua competência, informações relativas às operações do Fundo e às demais atividades que vier a desenvolver durante a gestão da carteira do Fundo;

~~f~~.g. assumir a defesa ou, quando não for possível, fornecer tempestivamente, no menor prazo possível, subsídios para que a Administradora defenda os interesses do Fundo diante de eventuais notificações, avisos, autos de infração, multas ou quaisquer outras penalidades aplicadas pelas autoridades fiscalizadoras em decorrência das atividades de gestão profissional dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo; e

~~g~~.h. prestar informações aos Cotistas do Fundo sobre as informações do relatório de gestão e/ou sobre as informações apresentadas no site da CVM disponibilizadas pela Administradora ou pelo Custodiante, incluindo o desempenho da carteira do Fundo bem como sobre valores das Cotas e outras informações, desde que não configurada informação privilegiada ou confidencial que, devido à sua natureza, não possa ser divulgada aos Cotistas nos termos da legislação ou regulamentação aplicável.

4.5 A Gestora é responsável pela negociação dos Direitos Creditórios e demais ativos de propriedade do Fundo, devendo, ainda, observar a política de investimento descrita neste Regulamento.

4.6 A Gestora deverá disponibilizar para a Administradora e o Custodiante ou terceiro contratado pelo Custodiante todas as informações e eventuais documentos que estejam em sua posse e sejam necessários para fins de verificação do lastro dos Direitos Creditórios ao Fundo, observado o disposto neste Regulamento.



## CAPÍTULO V – DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

5.1 O Fundo pagará pelos serviços prestados pela Administradora, pela Gestora e pela ~~Gestora~~Consultora uma taxa de administração (“Taxa de Administração”), a qual corresponderá aos percentuais da tabela abaixo, incidentes sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, faturados mensalmente, observado o valor mínimo mensal de R\$~~47.000~~ 43.700,00 (quarenta e ~~sete~~três mil e setecentos reais), corrigido anualmente pela variação do IPCA desde o início de funcionamento do Fundo.

Patrimônio Líquido	Taxa de Administração
Até R\$ 300.000.000,00	1, <del>00</del> <u>05</u> % a.a.
De R\$ 300.000.000,01 a R\$ 499.999.999,99	0, <del>90</del> <u>95</u> % a.a.
Acima de R\$ 500.000.000,00	0, <del>85</del> <u>90</u> % a.a.

5.2 A Taxa de Administração será calculada e provisionada diariamente e paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao da prestação dos serviços, a partir do início das atividades do Fundo, considerada a primeira integralização de cotas do Fundo, vencendo-se a primeira mensalidade no 5º (quinto) dia útil do mês seguinte ao da primeira integralização de cotas do Fundo.

5.3 A Administradora pode estabelecer que parcelas da Taxa de Administração sejam pagas diretamente aos prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da Taxa de Administração devida.

5.4 Os valores acima não incluem as despesas e os encargos previstos no item 16.1 do presente Regulamento, a serem debitados do Fundo pela Administradora.

## CAPÍTULO VI – DA SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA

6.1 A Administradora pode renunciar à administração do Fundo, por meio de carta com aviso de recebimento, endereçada a cada Cotista, por correio eletrônico ou mediante aviso publicado no jornal em que o Fundo divulga as suas informações, e desde que convoque, no mesmo ato, assembleia geral de titulares de Cotas do Fundo (“Assembleia Geral”), para decidir sobre **(a)** sua substituição; ou **(b)** a liquidação do Fundo.

6.1.1 Na hipótese de deliberação pela liquidação do Fundo, a Administradora obriga-se a permanecer no exercício de suas funções até o término do processo de liquidação do Fundo.

6.2 Nos casos de substituição da Administradora, será observado o que dispõe o artigo 37 da Instrução CVM 356.

6.3 A renúncia, pela Gestora, das funções assumidas perante o Fundo, nos termos deste Regulamento e

do Contrato de Gestão, deverá ser realizada mediante o envio de notificação à Administradora.

6.4 As disposições relativas à substituição e à renúncia da Administradora, descritas neste Capítulo VI, aplicam-se, no que couberem, à substituição da Gestora, do Custodiante e do Agente de Cobrança Extraordinária.

6.5 Em caso de destituição ou renúncia, a remuneração devida a título de Taxa de Administração à Administradora e/ou à Gestora deverá ser calculada *pro rata temporis*, observado o disposto neste Capítulo.

## CAPÍTULO VII – DA CONTRATAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS

7.1 A Administradora pode, sem prejuízo da sua responsabilidade e do seu diretor ou sócio-gerente designado, contratar serviços de:

- (i) gestão da carteira do Fundo;
- (ii) consultoria especializada, que objetive dar suporte e subsidiar a Gestora em suas atividades de análise e seleção dos Direitos Creditórios que poderão integrar a carteira do Fundo;
- (iii) custódia; e
- (iv) Agente de Cobrança Extraordinária de Direitos Creditórios inadimplidos.

### Custódia e Controladoria

7.2 As atividades de custódia e controladoria dos ativos e passivos do Fundo serão exercidas pelo **BANCO FINAXIS S.A.**, com sede na cidade de Curitiba, Estado do Paraná, na Rua Pasteur, nº 463, 11º andar, conjunto 1101, Água Verde, inscrito no CNPJ sob o nº 11.758.741/0001-52 ~~(o~~ (“Custodiante”), sendo responsável pelas seguintes atividades, sem prejuízo de outras que sejam previstas na regulamentação aplicável e neste Regulamento:

- (i) a. validar os Direitos Creditórios em relação aos Critérios de Elegibilidade, conforme definidos no item 10.2 deste Regulamento;
- (ii) b. receber e verificar a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios representados por operações financeiras;
- (iii) c. durante o funcionamento do Fundo, em periodicidade trimestral, verificar a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios;
- (iv) d. realizar a liquidação física e financeira dos Direitos Creditórios, evidenciados pelos

respectivos instrumentos de endosso e dos documentos que formalizem a origem e a exequibilidade dos Direitos Creditórios, quais sejam, as CCBs, e todos os demais documentos suficientes à comprovação da existência, validade, protesto e cobrança de tais Direitos Creditórios, inclusive pela via judicial, nos termos da legislação e da regulamentação aplicáveis (“Documentos Comprobatórios”), e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo;

~~(v)~~e. fazer a custódia e a guarda da documentação relativa aos Direitos Creditórios e Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo;

~~(vi)~~f. diligenciar para que sejam mantidos, às suas expensas, atualizados e em perfeita ordem, os Documentos Comprobatórios, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para o auditor independente, a agência classificadora de risco e os órgãos reguladores; e

~~(vii)~~g. cobrar e receber, em nome do Fundo, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos diretamente em conta de titularidade do Fundo.

7.3 O Custodiante ou terceiro por ele contratado, nos termos da regulamentação aplicável, poderá realizar a verificação do lastro dos Direitos Creditórios por amostragem, devendo observar a metodologia prevista também no Anexo III a este Regulamento.

7.4 O Custodiante pode contratar, por sua conta e ordem e sob sua total responsabilidade, terceiro para realizar: **(a)** a verificação do lastro dos Direitos Creditórios, referida no item 7.3 acima; e **(b)** a guarda da documentação relativa aos Direitos Creditórios e Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo. O terceiro contratado, nos termos deste item (b), não poderá ser um ou mais endossantes, o auditor independente, a Gestora, ~~eventual consultor especializada~~ Consultora ou quaisquer de suas partes relacionadas, nos termos da regulamentação em vigor.

7.4.1 Caso decida contratar terceiro, conforme item 7.4 acima, o Custodiante deverá possuir regras e procedimentos adequados para: **(a)** permitir o efetivo controle sobre a movimentação dos Documentos Comprobatórios, sob a guarda desse terceiro contratado; e **(b)** diligenciar o cumprimento, pelo prestador de serviço contratado, das correspondentes obrigações, nos termos da regulamentação vigente.

7.4.2 A guarda da documentação, pelo Custodiante, será realizada conforme a legislação em vigor.

#### Agente de Cobrança Extraordinária e Originador

7.5 Os serviços de cobrança ordinária serão prestados pelo Custodiante. O Fundo contratou a Alume (quando atuando nesta modalidade, o “Agente de Cobrança Extraordinária”), para, às expensas e em nome do Fundo, **(a)** ~~realizar a origem e~~ a cobrança extrajudicial e coordenar, mediante a contratação de escritórios de advocacia e a definição das estratégias de cobrança a serem adotadas, a cobrança judicial dos

Direitos Creditórios inadimplidos que vierem a vencer, de acordo com a Política de Cobrança prevista no Anexo II deste Regulamento, e as demais condições estabelecidas no “*Contrato de Prestação de Serviços de ~~Originação, Cobrança de Créditos e Outras Avenças~~*”, celebrado entre o Fundo e o Agente de Cobrança Extraordinária (“*Contrato de ~~Originação e Cobrança~~-Cobrança*”); e **(b)** prestar assistência à Gestora no monitoramento da carteira de Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo.

7.5.1 Respeitadas as disposições da Política de Cobrança e do Contrato de ~~Originação e~~ Cobrança, será responsabilidade exclusiva do Agente de Cobrança Extraordinária, a seu critério e em nome do Fundo, renegociar, junto aos Devedores, quaisquer características dos Direitos Creditórios inadimplidos, incluindo, sem a tanto se limitar, os prazos e condições para pagamento, bem como outorgar quitação aos respectivos devedores, na hipótese de recebimento de pagamento, ainda que parcial, dos Direitos Creditórios inadimplidos.

7.5.2 Todo e qualquer instrumento celebrado entre o Fundo e os Devedores referente à renegociação das características e/ou à quitação dos Direitos Creditórios inadimplidos deverá, necessariamente, contar com a interveniência e anuência do Agente de Cobrança Extraordinária.

7.5.3 Quaisquer pagamentos referentes aos Direitos Creditórios inadimplidos deverão ser realizados pelos Devedores diretamente em conta de titularidade do Fundo, **(i)** por meio de Transferência Eletrônica Disponível (TED); e/ou **(ii)** quaisquer outros métodos alternativos, incluindo boletos de pagamento ou documentos de cobrança emitidos mediante a coordenação do Agente de Cobrança Extraordinária, desde que os métodos alternativos permitam conciliação e identificação da origem pelo Custodiante.

7.5.4 Nos termos do Contrato de ~~Originação e~~ Cobrança, o Agente de Cobrança Extraordinária enviará mensalmente, à Administradora, à Gestora e ao Custodiante, relatório contendo informações sobre eventuais acordos, renegociações, descontos ou alteração de datas de pagamento dos Direitos Creditórios inadimplidos ou documentos de cobrança, nos termos do item 7.5.3 acima, se houver.

#### Consultoria Especializada

7.6 Os serviços de consultoria especializada com relação aos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo, nos termos do item 7.1 (ii) acima, serão prestados pela QFLASH TECNOLOGIA LTDA., sociedade limitada com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1.726, conjunto 94 (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 31.504.994/0001-07 (“Consultora”), nos termos do “Instrumento Particular de Contrato de Consultoria Especializada e Outras Avenças” celebrado entre o Fundo e a Consultora (“Contrato de Consultoria”).

7.6.1 A Consultora será responsável por, sem prejuízo de outras obrigações que estejam previstas na regulamentação aplicável, no Contrato de Consultoria e neste Regulamento:

- a. dar suporte e subsidiar a Gestora em suas atividades de análise e seleção dos Direitos Creditórios

que poderão ser adquiridos pelo Fundo; e

b. auxiliar a Gestora na verificação das Condições de Endosso.

#### Remuneração Relativa aos Serviços de Cobrança de Direitos Creditórios

~~7.5.5~~7.6.2 O Fundo pagará as seguintes remunerações aos respectivos prestadores de serviço do Fundo, as quais não estão incluídas na Taxa de Administração e constituirão encargos do Fundo, nos termos do item 16.1 abaixo:

- a) ~~a. Será~~será devida pelo Fundo à Alume, pelos serviços de cobrança extraordinária e de auxílio ao monitoramento da carteira de Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo, remuneração composta por (i) ~~0,50% (cinquenta)~~45% (quarenta e cinco) centésimos por cento) ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo; e (ii) 1% (um por cento) sobre o montante total de pagamentos referentes aos Direitos Creditórios efetivamente recebido pelo Fundo no mês imediatamente anterior;
- b) ~~b. Será~~será também cobrada do Fundo uma remuneração a ser paga à Alume baseada na rentabilidade das Cotas Subordinadas, correspondente a 20% (vinte por cento) do valor da rentabilidade das Cotas Subordinadas que exceder a 100% (cem por cento) das Metas de Remuneração das Cotas Seniores (conforme definidas nos respectivos Suplementos), ponderadas pelo patrimônio líquido de cada série de Cotas Seniores, em cada período de apuração;
- c) ~~As taxas~~taxa de cobrança extraordinária ~~descritas~~descrita na alínea (a) acima ~~serão provisionadas~~será provisionada diariamente e ~~pagas~~paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao da prestação dos serviços, vencendo-se a primeira mensalidade no 5º (quinto) dia útil do mês seguinte ao da primeira integralização de cotas do Fundo. A taxa descrita na alínea ~~(b)~~(a) acima, observado o período de carência de 24 (vinte e quatro) meses a partir da data da primeira integralização de cotas do Fundo, será calculada e provisionada diariamente e paga anualmente, se devida, até o 5º (quinto) dia útil do mês de janeiro de cada ano; e
- d) ~~d.~~ o Fundo poderá pagar aos terceiros porventura contratados pelo Fundo, mediante prévia aprovação da Administradora, para cobrança extrajudicial ou judicial dos Direitos Creditórios inadimplidos, conforme indicação do Agente de Cobrança Extraordinária na forma dos itens 11.2 e 11.3 abaixo, (a) um montante limitado a uma porcentagem dos valores efetivamente recebidos pelo Fundo de cada Devedor de Direitos Creditórios inadimplidos, conforme venha a ser definido pela Gestora e acordado em cada um dos contratos celebrados pelo Fundo com tais prestadores de serviços; e/ou (b) uma remuneração fixa, conforme venha a ser definida pela Gestora e acordada em cada um dos contratos celebrados pelo Fundo com tais prestadores de serviços, observado o valor máximo de R\$ 2.500,00 (dois mil e quinhentos reais).

## CAPÍTULO VIII – DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

8.1 O Fundo tem como objetivo proporcionar aos Cotistas, observada a política de investimento, de composição e de diversificação de sua carteira, bem como as condições previstas nos instrumentos de endosso celebrados para aquisição das CCBs originadas no âmbito da Plataforma, (cada, um “Contrato de Endosso”) e na legislação pertinente, a valorização das Cotas por meio da aplicação de recursos preponderantemente em Direitos Creditórios. Em caráter complementar, a valorização das Cotas será buscada mediante a aplicação em Ativos Financeiros, de acordo com os critérios estabelecidos no presente Capítulo VIII.

8.1.1 O Fundo adquirirá apenas Direitos Creditórios que atendam às Condições de Endosso e aos Critérios de Elegibilidade, conforme verificados, respectivamente, pela ~~Alume, na qualidade de originadora dos Direitos Creditórios,~~ Gestora, pela Consultora e pelo Custodiante, conforme previsto neste Regulamento.

8.1.2 O Fundo adquirirá CCBs Empréstimo Pessoal em volume equivalente a, no máximo, 40% (quarenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, sendo certo que até 31 de dezembro de 2023, no máximo, 35% (trinta e cinco por cento) de tal volume deverá ser composto por CCBs Empréstimo Pessoal sem garantia fidejussória, representada por aval.

8.1.3 Até a data limite de 31 de junho de 2024, as CCBs Empréstimo Pessoal, sejam elas sem garantia ou com garantia fidejussória, representada por aval, deverão representar o volume equivalente a, no máximo, 35% (trinta e cinco por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

8.2 O Fundo buscará atingir, com relação a cada série ~~ou classe~~ de Cotas Seniores, ~~conforme o caso,~~ a meta de rentabilidade das séries ~~ou classes~~ de Cotas Seniores, determinada em seu respectivo Suplemento (“Meta de Remuneração”).

8.3 No prazo de 90 (noventa) dias contados do início de suas atividades, o Fundo deverá observar a alocação de, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio líquido em Direitos Creditórios (“Alocação Mínima”). Caso o Fundo não disponha de ofertas de Direitos Creditórios que atendam conjuntamente aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Endosso suficientes, no prazo referido acima, a Administradora deverá solicitar à CVM autorização para prorrogar o prazo para enquadramento do Fundo por novo período de 90 (noventa) dias corridos, sem necessidade de autorização da Assembleia Geral de Cotistas.

8.4 A cada aquisição de Direitos Creditórios, o Fundo pagará aos endossantes o preço de aquisição, nos termos determinados no respectivo Contrato de Endosso.

8.5 Observado o disposto no item 8.3 acima, o remanescente do Patrimônio Líquido que não for aplicado em Direitos Creditórios poderá ser mantido em moeda corrente nacional nos seguintes ativos financeiros, a critério da Gestora, conforme previsto neste Regulamento (“Ativos Financeiros”):

- a. Títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- b. Operações compromissadas lastreadas em títulos de emissão do Tesouro Nacional; e
- c. Cotas de fundos de investimento e de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como “Renda Fixa”, administrados por instituições financeiras ~~e/ou~~, pela Administradora e/ou pela Gestora.

8.6 O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios e outros ativos de um mesmo devedor, ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade, desde que limitado a 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido do Fundo, exceto nas hipóteses previstas no § 1º do artigo 40-A da Instrução CVM 356 e observado o disposto neste Regulamento.

8.7 A Gestora envidará seus melhores esforços para que o Fundo mantenha o prazo médio de sua carteira de Ativos Financeiros em níveis que possibilitem o enquadramento do Fundo, para fins tributários, como fundo de investimento de longo prazo. Não há garantia, contudo, de que o Fundo terá o tratamento tributário aplicável aos fundos de investimento de longo prazo.

8.8 É vedado ao Fundo realizar **(a)** operações nos mercados de derivativos; **(b)** operações de renda variável; e/ou **(c)** operações de *day trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o Fundo possuir estoque ou posição anterior do mesmo Ativo Financeiro.

8.9 O Fundo poderá realizar operações nas quais a Administradora ~~e/ou~~, a Gestora e a Consultora atuem na condição de contraparte, inclusive a aquisição de cotas de outros fundos de investimento administrados ou geridos pela Administradora e/ou a Gestora ou ainda outras instituições a estas relacionadas, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e de liquidez do Fundo.

8.10 O Fundo não poderá adquirir Ativos Financeiros de emissão ou que envolvam coobrigação da Administradora, da Gestora, da Consultora, do Custodiante ou de partes relacionadas a qualquer um deles, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto.

8.10.1 Observadas as restrições e condições para tanto previstas na regulamentação aplicável, notadamente no artigo 40-A da Instrução CVM 356, o Fundo poderá adquirir Ativos Financeiros de emissão ou que envolvam coobrigação do Agente de Cobrança Extraordinária ou de suas partes relacionadas, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto.

8.11 É vedado à Administradora, à Gestora, ao Custodiante, ~~ao eventual consultor especializado~~ à Consultora e a partes relacionadas a qualquer um deles, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, ceder ou originar, direta ou indiretamente, Direitos Creditórios ao Fundo.

8.12 Não obstante a diligência da Gestora e da Administradora em colocar em prática a política de

investimento, de composição e de diversificação da carteira do Fundo prevista no presente Regulamento, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas de mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, ainda que a Gestora e a Administradora mantenham sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas. É recomendada ao investidor a leitura atenta dos fatores de risco a que o investimento nas Cotas está exposto, conforme indicados no Capítulo XII abaixo.

8.12.1 As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, Gestora, do Custodiante, do Agente de Cobrança Extraordinária, [da Consultora](#), de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

8.12.2 Os endossantes, seus controladores, sociedades por eles direta ou indiretamente controladas, coligadas ou outras sociedades sob controle comum não respondem pelo pagamento dos Direitos Creditórios ou pela solvência dos Devedores. Os endossantes são responsáveis, na data de aquisição e pagamento, pela existência dos Direitos Creditórios, de acordo com o previsto no presente Regulamento, no Contrato de Endosso.

8.12.3 A Administradora, a Gestora, [a Consultora](#) e o Custodiante, seus controladores, sociedades por eles direta ou indiretamente controladas, coligadas ou outras sociedades sob controle comum não respondem pelo pagamento dos Direitos Creditórios, pela solvência dos Devedores ou pela existência, autenticidade, correta formalização ou liquidez dos Direitos Creditórios, observadas as obrigações e as [respectivas responsabilidades](#) ~~da Administradora e do Custodiante~~, nos termos deste Regulamento.

## **CAPÍTULO IX – DIREITOS CREDITÓRIOS**

9.1 Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são representados por CCBs emitidas em favor de instituições financeiras, por meio da Plataforma.

9.2 O Fundo adquirirá Direitos Creditórios performados, ou seja, Direitos Creditórios originados de operações em que os endossantes já tenham cumprido suas respectivas prestações, de modo que não dependam de qualquer ato dos endossantes ou Devedores para que sejam exigíveis quando do seu vencimento.

9.3 Os Direitos Creditórios serão adquiridos pelo Fundo nos termos do respectivo Contrato de Endosso, no qual serão definidos os Direitos Creditórios pelo Fundo e o preço de aquisição correspondente.

9.4 Após a validação das Condições de Endosso e dos Critérios de Elegibilidade, as CCBs que representam os Direitos Creditórios serão endossadas em preto, em via eletrônica, ao Fundo.

9.5 Em cada endosso de créditos, o endossante assinará eletronicamente em plataforma eletrônica



adequada, o respectivo termo de endosso, que será parte integrante do Contrato de Endosso, bem como o endosso em preto e, se for o caso, todos os demais documentos necessários.

## CAPÍTULO X – CONDIÇÕES DE ENDOSSO E CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

10.1 O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam às seguintes condições para o endosso das CCBs, a serem verificadas pela [Alume Gestora e pela Consultora](#), na data em que os Direitos Creditórios forem ofertados ao Fundo ("Condições de Endosso"):

i. as CCBs adquiridas pelo Fundo somente podem ser do tipo (a) "CCB Financiamento Estudantil", assim entendida como a CCB emitida pelos Devedores na Plataforma cujo valor objeto do financiamento será desembolsado em favor da instituição de ensino na qual o aluno está matriculado por meio de TED ou pagamentos de boletos nos quais é possível identificar a faculdade como beneficiário final, e (b) "CCB Empréstimo Pessoal", significam as CCBs emitidas pelos Devedores com a finalidade de financiar o custo de vida e demais cursos voltados a estudantes de medicina ou médicos, ~~e (c) "CCB com Garantia Real", assim entendida como CCB emitida pelos Devedores na Plataforma que contam com um imóvel em alienação fiduciária como garantia;~~

ii. as CCBs Empréstimo Pessoal adquiridas pelo Fundo (a) deverão possuir Devedores que não tenham registros negativos acima de R\$ 200,00 (duzentos reais) em empresa de serviço de proteção ao crédito ou avalista sem pendências; e (b) deverão ter limite de crédito de, no máximo, R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) por Devedor;

~~iii. as CCBs devem ter uma taxa de juros acima de 12% (doze por cento) ao ano;~~

~~iv. iii.~~ as CCBs Financiamento Estudantil adquiridas pelo Fundo (a) deverão contar com ao menos 1 (um) avalista que não tenha qualquer restrição em empresa de serviços de proteção ao crédito; e (b) deverão contar com limite de crédito de no máximo R\$ 300.000,00 (trezentos mil reais) por Devedor;

~~v. as CCBs com Garantia Real adquiridas pelo Fundo não poderão ter prazo superior a 20 (vinte) anos e o valor do empréstimo não poderá ser superior a 60% (sessenta por cento) do valor do laudo de avaliação referente ao imóvel objeto de alienação fiduciária, emitido por prestadores de serviços contratados pela Alume;~~

iv. as CCBs emitidas e/ou com sobretaxas pré-acordadas até 13 de março de 2023, devem ter uma taxa de juros acima de 12% (doze por cento) ao ano;

v. as CCBs emitidas após 13 de março de 2023 devem observar as seguintes taxas de juros: (a) para as CCBs Financiamento Estudantil, uma taxa de juros equivalente ao custo ponderado da Série Sênior, observado o limite mínimo mensal de 1.28% (um inteiro e vinte e oito centésimos por cento); e (b) para as CCBs Empréstimo Pessoal, uma taxa de juros equivalente ao custo ponderado da Série Sênior somado a 10% (dez por cento) ao ano, observado o limite mínimo mensal de 1,90% (um inteiro e

[noventa centésimos por cento\);](#)

- vi.as CCBs não poderão estar vencidas na data de aquisição de referidas CCBs pelo Fundo;
- vii.inexistência de atos, eventos ou ocorrências que, de qualquer forma, prejudiquem a validade ou exigibilidade de tal Direito Creditório ou de seus Documentos Comprobatórios ou causem uma redução no valor principal a ser pago em qualquer data programada (exceto pagamentos feitos ou a serem feitos pelo Devedor, nos termos de tal Direito Creditório);
- viii.o Direito Creditório deve representar uma obrigação de pagamento genuína, legal, vinculante, válida e obrigatória do Devedor, exequível pelo titular contra tal Devedor, de acordo com seus termos e sujeito à Lei de Falência aplicável e leis semelhantes relacionadas aos direitos dos credores em geral e sujeito aos princípios gerais de equidade;
- ix.o Direito Creditório não esteja sujeito a rescisão (exceto pela rescisão prevista nos contratos de endosso das CCB), compensação, questionamento judicial ou extrajudicial (incluindo questionamentos decorrentes de violações das leis de usura), subordinação ou ações de reconvenção, e nenhuma dessas condições tenha sido imposta ao Devedor, a qualquer afiliada, ou não tenha sido questionado por escrito (exceto qualquer pagamento sobre o mesmo);
- x.o Direito Creditório não tenha sido considerado como inexecutável ou ilegal por uma autoridade governamental competente;
- xi.o Direito Creditório seja devidamente transferido para o Fundo livre e desembaraçado de quaisquer gravames ou ônus (exceto os ônus e gravames permitidos), disputas, pedidos de indenização ou outro questionamento, em uma operação em que não tenha sido identificado conflito de interesses e cumpra com todas as leis aplicáveis;
- xii.inexistência, na data de transferência do Direito Creditório para o Fundo, de ação judicial ou outro procedimento judicial ou administrativo aplicável, em curso perante qualquer autoridade governamental competente com relação a esse Direito Creditório ou aos Documentos Comprobatórios;
- xiii.o Devedor tenha celebrado a operação que originou o Direito Creditório voluntariamente e até o momento da ~~cessão~~[transferência](#) não se tenha identificado nenhuma fraude ou falsidade ideológica;
- xiv.veracidade e correção, na data de originação do Direito Creditório, de cada declaração e garantia contida no Direito Creditório e nos respectivos Documentos Comprobatórios;
- xv.o Direito Creditório tenha sido originado e tenha sua cobrança feita de acordo com as leis aplicáveis relacionadas à não discriminação, usura, proteção ao consumidor, práticas de cobrança de dívidas e

proteção de dados de acordo com a legislação aplicável;

xvi.o Direito Creditório e seus respectivos Documentos Comprobatórios permitam (ou não proíbam) a compra ou ~~cessão~~endosso do mesmo pelo respectivo ~~Cedente~~endossante ao Fundo; e

xvii.o Direito Creditório seja representado em Reais e pago exclusivamente nessa moeda.

10.1.1 A Alume deverá, ~~posteriormente à verificação das Condições de Endosso~~, fornecer à Gestora e à Consultora as informações que permitiram a realização da ~~referida~~ verificação das Condições de Endosso. Nesta hipótese, a Gestora e a Consultora não ~~assumirá~~assumirão qualquer responsabilidade pela veracidade, incompletude, inconsistência ou insuficiência das informações prestadas pela Alume.

10.2 O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam, exclusiva e cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade, na respectiva data de aquisição de Direitos Creditórios a serem verificados pelo Custodiante, sem prejuízo de outros critérios adicionais de verificação adotados pelo Custodiante:

i.-as CCBs Empréstimo Pessoal adquiridas pelo Fundo não poderão ter o prazo superior a ~~10 (dez) anos~~74 (setenta e quatro) meses;

ii.-as CCBs Financiamento Estudantil adquiridas pelo Fundo não poderão ter o prazo superior a ~~10 (dez) anos~~74 (setenta e quatro) meses; e

iii.-os Devedores não poderão estar inadimplentes perante o Fundo.

10.3 O enquadramento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade que o Fundo pretenda adquirir será verificado e validado pelo Custodiante previamente ~~a cada~~ao respectivo endosso.

~~10.3.1~~10.4 Observados os termos e as condições do presente Regulamento, a verificação pela Gestora, pela Consultora e pelo Custodiante ~~e pela Gestora~~ do atendimento dos Direitos Creditórios às Condições de Endosso e aos Critérios de Elegibilidade, conforme aplicável, será considerada como definitiva.

## CAPÍTULO XI – POLÍTICA E CUSTOS DE COBRANÇA

11.1 Todos os recursos referentes aos Direitos Creditórios deverão ser pagos diretamente em conta do Fundo.

11.2 Os Direitos Creditórios serão objeto da Política de Cobrança adotada pelo Agente de Cobrança Extraordinária, a qual se encontra descrita no Anexo II a este Regulamento.

11.3 Todos os custos incorridos pelo Fundo, relacionados a medidas extrajudiciais ou judiciais necessárias

para preservação de seus direitos e prerrogativas, ou com a cobrança extrajudicial ou judicial dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros de sua titularidade, serão de inteira responsabilidade do Fundo, até o limite do Patrimônio Líquido, e, conseqüentemente, dos Cotistas, não estando a Administradora, a Gestora, o Custodiante, [a Consultora](#) ou o Agente de Cobrança Extraordinária, de qualquer forma, obrigados pelo adiantamento ou pelo pagamento dessas despesas.

11.4 A Administradora, o Custodiante, a Gestora, [a Consultora](#) e o Agente de Cobrança Extraordinária não serão responsáveis por quaisquer custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários advocatícios e periciais, ou quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos aqui referidos, que o Fundo venha a iniciar em face de terceiros, dos endossantes ou dos Devedores, os quais deverão ser custeados pelo Fundo ou diretamente pelos Cotistas.

11.4.1 Caso as despesas mencionadas no item 11.3 acima excedam o limite do Patrimônio Líquido, deverá ser convocada Assembleia Geral especialmente para deliberar acerca das medidas a serem tomadas, observados os procedimentos previstos neste Regulamento.

11.4.2 A Administradora, a Gestora, o Custodiante, [a Consultora](#) e o Agente de Cobrança Extraordinária não serão responsáveis por qualquer dano ou prejuízo, sofrido pelo Fundo ou por qualquer dos Cotistas, em decorrência da não propositura (ou do não prosseguimento), pelo Fundo ou pelos Cotistas, de medidas extrajudiciais ou judiciais necessárias à preservação de seus direitos e prerrogativas.

## **CAPÍTULO XII – DOS FATORES DE RISCO**

12.1 O Fundo poderá realizar aplicações que coloquem em risco parte ou a totalidade de seu patrimônio. Os investimentos no Fundo apresentam riscos, notadamente aqueles abaixo indicados. Mesmo que a Administradora e/ou a Gestora mantenham sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas, não podendo a Administradora, o Custodiante, [a Consultora](#), a Gestora e os demais prestadores de serviços contratados pelo Fundo, em hipótese alguma, ser responsabilizados por qualquer depreciação ou perda de valor dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, ou por eventuais prejuízos incorridos pelos Cotistas quando da amortização ou do resgate das Cotas, nos termos deste Regulamento. O investidor, antes de adquirir as Cotas, deve ler cuidadosamente o presente Regulamento, especialmente este Capítulo XII, responsabilizando-se integralmente pelo seu investimento.

12.1.1 Todo Cotista, ao ingressar no Fundo, deverá atestar, por escrito, estar ciente dos riscos de investimento nas Cotas e expressar a sua concordância em, ainda assim, realizá-lo, por meio da assinatura de termo de adesão e de ciência de risco.

12.1.2 Os Cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do Fundo, obrigando-se, caso necessário, por consequentes aportes adicionais de recursos.

## 12.2 Riscos de Mercado

12.2.1 *Efeitos da Política Econômica do Governo Federal.* O Fundo, seus ativos e os prestadores de serviço do Fundo estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal.

12.2.2 O Governo Federal intervém frequentemente nas políticas monetária, fiscal e cambial e, conseqüentemente, também na economia do país. As medidas que podem vir a ser adotadas pelo Governo Federal para estabilizar a economia e controlar a inflação compreendem, entre outros, controle de salários e preços, desvalorização cambial, controle de capitais e limitações no comércio exterior. O negócio, a condição financeira e os resultados dos endossantes e dos respectivos Devedores, os setores econômicos específicos em que atuam, os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, bem como a originação e o pagamento dos Direitos Creditórios poderão ser adversamente afetados por mudanças nas políticas governamentais, bem como por (a) flutuações das taxas de câmbio; (b) alterações na inflação; (c) alterações nas taxas de juros; (d) alterações na política fiscal; e (e) outros eventos políticos, diplomáticos, sociais e econômicos que possam afetar o Brasil ou os mercados internacionais.

12.2.3 Medidas do Governo Federal para manter a estabilidade econômica, bem como a especulação sobre eventuais atos futuros do Governo Federal podem gerar incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, afetando adversamente os negócios, a condição financeira e os resultados dos endossantes, bem como a liquidação, pelos respectivos Devedores, dos Direitos Creditórios.

12.2.4 *Descasamento de Taxas.* A distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo para os Cotistas pode ter, como parâmetro, taxas diferentes daquelas utilizadas para os Direitos Creditórios. Não obstante quaisquer medidas adotadas, se essas taxas se elevarem substancialmente, os recursos do Fundo poderão ser insuficientes para pagar parte ou a totalidade dos rendimentos aos Cotistas. Os endossantes, o Custodiante, a Gestora, [a Consultora](#), o Fundo e a Administradora não prometem ou asseguram rentabilidade aos Cotistas.

12.2.5 *Rentabilidade dos Ativos Financeiros Inferior à das Cotas.* A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios pode ser aplicada em Ativos Financeiros. No entanto, os Ativos Financeiros podem apresentar valorização efetiva inferior à taxa utilizada como parâmetro de remuneração das Cotas, o que pode fazer com que os recursos do Fundo se tornem insuficientes para pagar parte ou a totalidade da rentabilidade prevista para as Cotas. Nessa hipótese, os Cotistas poderão ter a rentabilidade de suas Cotas afetadas negativamente, sendo certo que nem o Fundo, nem os endossantes, nem o Custodiante, nem a Gestora, nem a [Consultora, nem a Administradora](#) prometem ou asseguram rentabilidade aos Cotistas.

12.2.6 *Flutuação de Preços em Virtude de Fatores de Mercado.* Os preços e a rentabilidade dos ativos integrantes da carteira do Fundo estão sujeitos a oscilações e poderão flutuar em razão de diversos fatores de mercado, tais como, mas não limitados, à variação da liquidez e as alterações nas políticas de crédito, econômica e fiscal, notícias econômicas e políticas em geral, bem como em razão de alterações na

regulamentação sobre a precificação de ativos que componham a carteira do Fundo. Essa oscilação dos preços poderá fazer com que parte ou a totalidade daqueles ativos integrantes da carteira do Fundo seja avaliada por valores inferiores aos da emissão ou da contabilização inicial. Se isso ocorrer, poderá haver perdas ao patrimônio do Fundo e a rentabilidade das Cotas poderá ser afetada negativamente.

### 12.3 Riscos de Crédito

12.3.1 *Risco de Inexistência de Garantia das Aplicações do Fundo.* As aplicações no Fundo não contam com a garantia da Administradora, da Gestora, [da Consultora](#), do Custodiante, de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Igualmente, nem o Fundo, nem a Administradora prometem ou asseguram aos Cotistas qualquer rentabilidade ou remuneração decorrente da aplicação nas Cotas. Desse modo, todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão da Carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos e cujo desempenho é incerto.

12.3.2 *Risco de Crédito dos Devedores.* O Fundo, a Administradora, a Gestora, o Custodiante, [a Consultora](#), o Agente de Cobrança Extraordinária, ~~e/ou~~ os endossantes ~~e/ou consultor especializado~~, e suas respectivas partes relacionadas não são responsáveis pela solvência dos Devedores. Se os Devedores não puderem honrar com seus compromissos perante o Fundo, poderá ser necessária a adoção de medidas extrajudiciais e judiciais para recuperação dos Direitos Creditórios inadimplidos nos termos da Política de Cobrança. Não há garantia de que referidos procedimentos extrajudiciais e judiciais serão bem-sucedidos, podendo haver perdas patrimoniais ao Fundo e aos Cotistas. O Fundo somente procederá ao resgate e à amortização das Cotas em moeda corrente nacional na medida em que os Direitos Creditórios inadimplidos sejam pagos pelos Devedores e os respectivos valores sejam transferidos ao Fundo, não havendo garantia de que o resgate e a amortização das Cotas ocorrerão integralmente conforme estabelecido neste Regulamento. Nessas hipóteses, não será devido pelo Fundo, pela Administradora, pela Gestora, pelo Custodiante, pelo Agente de Cobrança Extraordinária, pelos endossantes, ou ~~pelo consultor especializado~~ [pela Consultora](#), qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza.

12.3.3 *Riscos Relativos à Assinatura Eletrônica.* As CCBs digitais poderão ser assinadas através de plataforma de assinatura eletrônica e, por conseguinte, a validade da formalização das CCBs através da plataforma de assinatura e certificação eletrônica pode ser questionada judicialmente pelos Devedores, e não há garantia que tais CCBs sejam aceitas como títulos executivos extrajudiciais pelo poder judiciário. Nesses casos, os Direitos Creditórios deverão ser objeto de cobrança por meio de ação monitória ou ação de conhecimento, cujo rito é significativamente mais lento que uma ação de execução, e cujo sucesso dependerá da capacidade do Fundo de produzir provas ou evidências da existência de seu crédito e do valor devido. Assim, o Fundo poderá permanecer por um longo tempo sem receber os recursos oriundos dos Direitos Creditórios que sejam discutidos judicialmente, ou mesmo não conseguir ~~receber~~ [receber](#)-los, o que pode prejudicar o Fundo e a rentabilidade do investimento realizado por seus Cotistas.

12.3.4 *Risco relacionado à Ausência de Garantias* – As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora, do Custodiante, ~~do Controlador~~ [da Consultora](#), dos endossantes e do

Agente de Cobrança Extraordinária, de qualquer dos estados, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. O Fundo, a Administradora, a Gestora, o Custodiante, [a Consultora](#), os endossantes e o Agente de Cobrança Extraordinária não prometem ou asseguram aos Cotistas qualquer rentabilidade decorrente da aplicação nas Cotas. Todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão exclusivamente da carteira do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos e cujo desempenho é incerto. Ademais, a classificação de risco (rating) não traz garantias em relação ao Fundo, podendo a classificação de risco (rating) ser alterada ao longo do prazo de duração do Fundo.

12.3.5 *Risco de Inadimplência dos Emissores e/ou Devedores dos Ativos Financeiros.* A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios poderá ser aplicada em quaisquer dos Ativos Financeiros. Os Ativos Financeiros podem vir a não ser honrados pelos respectivos emissores ou devedores, de modo que o Fundo teria que suportar tais prejuízos, o que afetaria negativamente a rentabilidade das Cotas.

12.3.6 *Risco Relacionado à Cobrança Extrajudicial e Judicial* – No caso de os Devedores não cumprirem suas obrigações de pagamento dos Direitos Creditórios inadimplidos, poderá ser iniciada a cobrança extrajudicial ou judicial dos valores devidos, sendo certo que nada garante que referida cobrança atingirá os resultados almejados, recuperando para o Fundo o total dos Direitos Creditórios inadimplidos, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao Fundo e aos Cotistas.

12.3.7 Caso a cobrança extrajudicial de um ou mais Direitos Creditórios inadimplidos não tenha sucesso, o Agente de Cobrança Extraordinária avaliará a seu critério caso a caso a viabilidade econômica da cobrança judicial de tais Direitos Creditórios, tendo-se em vista os gastos a serem incorridos com advogados e custas judiciais e probabilidade de êxito da demanda, em face do valor individual do Direito Creditório Endossado a ser cobrado. Desse modo, poderá haver Direitos Creditórios inadimplidos cuja cobrança extrajudicial não tenha sucesso e que não se justifique, do ponto de vista econômico, a sua cobrança judicial, importando em perdas para o Fundo.

12.3.8 Ainda, os custos incorridos com os procedimentos extrajudiciais ou judiciais necessários à cobrança dos Direitos Creditórios inadimplidos e à salvaguarda dos direitos, das garantias e das prerrogativas dos Cotistas são de inteira e exclusiva responsabilidade do Fundo e, conseqüentemente, dos Cotistas. A Administradora, a Gestora, [a Consultora](#) e o Custodiante não serão responsáveis, em conjunto ou isoladamente, por qualquer dano ou prejuízo sofrido pelo Fundo ou por qualquer dos Cotistas em decorrência da não propositura (ou do não prosseguimento), pelo Fundo, ainda que representado pelo Agente de Cobrança Extraordinária, ou pelos Cotistas, de medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à preservação de seus direitos e prerrogativas.

12.3.9 Caso o Fundo seja condenado em processo judicial de cobrança de Direitos Creditórios por qualquer razão, inclusive em razão de fraude por parte dos endossantes ou Devedores ou descumprimento pelo Agente de Cobrança Extraordinária de suas obrigações, poderá ter que arcar com eventual condenação e honorários da outra parte. Ainda, em caso de fraude por terceiros na emissão das CCBs, o Fundo pode ser demandado judicialmente por cobrança indevida, o que pode trazer prejuízos ao Fundo e aos Cotistas.

12.3.10 *Risco de Originação – Modificação de Direitos Creditórios por Decisão Judicial* – Os Direitos Creditórios podem eventualmente ter suas condições questionadas em juízo pelos respectivos Devedores, inclusive em razão dos juros e encargos aplicáveis. Não pode ser afastada a possibilidade de os Devedores lograrem êxito nas eventuais demandas ajuizadas. Nessa hipótese, os Direitos Creditórios podem ter seus valores reduzidos ou até anulados em decisões judiciais, o que afetaria negativamente o patrimônio do Fundo.

12.3.11 *Risco relacionado à Possibilidade de Redução da Taxa de Remuneração dos Direitos Creditórios* – Os juros cobrados sobre os Direitos Creditórios junto aos Devedores podem ser questionados judicialmente após a transferência de tais Direitos Creditórios ao Fundo. Determinadas decisões judiciais estabeleceram que cessões de direitos creditórios a entidades não participantes do Sistema Financeiro Nacional não atribuiriam, a tais cessionárias, as mesmas prerrogativas que seriam atribuídas às entidades integrantes do Sistema Financeiro Nacional, como a possibilidade de cobrança de encargos, juros e correção monetária permitidos. Sendo assim, não é possível prever se serão impostas ou não ao Fundo, por meio de decisão judicial, limitações à cobrança de encargos e/ou juros remuneratórios dos Direitos Creditórios, nos termos inicialmente pactuados com os Devedores. A imposição dos referidos limites de cobrança poderá afetar negativamente o fluxo de pagamentos dos Direitos Creditórios.

12.3.12 *Risco de Originação – Diminuição da Quantidade de Direitos Creditórios Elegíveis* – A existência do Fundo está condicionada à sua capacidade de encontrar Direitos Creditórios oriundos de operações entre os endossantes e Devedores, e que sejam elegíveis nos termos deste Regulamento, em volume e taxa suficientes para possibilitar a amortização das Cotas. Na hipótese de, por qualquer motivo, não existirem Direitos Creditórios disponíveis para endosso ao Fundo que satisfaçam, cumulativamente, às Condições de Endosso, aos Critérios de Elegibilidade e à política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo descrita neste Regulamento, poderá haver um desenquadramento do Fundo com relação a seus limites de Alocação Mínima e conseqüentemente a liquidação antecipada do Fundo, nos termos deste Regulamento. Poderá também haver redução de rentabilidade do Fundo, causando perda de rentabilidade para os Cotistas.

12.3.13 *Risco de Originador* – A originação dos Direitos Creditórios para atendimento à política de investimentos do Fundo pode, devido à sua natureza, ser afetada por diversos fatores, inclusive condições de mercado, efeitos da política econômica do governo brasileiro e riscos operacionais. Por exemplo, intermitência no software ou problemas técnicos, podem afetar as atividades dos endossantes e a originação dos Direitos Creditórios. Caso, em decorrência de problemas relacionados às atividades dos endossantes, o Fundo não consiga adquirir Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade, poderá haver um desenquadramento do Fundo com relação à Alocação Mínima e conseqüentemente a liquidação antecipada do Fundo. Não há garantia de que os endossantes conseguirão e/ou irão originar e/ou ceder Direitos Creditórios suficientes para que o Fundo se enquadre à Alocação Mínima e continue em existência. Não há garantia que haverá outros endossantes para originar e ceder Direitos Creditórios ao Fundo. Além disso, a ausência e/ou redução na quantidade de Direitos Creditórios Elegíveis para aquisição pelo Fundo poderá



impactar negativamente na rentabilidade das Cotas em função da impossibilidade de aquisição de Ativos Financeiros com a rentabilidade igual ou superior àquela proporcionada pelos Direitos Creditórios.

12.3.14 *Riscos dos endossantes*. Quanto ao risco dos endossantes, destacam-se: (i) os endossantes não se encontram obrigados a ceder Direitos Creditórios ao Fundo indefinidamente. A existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção do fluxo de endosso de Direitos Creditórios pelos endossantes; e (ii) o endosso de crédito pode ser invalidado ou tornar-se ineficaz por decisão judicial e/ou administrativa, afetando negativamente o patrimônio do Fundo. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem, necessariamente, respeitar os parâmetros da Política de Investimento descrita no Capítulo VIII do Regulamento. Ainda, os fatores políticos e econômicos do governo e o crescimento da concorrência podem levar à diminuição da quantidade de Direitos Creditórios Elegíveis.

12.3.15 *Risco de Pré-Pagamento* – O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios sujeitos a pré-pagamento por parte de seus Devedores, ou seja, que possam ser pagos ao Fundo anteriormente às suas respectivas datas esperadas de vencimento, inclusive logo após a respectiva data de aquisição e pagamento. Desta forma, os Devedores podem, a qualquer tempo, proceder ao pagamento antecipado, total ou parcial, do valor do principal e dos juros devidos até a data de pagamento do Direito Creditório. Este evento pode implicar o recebimento, pelo Fundo, de um valor inferior ao previamente previsto no momento de sua aquisição, em decorrência do desconto dos juros que seriam cobrados ao longo do período compreendido entre a data do pré-pagamento e a data original de vencimento do crédito ou do eventual desconto concedido em razão do pré-pagamento, ou, ainda, do pagamento inferior ao preço de aquisição do Direito Creditório, caso o Direito Creditório tenha sido adquirido com ágio resultando na redução da rentabilidade geral do Fundo. Bem como o Fundo poderá não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração, conforme o caso, oferecida pelos Direitos Creditórios.

12.3.16 *Risco Relacionado aos Acordos e Renegociações dos Direitos Creditórios* – O Agente de Cobrança Extraordinária pode realizar acordos e/ou renegociações nos termos da Política de Cobrança podendo, inclusive, conceder descontos sobre o principal e encargos moratórios aplicáveis aos Direitos Creditórios inadimplidos constantes da carteira do Fundo, nos termos do Contrato de ~~Originação e~~ Cobrança. Não há garantia de que os acordos e/ou renegociações realizados com relação aos Direitos Creditórios inadimplidos sejam pagos total ou parcialmente. Adicionalmente, tais acordos e/ou renegociações podem acarretar diminuição dos valores esperados dos Direitos Creditórios inadimplidos constantes da carteira do Fundo, podendo trazer prejuízos ao Fundo. O Agente de Cobrança Extraordinária poderá, ainda, permitir a concessão de prazos adicionais de pagamento aos Devedores, nos termos da Política de Cobrança. Na hipótese de concessão de descontos, alteração de prazos ou, ainda, de falta de pagamento de qualquer das contrapartes nas operações renegociadas, o Fundo poderá receber os valores devidos em datas posteriores às esperadas e poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos adicionais para conseguir recuperar os seus créditos inadimplidos. Nessas hipóteses, não será devido pela Administradora e/ou pela Gestora qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza, ao Fundo e/ou aos Cotistas e o Fundo poderá sofrer perda patrimonial, o que afetaria negativamente a rentabilidade das Cotas.

12.3.17 *Risco de Falhas na Originação e Formalização dos Direitos Creditórios* – Os Documentos Comprobatórios podem eventualmente conter irregularidades, como falhas na sua elaboração e erros materiais, ou mesmo não serem suficientes para serem caracterizados como títulos executivos extrajudiciais e ensejar um processo de execução. Por esse motivo, a cobrança judicial dos referidos Direitos Creditórios poderá não se beneficiar da celeridade de um processo de execução, ficando ressalvada a cobrança pelas vias ordinárias, por meio da propositura de ação de cobrança, por exemplo. Dessa forma, a cobrança judicial dos Direitos Creditórios poderá ser mais demorada do que seria caso seus Documentos Comprobatórios pudessem instruir uma execução judicial, uma vez que a cobrança pelas vias ordinárias impõe ao credor a obrigação de obter uma sentença transitada em julgado reconhecendo o inadimplemento do Direito Creditório Endossado, para que, somente depois, essa sentença possa ser executada. Esse procedimento, dependendo do tribunal em que a cobrança se processa, pode demorar de 4 (quatro) a 5 (cinco) anos, em média. Adicionalmente, para a instrução do pedido judicial de cobrança, poderão ser necessários documentos e informações que não são enviados ao Fundo, ou mesmo documentos e informações adicionais que deveriam ser fornecidos pelos endossantes ou pelo Devedor à época do endosso, os quais, uma vez não apresentados ou apresentados extemporaneamente, poderão obstar ou prejudicar a cobrança judicial dos Direitos Creditórios. Assim, o Fundo poderá permanecer longo tempo sem receber os recursos oriundos dos Direitos Creditórios que sejam discutidos judicialmente, o que pode prejudicar o Fundo e a rentabilidade do investimento realizado por seus Cotistas. Além disso, os endossantes não se responsabilizam pela solvência dos Direitos Creditórios. Em caso de discussões sobre a correta formalização ou originação dos Direitos Creditórios, pode não ser possível obter ressarcimento dos endossantes.

12.3.18 *Risco de Irregularidades dos Documentos Comprobatórios e Falta de Documentos para o Processo de Execução*. Os Documentos Comprobatórios podem eventualmente conter irregularidades, como falhas na sua elaboração, ou não estarem devidamente formalizados, e erros materiais, ou mesmo não estarem completos. Por esse motivo, a cobrança judicial dos Direitos Creditórios poderá não se beneficiar da celeridade de um processo de execução, ficando ressalvada a cobrança pelas vias ordinárias, por meio da propositura de ação de cobrança ou ação monitória, por exemplo. Nesses casos, a cobrança judicial dos Direitos Creditórios será mais demorada do que seria caso os Documentos Comprobatórios pudessem instruir uma execução judicial, uma vez que a cobrança pelas vias ordinárias impõe ao credor a obrigação de obter uma sentença transitada em julgado reconhecendo o inadimplemento do Direito Creditório, para que, somente depois, essa sentença possa ser executada. Esse procedimento, dependendo do Tribunal em que a cobrança se processa, pode demorar de 4 (quatro) a 5 (cinco) anos, em média. Adicionalmente, para a instrução do pedido judicial de cobrança, poderão ser necessários documentos e informações que não são enviados ao Fundo, ou mesmo documentos e informações adicionais que deveriam ser fornecidos pelos endossantes à época do endosso, os quais, uma vez não apresentados ou apresentados extemporaneamente, poderão obstar ou prejudicar a cobrança judicial dos Direitos Creditórios. Assim, o Fundo poderá permanecer longo tempo sem receber os recursos oriundos dos Direitos Creditórios discutidos judicialmente, o que pode lhe causar prejuízo patrimonial. Ademais, o procedimento de cobrança dos Direitos Creditórios ao Fundo pode ser mais demorado do que o previsto originalmente. Tais hipóteses configurariam prejuízo para a rentabilidade e o patrimônio do Fundo.

12.3.19 *Risco relacionado ao Processo Eletrônico de Originação, Endosso e Custódia das CCBs* – As CCBs e os demais Documentos Comprobatórios que evidenciam o lastro dos Direitos Creditórios podem ser gerados, assinados e custodiados eletronicamente. Falhas em quaisquer desses processos eletrônicos, inclusive nos sistemas de arquivo de tais documentos e em razão de fraudes cometidas pelos Devedores e/ou pelos endossantes, podem acarretar questionamentos quanto à validade dos Direitos Creditórios, o que pode prejudicar a caracterização dos Direitos Creditórios como títulos executivos extrajudiciais pelo poder judiciário, e, portanto, gerar prejuízos para o Fundo e seus Cotistas. Assim, não há garantia de que o endosso das CCBs pelos respectivos endossantes ao Fundo não tenha sido precedido – ou seja sucedido – de outro endosso eletrônico pelos referidos endossantes, transferindo as CCBs a outro beneficiário, gerando dúvidas a respeito da titularidade da CCB e potenciais prejuízos aos Fundos e aos Cotistas.

12.3.20 *Risco de Crédito dos endossantes* – Caso o desembolso das CCBs pelos endossantes venha a se frustrar por qualquer motivo imputável aos endossantes, conforme o caso, os endossantes terão a obrigação de indenizar o Fundo em valor equivalente ao desembolsado pelo Fundo, atualizado pela taxa de juros da respectiva CCB, descontados os valores recebidos pelo Fundo referentes à CCB. Além disso, em caso de resolução da transferência de Direitos Creditórios ao Fundo, nos termos do Contrato de Endosso, os endossantes terão obrigação de pagar ao Fundo o valor referente à devolução do preço de aquisição correspondente aos Direitos Creditórios objeto da resolução, corrigido pela taxa de endosso aplicável e deduzido dos valores efetivamente recebidos pelo Fundo. Se os endossantes, conforme o caso, não honrarem com tais compromissos perante o Fundo, poderá ser necessária a adoção de medidas extrajudiciais e judiciais para recuperação do valor devido ao Fundo em decorrência de tais eventos, não havendo garantia de que referidos procedimentos extrajudiciais e judiciais serão bem-sucedidos, podendo haver perdas patrimoniais ao Fundo e aos Cotistas.

12.3.21 *Risco de Insuficiência dos Critérios de Elegibilidade* - Os Critérios de Elegibilidade têm a finalidade de selecionar os Direitos Creditórios passíveis de aquisição pelo Fundo. Não obstante tais Critérios de Elegibilidade, as solvências dos Direitos Creditórios compõem a carteira do Fundo depende integralmente da situação econômico-financeira do Devedor. Dessa forma, embora assegurem a seleção dos Direitos Creditórios com base em critérios objetivos preestabelecidos, a observância pelo Custodiante, dos Critérios de Elegibilidade, não constitui garantia de adimplência do Devedor.

#### 12.4 Riscos de Liquidez

12.4.1 *Risco de Inexistência de mercado secundário para negociação de Direitos Creditórios* – Não existe, no Brasil, mercado secundário ativo para negociação de Direitos Creditórios. Além disso, as CCBs não são registradas para negociação em mercados organizados. Portanto, caso, por qualquer motivo, seja necessária a venda dos Direitos Creditórios, poderá não haver compradores ou o preço de alienação de tais Direitos Creditórios poderá refletir essa falta de liquidez, causando perda ao patrimônio do Fundo e aos Cotistas.

12.4.2 *Risco relacionado à Falta de Liquidez dos Ativos Financeiros* – A parcela do patrimônio do Fundo não aplicada em Direitos Creditórios poderá ser aplicada em Ativos Financeiros. Os Ativos Financeiros podem vir

a se mostrar ilíquidos (seja por ausência de mercado secundário ativo, seja por eventual atraso no pagamento por parte do respectivo emissor e/ou devedor), o que poderia, eventualmente, afetar os pagamentos de amortização e/ou de resgate das Cotas.

12.4.3 *Risco decorrente da constituição do Fundo como Condomínio Fechado e Mercado Secundário* – O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que as Cotas somente serão resgatadas em virtude da liquidação antecipada do Fundo. Assim, o Cotista não terá liquidez em seu investimento no Fundo, exceto **(a)** por ocasião das amortizações e dos resgates, nos termos deste Regulamento; ou **(b)** por meio da alienação de suas Cotas no mercado secundário. Atualmente, o mercado secundário de cotas de fundos de investimento apresenta baixa liquidez, o que pode dificultar a venda das Cotas ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda de patrimônio ao Cotista. Não há qualquer garantia da Administradora, da Gestora, [da Consultora](#) ou do Custodiante em relação à possibilidade de venda das Cotas no mercado secundário ou ao preço obtido por elas, ou mesmo garantia de saída ao Cotista.

12.4.4 *Risco relacionado à Integralização a Prazo – Restrições à negociação de Cotas do Fundo que não tenham sido integralizadas* – As Cotas somente podem ser negociadas caso estejam integralizadas. Dessa forma, até que cumpra sua obrigação de integralizar as Cotas, o Cotista não poderá transferir Cotas nem a obrigação de integralizá-las. A não integralização tempestiva das Cotas impede a plena realização dos objetivos do Fundo e pode causar prejuízos ao Fundo e aos demais Cotistas.

12.4.5 *Risco de Liquidação Antecipada* – As Cotas serão amortizadas de acordo com o estabelecido neste Regulamento e nos respectivos Suplementos, [conforme aplicável](#). No entanto, há eventos que podem ensejar a liquidação antecipada do Fundo, conforme indicados nos itens 19.2 e 19.3 do presente Regulamento. Assim, há a possibilidade de os Cotistas terem suas Cotas resgatadas antecipadamente, eventualmente por valores inferiores aos esperados. Nessas hipóteses, os Cotistas poderão ter seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma rentabilidade, conforme o caso.

12.4.6 *Risco de Insuficiência de Recursos em Caso de Liquidação Antecipada do Fundo* – O Fundo poderá ser liquidado antecipadamente em algumas hipóteses previstas neste Regulamento, especificamente aquelas previstas nos itens 19.2 e 19.3 abaixo. Ocorrendo a liquidação antecipada, o Fundo poderá não dispor de recursos para pagamento aos Cotistas. Neste caso, **(a)** os Cotistas poderiam ter suas Cotas resgatadas em Direitos Creditórios; ou **(b)** o resgate das Cotas ficaria condicionado **(1)** ao vencimento e ao pagamento, pelos Devedores, das parcelas relativas aos Direitos Creditórios; ou **(2)** à venda dos Direitos Creditórios a terceiros, com risco de deságio capaz de comprometer o Patrimônio Líquido. Nessas situações, os Cotistas podem sofrer prejuízos patrimoniais.

12.4.7 *Risco de liquidação das Cotas do Fundo com a dação em pagamento de Direitos Creditórios* – Na ocorrência de uma das hipóteses de liquidação do Fundo, as Cotas poderão ser pagas mediante a dação em pagamento de Direitos Creditórios, nos termos autorizados pelo Regulamento. Nessa hipótese, os Cotistas poderão encontrar dificuldades para vender os Direitos Creditórios recebidos do Fundo ou para

administrar/cobrar os valores devidos pelos respectivos Devedores.

12.4.8 *Risco de Patrimônio Líquido negativo* – Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas de mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação, sendo que não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas. Além disso, as estratégias de investimento adotadas pelo Fundo poderão fazer com que o Fundo apresente Patrimônio Líquido negativo, caso em que os Cotistas poderão ser chamados a realizar aportes adicionais de recursos, de forma a possibilitar que o Fundo satisfaça suas obrigações.

## 12.5 Riscos Operacionais

12.5.1 *Risco Decorrente de Falhas Operacionais* – A identificação, o endosso e a cobrança dos Direitos Creditórios dependem da atuação conjunta e coordenada do Custodiante, dos endossantes, da Gestora, ~~de consultor especializado~~ [da Consultora](#), do Agente de Cobrança Extraordinária e da Administradora. O Fundo poderá sofrer perdas patrimoniais, caso os processos operacionais descritos no presente Regulamento, nos contratos de endosso e nos contratos com os respectivos prestadores de serviços do Fundo venham a sofrer falhas técnicas ou sejam comprometidos pela necessidade de substituição de qualquer dos prestadores de serviços contratados. Em caso de interrupção do processamento do faturamento e da cobrança, a cobrança dos Direitos Creditórios pode ser prejudicada, podendo trazer prejuízos ao Fundo.

12.5.1 *Risco decorrente da Verificação Prévia dos Critérios de Elegibilidade e das Condições de Endosso* – O Fundo adquirirá apenas Direitos Creditórios que atendam, cumulativamente, aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Endosso, verificados até a respectiva data de aquisição e pagamento, nos termos deste Regulamento. Na hipótese de, após a sua aquisição pelo Fundo, os Direitos Creditórios deixarem, por qualquer motivo, de atender aos Critérios de Elegibilidade ou às Condições de Endosso, nenhuma medida será tomada pela Administradora, pela Gestora, [pela Consultora](#) ou pelo Custodiante em relação a referidos Direitos Creditórios, que permanecerão na Carteira do Fundo.

12.5.2 *Risco de Interrupção dos serviços pelos prestadores contratados pelo Fundo* – Eventual interrupção da prestação de serviços pelos prestadores de serviços contratados pelo Fundo, inclusive no caso de sua substituição, por qualquer motivo, poderá afetar o regular funcionamento do Fundo. Isso poderá levar a prejuízos ao Fundo ou, até mesmo, à sua liquidação antecipada.

12.5.3 *Risco relacionado aos Documentos Comprobatórios* – Documentos Eletrônicos – Vários dos Documentos Comprobatórios que evidenciam o lastro dos Direitos Creditórios podem ser documentos eletrônicos. Falhas nos sistemas de arquivo de tais documentos podem dificultar o acesso a eles. Assim, poderá haver dificuldades no exercício pleno pelo Fundo das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos Creditórios representados por Documentos Comprobatórios eletrônicos, o que poderá gerar perdas ao Fundo. A disponibilização exclusivamente de forma eletrônica pode dificultar a produção de prova da

publicidade de tais documentos no futuro, podendo obstar exercício pleno pelo Fundo das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos Creditórios e dificultar sua cobrança. Falhas nos processos eletrônicos que originam os Direitos Creditórios, inclusive em razão de fraudes cometidas pelos Devedores e/ou pelos endossantes, podem acarretar questionamentos quanto à validade dos Direitos Creditórios ou sua transferência exclusivamente ao Fundo, o que pode prejudicar a caracterização dos Direitos Creditórios como títulos executivos extrajudiciais pelo poder judiciário e sua cobrança, potencialmente gerando prejuízos para o Fundo e seus Cotistas.

12.5.4 *Risco relacionado à Forma de Pagamento dos Direitos Creditórios* – Os pagamentos referentes aos Direitos Creditórios serão realizados na conta do Fundo. Caso, os recursos, por qualquer motivo, sejam pagos aos endossantes, a subsequente transferência à conta do Fundo dependerá de ato dos próprios endossantes. A transferência de recursos dos endossantes ao Fundo poderá atrasar por diversos motivos, como, por exemplo, por problemas operacionais ou por intervenção, liquidação ou falência daqueles. Nessa hipótese, poderá haver perdas ao patrimônio do Fundo e a rentabilidade do Fundo poderá ser afetada negativamente.

12.5.5 *Risco de sistemas* – Dada a complexidade operacional própria dos fundos de investimento em direitos creditórios, não há garantia de que as trocas de informações entre os sistemas eletrônicos dos endossantes, do Custodiante, da Administradora, da Gestora, [da Consultora](#), do Fundo e dos demais prestadores de serviços se darão livres de erros. Caso qualquer desses riscos venha a se materializar, a aquisição, cobrança ou realização dos Direitos Creditórios poderá ser adversamente afetada, prejudicando o desempenho do Fundo.

12.5.6 *Risco relacionado à Movimentação dos valores relativos aos Direitos Creditórios* – Em seu curso normal, os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão cobrados pelo Custodiante e pagos diretamente na conta do Fundo. Recursos eventualmente recebidos em outras contas, por equívoco, devem ser devidamente repassados ao Fundo. Desse modo, eventualmente, uma vez que os valores referentes aos Direitos Creditórios poderão transitar por contas bancárias de outra instituição até o seu recebimento pelo Fundo, há o risco de que tais recursos não sejam repassados ao Fundo nos prazos estabelecidos neste Regulamento. Nessas hipóteses, a rentabilidade das Cotas pode ser negativamente afetada, causando prejuízo ao Fundo e aos Cotistas, seja por inadimplemento no cumprimento de obrigações ou por falhas operacionais no processamento e na transferência dos recursos para a Conta do Fundo.

## 12.6 Risco decorrente da precificação dos ativos

12.6.1 *Risco relacionado à Precificação dos Ativos Financeiros* – Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo serão avaliados de acordo com os critérios e os procedimentos estabelecidos pela regulamentação em vigor. Referidos parâmetros, tais como o de marcação a mercado dos Ativos Financeiros (“*mark-to-market*”), poderão causar variações nos valores dos ativos integrantes da carteira do Fundo, podendo resultar em redução do valor das Cotas.

## 12.7 Risco de Fungibilidade

12.7.1 *Risco de Fungibilidade – Forma de Pagamento dos Direitos Creditórios* – Considerando que a conta do Fundo será mantida em instituição autorizada, na hipótese de intervenção ou liquidação extrajudicial de qualquer instituição autorizada, há a possibilidade de os recursos depositados na conta do Fundo serem bloqueados e somente serem recuperados pelo Fundo por meio da adoção de medidas judiciais. Ademais, recursos eventualmente recebidos em outras contas, por equívoco, devem ser devidamente repassados ao Fundo. Desse modo, eventualmente, os valores referentes aos Direitos Creditórios poderão transitar por contas de pagamento e/ou contas bancárias de outra instituição até o seu recebimento pelo Fundo, razão pela qual existe o risco de que tais recursos não sejam repassados ao Fundo nos prazos estabelecidos neste Regulamento, por exemplo, por motivo de intervenção ou indisponibilidade de recursos da Instituição Autorizada, ou, ainda, em decorrência de, pedidos de recuperação judicial ou de falência, ou planos de recuperação extrajudicial, regime de administração temporária ou em outro procedimento de natureza similar. Nessas hipóteses, a rentabilidade das Cotas pode ser negativamente afetada, causando prejuízo ao Fundo e aos Cotistas.

12.7.2 *Risco de questionamento da validade e da eficácia do endosso dos Direitos Creditórios* – O endosso dos Direitos Creditórios para o Fundo pode ser invalidado ou tornar-se ineficaz por decisão judicial. Assim, o Fundo poderá incorrer no risco de os Direitos Creditórios serem alcançados por obrigações assumidas pelos endossantes, os recursos decorrentes de seus pagamentos serem bloqueados ou redirecionados para pagamento de outras dívidas dos endossantes e/ou de seus eventuais correspondentes bancários, conforme o caso, inclusive em decorrência de intervenção, liquidação, regime de administração especial temporário – RAET, se for o caso, pedidos de recuperação judicial, falência, planos de recuperação extrajudicial ou outro procedimento de natureza similar, conforme aplicável. Os principais eventos que poderão afetar o endosso dos Direitos Creditórios consistem em (a) existência de penhora ou outra forma de constrição judicial sobre os Direitos Creditórios, constituída antes do endosso e sem o conhecimento do Fundo; (b) verificação, em processo judicial, de simulação, fraude contra credores ou fraude à execução praticada pelos endossantes, conforme o caso; e (c) revogação do endosso dos Direitos Creditórios ao Fundo, na hipótese de falência dos endossantes. Nessas hipóteses, os Direitos Creditórios poderão ser bloqueados ou redirecionados para pagamento de outras dívidas do respectivos endossantes, conforme o caso, e o Patrimônio Líquido poderá ser afetado negativamente e a rentabilidade do Fundo poderá ser afetada negativamente em razão disso. A Administradora, o Custodiante, [a Consultora](#) e a Gestora não são responsáveis pela verificação prévia ou posterior de determinadas causas de invalidade ou ineficácia do endosso de Direitos Creditórios ao Fundo, nem pelo ressarcimento de qualquer prejuízo causado ao Fundo e/ou aos Cotistas relacionado a qualquer invalidade ou ineficácia do endosso de Direitos Creditórios ao Fundo.

## 12.8 Outros Riscos

12.8.1 *Risco de declaração de Invalidade ou Ineficácia da Endosso de Direitos Creditórios* – O endosso dos Direitos Creditórios poderá ser afetado pela existência de garantias ou ônus reais sobre tais Direitos Creditórios, que tiverem sido constituídos previamente ao seu endosso e sem conhecimento do Fundo (o

que somente ocorrerá em caso de descumprimento, pelos endossantes, da declaração a respeito da inexistência de ônus ou gravames sobre os Direitos Creditórios, nos termos do Contrato de Endosso). O Fundo está sujeito ao risco de os Direitos Creditórios serem bloqueados ou redirecionados para pagamento de outras dívidas dos endossantes, inclusive em decorrência de pedidos de recuperação judicial, falência, planos de recuperação extrajudicial ou outro procedimento de natureza similar, conforme aplicável.

*12.8.2 Risco de Falhas ou Interrupção da Prestação de Serviços de Cobrança* – A cobrança ordinária dos Direitos Creditórios depende da atuação diligente do Custodiante e a cobrança dos Direitos Creditórios inadimplidos depende de atuação diligente do Agente de Cobrança Extraordinária. Assim, qualquer falha de procedimento do Custodiante e/ou do Agente de Cobrança Extraordinária ou eventual interrupção da prestação de serviços, inclusive no caso de sua substituição, poderá afetar a cobrança ordinária dos Direitos Creditórios e acarretar recebimento de valor inferior aos recursos devidos pelos Devedores. Isso pode afetar negativamente a rentabilidade das Cotas e do patrimônio do Fundo.

*12.8.3 Risco de Falhas ou Interrupção da Prestação de Serviços do Agente de Cobrança Extraordinária* – O monitoramento e fiscalização das obrigações dos Devedores e nas CCBs e, ato contínuo, da aplicação das consequências contratuais decorrentes de descumprimento de tais obrigações pelos Devedores, dependerá da atuação diligente do Agente de Cobrança Extraordinária. Assim, qualquer falha de procedimento do Agente de Cobrança Extraordinária ou eventual interrupção da prestação de serviços, inclusive no caso de sua substituição, poderá acarretar recebimento de valor inferior aos recursos devidos pelos Devedores. Isso pode afetar negativamente a rentabilidade das Cotas e do patrimônio do Fundo.

*12.8.4 Risco Relacionado à Notificação dos Devedores* – os endossantes poderão não realizar a notificação aos Devedores do Endosso das CCB. Apesar de o Fundo, a seu exclusivo critério, poder realizar notificação do Endosso das CCB aos Devedores para os fins do artigo 290 do Código Civil, existe a possibilidade de os Devedores efetuarem pagamentos diretamente aos endossantes, que poderá não repassar tais valores ao Fundo, afetando negativamente o patrimônio do Fundo e a rentabilidade das Cotas.

*12.8.5 Não devolução dos recursos pagos aos endossantes em caso de resolução do endosso.* Nos termos do Contrato de Endosso, os endossantes enviarão ao Custodiante ou à empresa contratada pelo Custodiante, cópias dos comprovantes de desembolso do crédito emitido nas CCB. Considerando que o Fundo realizará o pagamento do preço de aquisição antes do recebimento de referidos comprovantes, apesar de previsão, no Contrato de Endosso, de resolução automática do endosso em casos que a ausência do desembolso dos recursos pelos endossantes, é possível que a devolução dos valores relativos ao preço de aquisição pelos endossantes não ocorra ou ocorra tardiamente, o que pode levar a perdas patrimoniais e à queda de rentabilidade do Fundo.

*12.8.6 Risco decorrente da Majoração de Custos dos Prestadores de Serviços* – Caso qualquer um dos prestadores de serviços do Fundo venha a ser substituído, o custo do serviço prestado pelo novo prestador de serviço, caso seja de responsabilidade do Fundo, pode ser superior ao custo anterior, o que poderá levar a perdas patrimoniais e/ou à queda de rentabilidade do Fundo.



12.8.7 *Risco relacionado à Guarda dos Documentos Comprobatórios* – O Custodiante ou o terceiro por ele contratado, nos termos da regulamentação vigente, será depositário dos Documentos Comprobatórios e os guardará em imóvel próprio ou em imóvel de terceiro subcontratado, quando se tratar de documento físico, ou em sistema eletrônico adequado e seguro, próprio ou de terceiro por ele contratado, quando se tratar de documento eletrônico ou digital. Embora o Custodiante tenha a obrigação de permitir, ao Fundo, à Administradora e à empresa de auditoria eventualmente contratada, livre acesso aos Documentos Comprobatórios, a guarda dos Documentos Comprobatórios, pelo Custodiante ou por terceiro por ele contratado, poderá dificultar ou retardar eventuais procedimentos de cobrança contra os respectivos Devedores, podendo gerar perdas ao Fundo e, conseqüentemente, aos Cotistas. Adicionalmente, eventos fora do controle do Custodiante ou do terceiro por ele contratado, incluindo, mas não se limitando a incêndios, inundações, erros e vulnerabilidades na segurança cibernética e outras hipóteses de força maior, poderão acarretar a perda dos Documentos Comprobatórios, gerando prejuízos ao Fundo e aos Cotistas.

12.8.8 *Risco decorrente da Inexistência de Rendimento Predeterminado* – As Cotas serão valorizadas todo Dia Útil, conforme os critérios de distribuição de rendimentos da carteira do Fundo descritos neste Regulamento. Tais critérios visam a definir qual parcela do Patrimônio Líquido deve ser alocada nas Cotas, na hipótese de amortização ou de resgate das Cotas, e não representam, nem deverão ser considerados promessa ou garantia de rentabilidade aos Cotistas. Portanto, os Cotistas somente receberão rendimentos se os resultados e o valor total da carteira do Fundo assim permitirem.

12.8.9 *Risco decorrente da Dependência do Fluxo de Pagamento dos Direitos Creditórios* – Os pagamentos da remuneração e das amortizações das Cotas, em cada data de pagamento, dependerão exclusivamente do fluxo de pagamento dos Direitos Creditórios pelos respectivos Devedores. Portanto, os Cotistas somente receberão recursos, a título de remuneração e de amortização do principal, se os resultados e o valor total da carteira do Fundo assim permitirem.

12.8.10 *Outros Riscos* – O Fundo também está sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora e a Gestora, tais como moratória, inadimplemento de pagamentos, mudança nas regras aplicáveis aos Direitos Creditórios e Ativos Financeiros, alteração na política monetária, inclusive, mas não se limitando à criação de novas restrições legais ou regulatórias que possam afetar adversamente a validade da constituição dos Direitos Creditórios e do endosso desses, alteração na política monetária, alteração da política fiscal aplicável ao Fundo, os quais poderão causar prejuízos para o Fundo e para os Cotistas;

12.8.11 *Risco de os Devedores serem adversamente afetados, direta ou indiretamente, em decorrência de epidemias e/ou pandemias que eventualmente ocorram* – O surto de doenças transmissíveis em todo o mundo pode levar a uma maior volatilidade no mercado de capitais global e resultar em pressão negativa sobre a economia brasileira, e qualquer surto de tais doenças no Brasil pode afetar diretamente os Devedores, podendo dar ensejo a rescisão antecipada de contratos em razão de força maior, por exemplo. Surtos ou potenciais surtos de doenças, como o Coronavírus (COVID-19), o Zika, o Ebola, a gripe aviária, a

febre aftosa, a gripe suína, a Síndrome Respiratória no Oriente Médio ou MERS e a Síndrome Respiratória Aguda Grave ou SARS, podem ter um impacto adverso nas operações. Qualquer surto de uma doença que afete o comportamento das pessoas pode ter um impacto adverso relevante no mercado de capitais global, nas indústrias mundiais e na economia brasileira. Ademais, em virtude das condições incertas de mercado, os endossantes podem ser incapazes de firmar novos contratos, ter seus contratos vigentes alterados ou mesmo ter que firmar novos contratos em condições menos vantajosas, o que pode afetar os negócios, material e negativamente.

A ocorrência de um ou mais eventos listados acima poderá afetar adversamente os negócios, condição financeira e o resultado operacional dos Devedores e, conseqüentemente, o fluxo de pagamento das CCBs. O mesmo poderá ocorrer caso clientes e fornecedores dos Devedores tenham seus negócios, condição financeira e resultado operacional afetados em virtude de qualquer um dos eventos listados acima. Assim, caso um ou mais desses eventos ocorram, de forma direta ou indireta, a capacidade de pagamento dos Devedores pode ser adversamente afetada.

## **CAPÍTULO XIII –DA SUBSCRIÇÃO E INTEGRALIZAÇÃO DAS COTAS DO FUNDO**

### **13.1. Características Gerais**

13.1.1. As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo, e somente serão resgatadas quando da liquidação do Fundo, sendo permitida a amortização das Cotas, nos termos do presente Regulamento.

13.1.2. A forma e prazo de subscrição e integralização das Cotas estarão definidas ~~nos respectivos Suplementos~~[na deliberação que aprovar a respectiva emissão](#).

13.1.3. As Cotas serão escriturais e mantidas em contas de depósito em nome dos respectivos Cotistas.

13.1.4. As Cotas serão divididas em ~~classes de~~ Cotas Seniores e Cotas Subordinadas. As Cotas Seniores poderão ser divididas em séries com valores e prazos diferenciados para amortização, resgate e remuneração.

13.1.5. As Cotas [ofertadas publicamente](#) serão objeto de classificação de risco por agência classificadora de risco.

[13.1.6. As Cotas da série ou classe ofertada publicamente e que seja destinada a um único Cotista, ou a um grupo de Cotistas vinculados por interesse único e indissociável, terão dispensada a classificação de risco, nos termos do artigo 23-A da Instrução CVM 356. É vedada a negociação no mercado secundário ou, de outra forma, a transferência das Cotas da série ou classe de que trata este item. Na hipótese de o presente Regulamento vir a ser modificado visando a permitir a negociação ou a transferência das Cotas cuja classificação de risco tenha sido dispensada, será obrigatório o prévio registro de negociação das Cotas na](#)

[CVM, nos termos da regulamentação aplicável, e a apresentação do relatório de classificação de risco correspondente.](#)

~~13.1.6.~~[13.1.7.](#) A classificação de risco das Cotas deverá ser revista em periodicidade trimestral pela agência classificadora de risco, que informará à Administradora a respeito da nova classificação de risco, caso aplicável.

~~13.1.7.~~[13.1.8.](#) Qualquer alteração na classificação de risco das Cotas deverá ser comunicada aos Cotistas por meio de correspondência eletrônica endereçada a cada um dos Cotistas do Fundo.

## **13.2. Classe de Cotas**

### **13.2.1. Cotas Seniores**

13.2.1.1. As Cotas Seniores não se subordinam às Cotas Subordinadas para efeito de amortização, resgate e remuneração, nos termos do presente Regulamento.

13.2.1.2. As Cotas Seniores conferirão aos seus Cotistas os mesmos direitos e obrigações, conforme descrito neste Regulamento, excetuando-se os prazos e valores para amortização, resgate e remuneração, que serão estabelecidos para cada uma das séries no respectivo Suplemento.

13.2.1.3. A Meta de Remuneração com relação a cada série ~~ou classe~~ de Cotas Seniores é indicada no respectivo Suplemento.

~~13.2.1.4. — Os Cotistas titulares de Cotas Seniores terão direito de preferência na subscrição de novas emissões de Cotas Seniores na proporção de sua titularidade.~~

[13.2.1.4. Observado o disposto no item 13.3.4, a Administradora, em nome do Fundo, poderá a qualquer tempo emitir novas séries de Cotas Sêniores para colocação privada ou distribuição pública, observadas as disposições regulamentares aplicáveis.](#)

### **13.2.2. Cotas Subordinadas**

13.2.2.1. As Cotas Subordinadas são aquelas subordinadas às Cotas Seniores para fins de pagamento de remuneração, amortização e resgate.

13.2.2.2. [A Observado o disposto no item 13.3.4, a Administradora, em nome do Fundo, poderá a qualquer tempo emitir e distribuir as Cotas Subordinadas de forma para colocação privada ou distribuição pública, em uma ou mais emissões, observadas as disposições ~~da Instrução CVM 356~~ regulamentares aplicáveis e desde que as Cotas Subordinadas que se pretenda emitir possuam, ao menos, idêntica preferência e subordinação às demais Cotas Subordinadas que estejam em circulação à época, para efeitos de amortização, resgate e distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo.](#)

### 13.3. Emissão e Distribuição das Cotas

13.3.1. O funcionamento do Fundo não está condicionado à distribuição de quantidade mínima de Cotas.

~~13.3.2. A Administradora aprovou a primeira emissão das Cotas por meio de ato único da Administradora, cujas condições observaram o modelo de Suplemento, ora constante no Anexo IV deste Regulamento, consolidadas conforme suplemento da 1ª (primeira) Emissão de Cotas constante do Anexo V deste Regulamento.~~

~~13.3.3.~~ 13.3.2. A Administradora poderá emitir Cotas Subordinadas, para fins de enquadramento do Índice de Subordinação Sênior e/ou reenquadramento do Índice de Cobertura (conforme abaixo definido), ~~poderão ser emitidas por ato unilateral da Administradora, sem a necessidade de aprovação em Assembleia Geral do Regulamento, sempre que tais emissões sejam necessárias para atendimento ao Índice de Subordinação Sênior e/ou reenquadramento do Índice de Cobertura, ficando a Administradora autorizada a praticar todos os atos e celebrar todos os documentos necessários para tal finalidade.~~ sem a necessidade de aprovação dos titulares de Cotas Subordinadas, não se aplicando portanto, neste caso, o disposto no item 13.3.4 abaixo. Caso um dos titulares de Cotas Subordinadas não esteja disposto a aportar em até 5 (cinco) Dias Úteis para reenquadramento dos referidos índices, o mesmo poderá ter sua participação diluída. Caso não seja possível realizar o reenquadramento necessário, o Fundo deverá, primeiramente, amortizar extraordinariamente as Cotas Seniores, e, caso tal amortização supere 10% (dez por cento) do valor total das Cotas Seniores na data da respectiva amortização, deverá ser considerado um Evento de Avaliação.

~~13.3.4.~~ 13.3.3. Entende-se por “Índice de Subordinação Sênior” a razão entre (a) a soma do saldo das Cotas Subordinadas em circulação; e (b) o Patrimônio Líquido do Fundo. O Índice de Subordinação Sênior será apurado pela Administradora e monitorado pela Gestora todo Dia Útil e deverá corresponder, a no mínimo, 30% (trinta por cento), a contar do 15º (décimo quinto) dia da Data de Integralização Inicial das Cotas Seniores.

~~13.3.5.~~ 13.3.4. Novas Sem prejuízo do disposto no item 13.1.1 acima, novas emissões de Cotas e suas respectivas ofertas deverão ser previamente aprovadas em Assembleia Geral, observando o ~~modelo de Suplemento~~ disposto no Capítulo XVII abaixo, e desde que, em consequência dessa nova emissão, não sejam afetados: (a) o Índice de Subordinação Sênior; e (b) a classificação de risco das Cotas em circulação, conforme manifestação por escrito da Agência de Classificação de Risco, se o caso. Não poderão ser emitidas novas séries Cotas caso qualquer Evento de Liquidação ~~Antecipada~~ esteja em andamento.

### 13.4. Subscrição e Integralização das Cotas

13.4.1. A partir da data da primeira integralização das Cotas, seu respectivo valor unitário será calculado todo dia útil, o qual, para efeito de determinação de seu valor de integralização, ~~deverá corresponder ao valor unitário da Cota de fechamento no dia útil da integralização. Para fins de~~ amortização e resgate das

Cotas, deverá ~~ser utilizado e~~ corresponder ao valor (i) da Cota apurado no fechamento dos mercados no dia útil imediatamente anterior ao do pagamento, ou a última cota divulgada, para as Cotas Subordinadas; e (ii) da cota do dia do pagamento, para as Cotas Seniores (no caso da impossibilidade da apuração, será utilizada a última cota conhecida).

13.4.2. Em cada data de integralização de Cotas pelos investidores o Índice de Subordinação Sênior deverá ser respeitado.

13.4.3. As Cotas serão integralizadas, em moeda corrente nacional, à vista ou a prazo, nos termos do respectivo ~~Suplemento e boletins~~ boletim de subscrição, por meio (a) da B3, caso as Cotas estejam custodiadas na B3; ou (b) de transferência eletrônica disponível – TED ou outros mecanismos de transferência de recursos ou pagamento instantâneo autorizados pelo BACEN.

~~13.4.4. É admitida a subscrição por um mesmo investidor de todas as Cotas emitidas. Não haverá, portanto, requisitos de dispersão das Cotas.~~

~~13.4.5.~~ 13.4.4. Por ocasião da subscrição de Cotas, o Cotista deverá assinar boletim de subscrição e o respectivo termo de ciência de risco e adesão ao presente Regulamento, declarando, além de sua condição de investidor ~~profissional~~ qualificado, ter pleno conhecimento dos riscos envolvidos na aplicação no Fundo, inclusive da possibilidade de perda total do capital investido. No ato de subscrição, o investidor deverá, ainda, indicar representante responsável pelo recebimento das comunicações a serem enviadas pela Administradora, nos termos deste Regulamento, fornecendo os competentes dados cadastrais, incluindo endereço completo e, caso disponível, endereço eletrônico. Caberá a cada Cotista informar à Administradora a alteração de seus dados cadastrais.

## **13.5. Negociação das Cotas**

13.5.1. As Cotas do Fundo poderão ser registradas para negociação no mercado de bolsa ou balcão organizado administrado e operacionalizado pela B3.

## **13.6. Pagamento de Remuneração, Amortização e Resgate das Cotas**

13.6.1. Os pagamentos da remuneração das Cotas, da Amortização e da Amortização Extraordinária Obrigatória serão realizados de acordo com o disposto neste Regulamento, em especial neste Capítulo XIII e nos respectivos Suplementos, conforme o caso. Qualquer outra forma de pagamento de Cotas diferente das estipuladas neste Capítulo XIII deverá ser objeto de Assembleia Geral.

13.6.2. Se o patrimônio do Fundo permitir, em cada uma das datas de pagamento estabelecidas no cronograma constante do respectivo Suplemento (“Data de Pagamento ~~(conforme abaixo definida)~~”), será paga a remuneração com relação às Cotas Seniores, em moeda corrente nacional, observada a ordem de alocação de recursos prevista no Capítulo XIV do presente Regulamento e as regras de remuneração

estabelecidas no Suplemento- (“Amortização”).

~~13.6.3. Se o patrimônio do Fundo permitir, as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas serão amortizadas nas datas estabelecidas no respectivo Suplemento (“Datas de Pagamento” e “Amortização”, respectivamente).~~

~~13.6.4.~~ 13.6.3. Sujeita à Ordem de Alocação de Recursos, poderá ocorrer pagamento da remuneração das Cotas Subordinadas e amortização extraordinária das Cotas Subordinadas (“Amortização Extraordinária”), ~~em qualquer Data de Pagamento,~~ desde que tenham sido cumpridas, cumulativamente, as seguintes condições:

- a. caso verificado, pela Administradora, em conjunto com a Gestora, em até 3 (três) dias úteis anteriores a uma data de aniversário do intervalo de 4 (quatro) Datas de Pagamento (“Período de Apuração”), que o Índice de Cobertura é superior a 1,00 (um inteiro), desde que, considerando *pro forma* o pagamento, o Índice de Cobertura não fique inferior a 1,00 (um inteiro).

Para fins de apuração, será considerado “Índice de Cobertura” o resultado da fórmula abaixo, conforme calculado pela Administradora em cada data base dos relatórios da gestão e toda data de aquisição de Direitos Creditórios:

$$\frac{\text{(Valor Presente dos Direitos Creditórios*} \\ \text{Fator de Ponderação de Direitos Creditórios Sênior + valor das Disponibilidades)}}{\text{saldo de Cotas Seniores em circulação}}$$

Sendo que:

Valor Presente dos Direitos Creditórios: Com relação a um Dia Útil de cálculo, será determinado como o valor presente dos fluxos de caixa dos Direitos Creditórios, calculado utilizando a taxa de juros contratuais dos respectivos Direitos Creditórios, sob a forma de capitalização composta, com base em um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, e líquidos de provisões para devedores duvidosos.

Fator de Ponderação de Direitos Creditórios Sênior: 70% (setenta por cento).

Valor das Disponibilidades: após deduzidas eventuais provisões aplicáveis a tais ativos e os montantes alocados para as reservas do Fundo, significa o valor agregado de (a) recursos em caixa e (b) demais Ativos Financeiros.

- b. considerado *pro forma* o pagamento a ser realizado, o Índice de Subordinação não fique

desenquadrado; e

c. não tenha sido decretado qualquer Evento de Aceleração ou Evento de Liquidação;

~~13.6.5.~~13.6.4. Os pagamentos da remuneração, da Amortização e da Amortização Extraordinária serão realizados em moeda corrente nacional, por meio (a) da B3, caso as Cotas estejam custodiadas eletronicamente na B3; ou (b) de transferência eletrônica disponível – TED, crédito na conta corrente de titularidade de cada Cotista ou outros mecanismos de transferência de recursos ou pagamento instantâneo autorizados pelo BACEN.

~~13.6.6.~~13.6.5. Observada a ordem de alocação dos recursos do Fundo estabelecida no Capítulo XIV do presente Regulamento, as Cotas serão resgatadas ao término do prazo de duração do Fundo ou de cada série ou classe de cotas, conforme estipulado no Regulamento, sendo permitida a amortização das Cotas, nos termos dos itens abaixo.

~~13.6.7.~~13.6.6. As Cotas Subordinadas somente poderão ser resgatadas após o resgate integral das Cotas Seniores, ~~desde que emitidas anteriormente àquelas Cotas Seniores,~~ observada, em todos os casos, a Ordem de Alocação de Recursos e o disposto neste Regulamento, além da hipótese prevista a seguir.

13.6.8. Sem prejuízo do previsto ~~no item 13.6.3 acima~~neste Capítulo e na regulamentação aplicável, os Cotistas reunidos em Assembleia Geral poderão aprovar a amortização das Cotas, a qualquer tempo. A amortização das Cotas observará o prazo e as condições estabelecidos pela Assembleia Geral. Caso o Fundo não possua liquidez para realizar a amortização das Cotas no prazo estipulado, o pagamento da amortização das Cotas deverá ocorrer, de forma gradual e *pro rata*, no 5º (quinto) dia útil em que houver recursos disponíveis para tanto, respeitada a ordem de alocação de recursos prevista no Capítulo XIV abaixo.

13.6.9. Não há saldo mínimo de permanência no Fundo por Cotista.

13.6.10. Desde que observado o disposto na regulamentação aplicável e aprovado em Assembleia Geral, ~~por maioria simples,~~ admite-se o resgate de Cotas em Direitos Creditórios ou em Ativos Financeiros, bem como em bens e/ou ativos que eventualmente venham a ser dados em garantia ou em pagamento aos respectivos Direitos Creditórios e/ou Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo (inclusive em decorrência de procedimento de cobrança extrajudicial ou judicial).

13.6.11. O previsto neste capítulo não constitui promessa de rendimentos, sendo certo que se trata apenas de uma previsão de pagamento da remuneração e da Amortização Extraordinária. Portanto, as Cotas somente serão amortizadas se os resultados da carteira do Fundo assim permitirem.

## **CAPÍTULO XIV – ORDEM DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS**

14.1 A Administradora obriga-se, por meio dos competentes débitos e créditos realizados na conta do

Fundo, a alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento dos recursos decorrentes dos ativos integrantes da carteira do Fundo, conforme a ordem de alocação estabelecida neste Capítulo XIV.

14.2 Em datas que não forem Datas de Pagamento, a Administradora deverá, por meio dos competentes débitos e créditos realizados na conta do Fundo, alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento de recursos provenientes da carteira do Fundo, e aqueles correspondentes ao valor agregado dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, na seguinte ordem, conforme aplicável:

- (a) pagamento de despesas e encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos deste Regulamento e da legislação aplicável;
- (b) constituição ou recomposição da Reserva de Despesas e Encargos;
- (c) aquisição de Direitos Creditórios, caso o Índice de Cobertura seja maior ou igual a 1,0 (um inteiro); e
- (d) aquisição de Ativos Financeiros.

14.3 Em cada Data de Pagamento, a Administradora deverá, por meio dos competentes débitos e créditos realizados na conta do Fundo, alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e do recebimento de recursos provenientes da carteira do Fundo, e aqueles correspondentes ao valor agregado dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, na seguinte ordem, conforme aplicável:

- (a) pagamento de despesas e encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos deste Regulamento e da legislação aplicável;
- (b) constituição ou recomposição da Reserva de Despesas e Encargos;
- (c) pagamento da Meta de Remuneração da respectiva série de Cota Seniores em circulação, conforme cronogramas dispostos nos Suplementos;
- (d) Amortização das Cotas Seniores, caso aplicável;
- (e) Amortização [Extraordinária](#) das Cotas Subordinadas, caso aplicável;
- (f) aquisição de Direitos Creditórios, caso o Índice de Cobertura seja maior ou igual a 1,0 (um inteiro); e
- (g) aquisição de Ativos Financeiros.

## CAPÍTULO XV – DA METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO



15.1 Os ativos do Fundo terão seu valor calculado todo dia útil ~~pela Administradora~~ pelo Custodiante, mediante a utilização da metodologia referida abaixo.

15.1.1 Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo terão seu valor de mercado apurado conforme a metodologia de avaliação e precificação de ativos adotada pelo Custodiante.

15.2 Os Direitos Creditórios vincendos terão seu valor calculado de acordo com a apropriação dos respectivos rendimentos (correspondentes ao deságio aplicado sobre o seu valor de face, quando da aquisição dos Direitos Creditórios pelo Fundo, e/ou à remuneração a receber, como juros ou bônus, nos termos de cada Contrato de Endosso) exponenciais, pelo prazo a decorrer até o seu vencimento, observado o disposto na Instrução CVM nº. 489, de 14 de janeiro de 2011 (“Instrução CVM 489”).

15.2.1 O nível de provisionamento dos Direitos Creditórios será apurado e reconhecido pela Administradora, conforme regras e procedimentos definidos em seu manual de provisionamento, e informado ao Custodiante, de acordo com a Instrução CVM 489.

15.3 A Provisão para Devedores Duvidosos atingirá todos os Direitos Creditórios devidos por um mesmo Devedor, ocorrendo o chamado “efeito vagão” ou “arrasto da operação”.

15.4 Os Direitos Creditórios que vierem a vencer, na hipótese de sua recuperação, o Fundo reconhecerá a receita correspondente ao montante efetivamente recebido, com a consequente baixa contábil do respectivo Direito Creditório Endossado.

## **CAPÍTULO XVI – DAS DESPESAS E ENCARGOS DO FUNDO**

16.1 Constituem despesas e encargos do Fundo, além da Taxa de Administração:

- (a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;
- (b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas no presente Regulamento ou na regulamentação pertinente;
- (c) despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos Cotistas;
- (d) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do Fundo, e da análise de sua situação e da atuação da Administradora;
- (e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do Fundo;

- (f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
- (g) quaisquer despesas inerentes à constituição, à manutenção ou à liquidação do Fundo, ou à realização da Assembleia Geral;
- (h) taxas de custódia de ativos do Fundo;
- (i) conforme venha a ser aplicável, a contribuição anual devida às bolsas de valores ou à entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo tenha suas Cotas admitidas à negociação;
- (j) despesas com a contratação de agência classificadora de risco;
- (k) despesas com profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos Cotistas; e
- (l) despesas com a contratação do Agente de Cobrança Extraordinária.

16.2 Observada a ordem de alocação de recursos prevista no Capítulo XIV deste Regulamento, a Administradora deverá manter reserva de despesas e encargos do Fundo, por conta e ordem deste, desde a data da 1ª (primeira) integralização de Cotas de determinada classe ou série de Cotas (“Data de Integralização Inicial”) até a liquidação do Fundo equivalente ao valor estimado necessário para o pagamento de despesas ordinárias identificados como encargos do Fundo, sejam administrativos, de manutenção ou operacionais, nos termos deste Capítulo XVI, incluindo-se as Taxas de Administração, referentes aos 2 (dois) meses subsequentes, acrescido de R\$ 40.000,00 (quarenta mil reais) (“Reserva de Despesas e Encargos”). Os recursos utilizados para composição da Reserva de Despesas e Encargos serão obrigatoriamente aplicados em Ativos Financeiros.

16.2.1 Os procedimentos descritos neste Capítulo XVI não constituem promessa ou garantia, por parte da Gestora e/ou Administradora, de que haverá recursos suficientes para a constituição da Reserva de Despesas e Encargos, representando apenas um objetivo a ser perseguido.

16.3 Todas as despesas incorridas pelo Fundo para a adoção e manutenção, direta ou indireta, dos procedimentos judiciais e extrajudiciais necessários à cobrança dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros de titularidade do Fundo e à defesa dos direitos, interesses e prerrogativas do Fundo serão de inteira responsabilidade do Fundo, até o limite do Patrimônio Líquido, não estando a Administradora, a Gestora, o Custodiante, os endossantes ~~ou~~, o Agente de Cobrança Extraordinária ou a Consultora, em conjunto ou isoladamente, obrigados pelo adiantamento ou pagamento de valores relacionados aos procedimentos referidos neste Capítulo.

16.4 A Administradora, a Gestora, o Custodiante, os endossantes ~~e~~ o Agente de Cobrança Extraordinária e a Consultora não serão responsáveis por quaisquer custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários

advocatícios e periciais, ou quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos referidos no item 16.2 acima, que o Fundo venha a iniciar em face de terceiros ou ~~da Devedora~~ dos Devedores, os quais deverão ser custeados exclusivamente pelo Fundo, até o limite do Patrimônio Líquido.

16.5 Caso as despesas mencionadas no item 16.2 acima excedam o limite do Patrimônio Líquido, a Administradora deverá convocar Assembleia Geral especialmente para deliberar acerca das medidas a serem tomadas, inclusive, conforme o caso, o requerimento da insolvência do Fundo.

16.6 A Administradora, a Gestora, o Custodiante, os endossantes o Agente de Cobrança Extraordinária, a Consultora, bem como seus administradores, empregados e demais prepostos não são responsáveis por eventuais danos ou prejuízos, de qualquer natureza, sofridos pelo Fundo e pelos Cotistas em decorrência da não propositura (ou prosseguimento) de medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda de seus direitos, garantias e prerrogativas mencionadas no item 16.2.

## CAPÍTULO XVII – DA ASSEMBLEIA GERAL

~~17.1 É da~~ Além das competências descritas na regulamentação e neste Regulamento, é competência privativa da Assembleia Geral:

~~(a) tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do Fundo e deliberar sobre suas demonstrações financeiras;~~

~~(b) alterar o presente Regulamento;~~

~~(c) deliberar sobre a substituição da Administradora;~~

~~(d) 17.1 deliberar sobre a contratação, a destituição ou a substituição~~ acerca das seguintes matérias, conforme o caso; (1) do Agente de Cobrança Extraordinária; (2) do eventual consultor especializado para auxiliar a Administradora e/ou a Gestora em suas atividades de análise e seleção dos Direitos Creditórios que poderão integrar a carteira do Fundo; e (3) da Gestora da carteira do Fundo. quóruns de aprovação abaixo descritos:

~~(e) deliberar sobre a emissão e a amortização de Cotas;~~

~~(f) deliberar sobre a elevação da Taxa de Administração, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução; e~~

~~(g) deliberar sobre a incorporação, fusão, cisão ou liquidação do Fundo.~~

<u>Matéria</u>	<u>Quórum Geral de Aprovação de Matérias</u>
----------------	--

	<b>Primeira Convocação</b>	<b>Segunda Convocação</b>
<u>(a) tomar anualmente, no prazo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do Fundo e deliberar sobre as suas demonstrações financeiras;</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas presentes</u>
<u>(b) alterar o presente Regulamento e seus anexos, exceto nos casos expressamente previstos nos demais itens abaixo;</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas presentes</u>
<u>(c) alteração do Capítulo VIII do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que afete a política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(d) alteração do Capítulo X do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que altere as Condições de Endosso ou os Critérios de Elegibilidade;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(e) alteração do Índice de Subordinação Sênior;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(f) alteração do Índice de Cobertura e seu respectivo limite;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(g) alteração do capítulo XIV do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que altere a ordem de alocação de recursos do Fundo;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(h) alteração do capítulo XV do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que alteração a metodologia de avaliação dos ativos do Fundo;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(i) alteração do capítulo XVI do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que crie ou aumente o rol de despesas e os encargos do Fundo;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>
<u>(j) alteração do capítulo XVII do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que altere as condições de Assembleia Geral;</u>	<u>85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</u>	<u>maioria das Cotas emitidas</u>

<a href="#">(k) alteração do capítulo XIX do presente Regulamento, ou de qualquer outro item que crie ou altere os Eventos de Avaliação ou os Eventos de Liquidação (conforme abaixo definidos);</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>
<a href="#">(l) deliberar sobre a destituição ou substituição da Administradora, da Gestora, da Consultora ou do Agente de Cobrança Extraordinária por Justa Causa;</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(m) deliberar sobre a destituição ou substituição da Administradora, da Gestora, da Consultora ou do Agente de Cobrança Extraordinária sem Justa Causa;</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>
<a href="#">(n) deliberar sobre a emissão de novas Cotas, observado o disposto no presente Regulamento, e sem prejuízo do previsto nos itens 13.2.1.4, 13.2.2.2 e 13.3.2 acima;</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(o) deliberar sobre a amortização de Cotas, observado o disposto no presente Regulamento;</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(p) deliberar sobre a alteração das características das Cotas;</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>
<a href="#">(q) deliberar sobre a elevação da Taxa de Administração, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>
<a href="#">(r) deliberar sobre a incorporação, a fusão, a cisão do Fundo;</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>
<a href="#">(s) deliberar se um Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação, nos termos do item 19.2.1 abaixo;</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(t) deliberar sobre a liquidação do Fundo, inclusive na ocorrência de qualquer dos Eventos de Liquidação;</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(u) deliberar sobre a interrupção dos procedimentos de liquidação do Fundo</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>

<a href="#">em caso de ocorrência de um Evento de Liquidação;</a>		
<a href="#">(v) deliberar sobre a ocorrência de Aceleração de Pagamento (conforme abaixo definida), nos termos do item 19.6.2 abaixo;</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(w) deliberar sobre a retomada da aquisição dos Direitos Creditórios, desde que sanado o Evento de Aceleração de Pagamento (conforme abaixo definido) que tiver dado causa, nos termos previstos no item 19.6.5 abaixo</a>	<a href="#">maioria das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(x) deliberar sobre procedimentos a serem adotados no resgate das Cotas mediante dação em pagamento de Direitos Creditórios e/ou Ativos Financeiros;</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>
<a href="#">(y) deliberar sobre a alteração da remuneração paga ao Agente de Cobrança Extraordinária nos termos do item 7.6.2 acima;</a>	<a href="#">85% (oitenta e cinco por cento) das Cotas emitidas</a>	<a href="#">maioria das Cotas presentes</a>

[17.1.1. Observado o disposto na regulamentação aplicável, não podem votar nas Assembleias Gerais \(i\) o prestador de serviço do Fundo, essencial ou não; \(ii\) os sócios, diretores e empregados do prestador de serviço do Fundo; \(iii\) as partes relacionadas ao prestador de serviço do Fundo, seus sócios, diretores e empregados; \(iv\) o Cotista que tenha interesse conflitante com o Fundo ou classe no que refere à matéria em votação; e \(v\) o Cotista, na hipótese de deliberação relativa a laudos de avaliação de bens de sua propriedade.](#)

17.2 O presente Regulamento poderá ser alterado, em consequência de normas legais ou regulamentares ou de determinação da CVM, independentemente de realização de Assembleia Geral, hipótese em que deverá ser providenciada, no prazo máximo de 30 (trinta) dias, a divulgação de tal fato aos Cotistas. Ainda, referidas alterações deverão ser sempre comunicadas com antecedência à Gestora e aos endossantes.

[17.3 Para fins deste Regulamento, a Assembleia Geral, nos termos do item 17.1\(l\) acima, poderá deliberar pela destituição da Administradora, da Gestora ou do Agente de Cobrança Extraordinária por Justa Causa em quaisquer das seguintes hipóteses: \(a\) comprovado dolo, má-fé ou fraude no desempenho de suas funções e responsabilidades como prestador de serviços do Fundo; \(b\) descumprimento de qualquer de suas respectivas obrigações legais, regulamentares ou estabelecidas neste Regulamento e/ou no respectivo contrato de prestação de serviços que não seja sanado em até 10 \(dez\) Dias Úteis a contar de notificação](#)

nesse sentido ao prestador de serviços em questão; (c) verificação de que qualquer das respectivas declarações prestadas no âmbito do respectivo contrato de prestação de serviços era, na data da sua celebração, ou passou a ser materialmente incorreta, incompleta, inconsistente ou insuficiente, desde que (1) tal fato não seja sanado em até 10 (dez) Dias Úteis a contar de notificação nesse sentido ao prestador de serviços em questão, se possível; e (2) possa gerar perdas ou danos ao Fundo ou aos seus demais prestadores de serviços; (d) conforme aplicável, extinção, liquidação, dissolução, insolvência, início de qualquer procedimento de recuperação judicial ou extrajudicial, pedido de autofalência, pedido de falência não elidido no prazo legal, decretação de falência ou qualquer outro procedimento similar em relação ao prestador de serviços em questão; ou (e) conforme aplicável, perda do credenciamento do prestador de serviços em questão junto à CVM.

17.3.17.4 Além da reunião anual para prestação de contas, a Assembleia Geral pode reunir-se por convocação da Administradora ou de Cotistas titulares de no mínimo 5% (cinco por cento) do total das Cotas.

17.4.17.5 A convocação da Assembleia Geral será feita pela Administradora, por meio de carta com aviso de recebimento, endereçada a cada Cotista, ou por correio eletrônico endereçado a cada cotista, devendo constar, em qualquer das hipóteses, o dia, a hora e o local de realização da Assembleia Geral e os assuntos a serem nela tratados.

17.5.17.6 A convocação da Assembleia Geral deverá ser feita com no mínimo 10 (dez) dias de antecedência, contado o prazo da data de publicação do anúncio, do envio de carta com aviso de recebimento aos Cotistas ou do correio eletrônico.

17.6.17.7 Não se realizando a Assembleia Geral, deverá ser novo publicado anúncio de 2ª (segunda) convocação ou novamente providenciado o envio de carta com aviso de recebimento aos Cotistas ou do correio eletrônico, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias.

17.6.17.7.1 Para efeito do disposto no item 17.6.17.7 acima, admite-se que a 2ª (segunda) convocação da Assembleia Geral seja providenciada juntamente com a publicação do anúncio, ou o envio da carta ou do correio eletrônico da 1ª (primeira) convocação.

17.6.2.17.7.2 Salvo motivo de força maior, a Assembleia Geral deverá realizar-se no local onde a Administradora tiver a sede. No entanto, quando se efetuar em outro local, a convocação deverá indicar, com clareza, o lugar da reunião, que em nenhum caso poderá realizar-se fora da localidade da sede da Administradora.

17.7.17.8 Para dirimir quaisquer dúvidas, serão admitidas reuniões de Assembleia Geral de Cotistas por meio de teleconferência, videoconferência ou qualquer outro meio eletrônico ou tecnologicamente disponível, admitida a gravação, hipótese que a participação em questão será considerada presença pessoal na referida reunião. Neste caso, os Cotistas que participarem remotamente da pertinente Assembleia Geral de Cotistas poderão expressar seus votos, por escrito, na data da reunião, por meio de carta, fac-símile ou

correio eletrônico endereçados à Administradora, anteriormente ou durante a realização da reunião e será, obrigatoriamente, consignado na respectiva ata.

17.9 Adicionalmente ao disposto nos itens 17.7.2 e 17.8 acima, as deliberações da Assembleia Geral poderão ser tomadas mediante processo de consulta formal, sem necessidade de reunião dos Cotistas, a ser dirigido pela Administradora a cada Cotista para resposta no prazo mínimo de 10 (dez) dias, observadas as formalidades previstas na regulamentação em vigor.

17.10 Da consulta formal deverão constar todos os elementos informativos necessários ao exercício do direito de voto.

~~17.8~~17.11 Independentemente das formalidades previstas acima, será considerada regular a Assembleia Geral a que comparecerem todos os Cotistas.

~~17.9~~17.12 ~~As Assembleias Gerais serão instaladas~~A Assembleia Geral, será instalada, em primeira convocação, com a presença de Cotistas que representem, pelo menos, 50% (cinquenta por cento) das Cotas emitidas e, em segunda convocação, com a presença de 1-(um) Cotista.

17.10.1 Somente podem votar na Assembleia Geral os Cotistas, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de 1 (um) ano.

17.11 Não têm direito a voto na Assembleia Geral a Administradora e seus empregados.

17.12 ~~As deliberações da~~Na Assembleia Geral ~~serão~~, como regra geral e observado o disposto nos itens acima, as deliberações devem ser tomadas ~~por~~pelo critério da maioria das Cotas de ~~votos~~titularidade dos Cotistas presentes, ~~ressalvado o disposto no item 17.12.1 abaixo, cabendo~~correspondendo a cada ~~cota 1~~{Cota um} voto.

~~17.12.1 — As deliberações relativas exclusivamente às matérias previstas nos incisos (b), (c), (d), (e) e (f) do item 17.1 acima serão tomadas em primeira convocação pela maioria das Cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das Cotas dos presentes.~~

17.13 As decisões da Assembleia Geral deverão ser divulgadas aos Cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização.

~~17.14.~~17.14 A divulgação referida no item 17.13 acima deverá ser providenciada mediante anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo, carta com aviso de recebimento, endereçada a cada Cotista, ou por correio eletrônico.

## **CAPÍTULO XVIII – DAS INFORMAÇÕES OBRIGATORIAS E PERIÓDICAS E DAS COMUNICAÇÕES AOS COTISTAS**



18.1 A Administradora deverá prestar, na forma e dentro dos prazos estabelecidos, todas as informações obrigatórias e periódicas constantes da Instrução CVM 356, sem prejuízo do disposto nas demais normas aplicáveis e neste Regulamento, notadamente no presente Capítulo XVIII.

18.1.1 O diretor ou sócio-gerente designado da Administradora deverá elaborar demonstrativo trimestral, nos termos exigidos pelo artigo 8º, §3º, da Instrução CVM 356.

18.2 A Administradora deverá divulgar aos Cotistas anualmente, além de manter disponíveis em sua sede e dependências, bem como na sede das instituições responsáveis pela colocação das Cotas, o valor do Patrimônio Líquido, o valor das Cotas, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem e, conforme venha a ser aplicável, os relatórios emitidos pela Agência classificadora de risco.

18.2.1 A Administradora é obrigada a divulgar, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao Fundo, de modo a garantir, a todos os Cotistas, acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à sua permanência no Fundo.

18.2.2 Sem prejuízo de outras ocorrências relativas ao Fundo, são exemplos de fatos relevantes os seguintes: **(a)** a alteração da classificação de risco das Cotas; **(b)** a mudança ou a substituição do Custodiante, [da Gestora, da Consultora](#) ou do Agente de Cobrança Extraordinária; **(c)** a ocorrência de eventos que afetem ou possam afetar os critérios de composição e os limites de diversificação da carteira do Fundo, bem como o comportamento da carteira de Direitos Creditórios, no que se refere ao seu histórico de pagamentos; e **(d)** a ocorrência de atrasos na distribuição de rendimentos aos Cotistas.

18.3 A Administradora deve, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos Cotistas, em sua sede, informações sobre:

- (a) o número de Cotas de propriedade de cada Cotista e o respectivo valor;
- (b) a rentabilidade do Fundo, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e
- (c) o comportamento da carteira de Direitos Creditórios e de Ativos Financeiros do Fundo, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

18.4 As demonstrações financeiras anuais do Fundo estarão sujeitas às normas contábeis expedidas pela CVM e serão auditadas por auditor independente registrado na CVM.

18.4.1 O exercício social do Fundo terá duração de 1 (um) ano e encerrar-se-á em 30 de junho de cada ano.

18.4.2A Administradora deverá enviar à CVM, por meio do Sistema de Envio de Documentos disponível na

página da CVM na rede mundial de computadores, em até 90 (noventa) dias após o encerramento do exercício social ao qual se referirem, as demonstrações financeiras anuais do Fundo.

## **CAPÍTULO XIX - DA LIQUIDAÇÃO DO FUNDO, EVENTOS DE AVALIAÇÃO, EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO E EVENTOS DE ACELERAÇÃO**

19.1 O Fundo poderá ser liquidado por deliberação da Assembleia Geral, convocada especialmente para esse fim.

19.2 Serão considerados como eventos de avaliação do Fundo (aqueles cuja ocorrência enseja a imediata convocação da Assembleia Geral para deliberar se o mesmo deverá ser considerado um evento que, por sua vez, enseja a convocação de Assembleia Geral para deliberar sobre a sua liquidação, ~~qualquer~~ quaisquer das seguintes ocorrências: (“Eventos de Avaliação”):

(a) não observância do prazo de 90 (noventa) dias corridos, contados do início de suas atividades, ou do prazo adicional concedido pela CVM, para a alocação dos recursos do Fundo na aquisição de Direitos Creditórios em montante que corresponda a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo;

(b) renúncia ou destituição da Administradora, da Gestora, da Consultora e/ou Custodiante sem a devida substituição no prazo de até 90 (noventa) dias;

(c) na hipótese de serem realizados pagamentos de rendimentos, amortização ou resgate de Cotas em desacordo com a ordem de alocação de recursos prevista neste Regulamento;

(d) caso o Fundo não disponha de disponibilidades de caixa para pagamento do percentual do valor das Cotas Seniores a ser amortizado na Data de Pagamento em questão conforme disposto no respectivo Suplemento (“Meta de Amortização”) e Meta ~~da~~ de Remuneração, em até 2 (dois) Dias Úteis após a data de pagamento visada pelo Fundo e definida no respectivo Suplemento, conforme aplicável;

(e) ~~Case~~ caso o Fundo amortize extraordinariamente as Cotas Seniores, nos termos da Cláusula 13.1.1 superando 10% (dez por cento) do valor total das Cotas Seniores na data da respectiva amortização;

(f) ~~Case~~ caso o Fundo não disponha de disponibilidades de caixa para pagamento da amortização extraordinária das Cotas Seniores, nos termos da Cláusula 13.1.1;

(g) a qualquer momento após a respectiva celebração, caso algum dos documentos do Fundo sejam declarados nulos ou inválidos, por qualquer motivo, por meio de decisão judicial de autoridade competente e tal decisão não seja revertida, cancelada, suspensa, não declarada ou revogada em 60 (sessenta) dias;

(h) ocorrência de qualquer descumprimento de obrigações do Agente de Cobrança Extraordinária, nos termos do Contrato de ~~Originação e~~ Cobrança;

(i) se o relatório de classificação de Cotas não for divulgado pela Agência classificadora de risco por um período de 90 (noventa) dias ou mais, e a Agência classificadora de risco não for substituída nesse prazo por uma nova Agência classificadora de risco, conforme e se aplicável;

(j) cessação, pela Alume, de suas atividades empresariais e/ou adoção de medidas societárias voltadas à sua liquidação, dissolução ou extinção;

(k) caso o Contrato de ~~Originação e~~ Cobrança seja rescindido por qualquer de suas partes, sem a prévia e expressa anuência dos Cotistas;

(l) caso ~~ocorra~~ os atuais quotistas da Alume deixem de deter, direta ou indiretamente, de forma individual ou conjunta, **(a)** mais de 50% (cinquenta por cento) das quotas representativas da totalidade do capital social da Alume, ou **(b)** o controle da Alume, conforme definição prevista no artigo 116 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, ou a assinatura de qualquer acordo ou contrato, que resulte ou possa resultar, com o passar do tempo ou cumprimento de certas condições, em uma mudança de controle, incluindo, sem limitação, situações resultantes de operações de venda, fusão, cisão, incorporação (inclusive de ações) ou qualquer tipo de reorganização societária que resulte em uma mudança de controle;

(m) **(a)** decretação de falência da Alume; **(b)** pedido de falência formulado por terceiros em face da Alume e não devidamente elidido no prazo legal;

(n) ~~Caso~~ observada a Cláusula 13.3.3, caso o Índice de Subordinação Sênior se torne inferior ao limite mínimo de 30% (trinta por cento); ~~e~~, desde que não seja reenquadrado em até 15 (quinze) dias;

(o) em caso de rebaixamento da classificação das Cotas Seniores em 3 (três) ou mais níveis abaixo da classificação de risco originalmente atribuída às respectivas séries de Cotas Seniores, se aplicável;

(p) não envio, pela Gestora, do relatório mensal de gestão em até 30 (trinta) dias contados do fechamento do mês, podendo tal prazo ser prorrogado por 1 (um) único igual período caso a Gestora estiver envidando os melhores esforços para obtenção das informações faltantes.

19.2.1 Na ocorrência do Evento de Avaliação, o Fundo não estará sujeito à liquidação automática, devendo a Administradora, imediatamente e independentemente de qualquer procedimento adicional, **(a)** interromper a aquisição de novos Direitos Creditórios; e **(b)** convocar a Assembleia Geral para deliberar se o Evento de Avaliação deve ser considerado ou não um Evento de Liquidação.

19.2.2 No caso de a Assembleia Geral deliberar que o Evento de Avaliação configura um Evento de Liquidação, a Administradora deverá implementar os procedimentos definidos no item 19.3.3 abaixo, incluindo a convocação de nova Assembleia Geral para deliberar sobre a liquidação antecipada do Fundo, no prazo máximo de 10 (dez) dias contados da data da Assembleia Geral que deliberou a configuração do Evento de Liquidação.

19.2.2.1 Caso a Assembleia Geral delibere que o Evento de Avaliação não configura um Evento de Liquidação, a Administradora deverá adotar as medidas aprovadas pelos Cotistas na referida Assembleia Geral para manutenção das atividades regulares do Fundo, bem como para sanar o Evento de Avaliação em questão.

19.2.2.2 Ainda que o Evento de Avaliação seja sanado antes da realização da Assembleia Geral prevista no item 19.2.1 acima, a referida Assembleia Geral deverá ser instalada e deliberará normalmente.

19.3 Serão consideradas eventos de liquidação do Fundo quaisquer das seguintes hipóteses: “Eventos de Liquidação”):

(a) caso seja deliberado, em Assembleia Geral, que o Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação; e

(b) renúncia ou cessação definitiva, a qualquer tempo, por qualquer motivo, da prestação de serviços pela Administradora e/ou pela Gestora, sem que uma nova instituição assuma suas obrigações no prazo estabelecido no item 6.2 acima.

19.3.1 Na hipótese de ocorrência de qualquer Evento de Liquidação, a Administradora, imediatamente e independentemente de qualquer procedimento adicional, (a) interromperá a aquisição de novos Direitos Creditórios; e (b) convocará a Assembleia Geral para deliberar sobre a liquidação do Fundo, bem como os procedimentos a ela relativos.

19.3.2 Na hipótese de a Assembleia Geral decidir pela não liquidação do Fundo, os Cotistas dissidentes titulares das Cotas Seniores terão a faculdade de solicitar o resgate de suas Cotas Seniores, observado o que for definido na Assembleia Geral e o disposto no presente Regulamento.

19.3.3 Caso a Assembleia Geral confirme a liquidação do Fundo, as Cotas serão resgatadas, em moeda corrente nacional, observados os seguintes procedimentos:

(a) a Gestora não adquirirá novos Direitos Creditórios e deverá resgatar ou alienar os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, adotando as medidas prudenciais necessárias para que o resgate ou a alienação dos Ativos Financeiros não afete a sua rentabilidade esperada; e

(b) após o pagamento ou o provisionamento das despesas e dos encargos do Fundo, todas os recursos

em caixa ou em ativos financeiros de liquidez diária e os pagamentos recebidos, referentes aos Direitos Creditórios e aos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, deverão ser destinados para pagamento do resgate das Cotas em circulação, de forma *pro rata* e em igualdade de condições entre todos os Cotistas, respeitando a subordinação das Cotas Subordinadas às Cotas Seniores.

19.3.4 Caso, em até 12 (doze) meses contados da ocorrência de qualquer Evento de Liquidação, a totalidade das Cotas ainda não tenha sido resgatada, as Cotas em circulação poderão ser resgatadas mediante a dação em pagamento dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, bem como dos bens e/ou ativos que eventualmente venham a ser dados em garantia ou em pagamento aos respectivos Direitos Creditórios e/ou Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo (inclusive em decorrência de procedimento de cobrança extrajudicial ou judicial).

19.4 A Assembleia Geral que confirmar a liquidação do Fundo deverá deliberar sobre os procedimentos de dação em pagamento dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo.

19.5 Na hipótese de a Assembleia Geral não chegar a acordo referente aos procedimentos de dação em pagamento dos Direitos Creditórios e dos Ativos Financeiros para fins de pagamento de resgate das Cotas, os Direitos Creditórios e os Ativos Financeiros serão dados em pagamento aos Cotistas, mediante a constituição de um condomínio, cuja fração ideal de cada Cotista será calculada em função do valor total das Cotas em circulação, tendo-se como referência para definição do valor das Cotas a data em que foi decidida a liquidação do Fundo.

19.5.1 Observados tais procedimentos, a Administradora estará desobrigada em relação às responsabilidades estabelecidas no presente Regulamento, ficando autorizada a liquidar o Fundo perante as autoridades competentes.

19.5.2 A Administradora deverá notificar os Cotistas, se for o caso, (a) para que elejam um administrador para referido condomínio de Direitos Creditórios e de Ativos Financeiros, na forma do artigo 1.323 do Código Civil Brasileiro; e (b) informando a proporção de Direitos Creditórios e de Ativos Financeiros a que cada Cotista terá direito, sem que isso represente qualquer responsabilidade da Administradora perante os Cotistas após a constituição do condomínio de tratam os itens anteriores.

19.5.3 Caso os Cotistas não procedam à eleição do administrador do condomínio referido nos itens acima, essa função será exercida pelo Cotista que detiver a maioria das Cotas.

19.6 Serão considerados eventos cuja ocorrência enseja a imediata convocação da Assembleia Geral para deliberar sobre o encerramento, ou a interrupção, da aquisição das CCBs quaisquer das seguintes hipóteses a serem verificadas pela Administradora ("Aceleração de Pagamentos" e "Eventos de Aceleração de Pagamentos", respectivamente):

(a) descumprimento, pela Alume, de qualquer obrigação não pecuniária no âmbito do Contrato de

~~Originação e~~ Cobrança e do respectivo Contrato de Endosso, ou qualquer outro documento que a Alume tenha celebrado com o Fundo, que não seja sanado no prazo de 10 (dez) Dias Úteis da data de notificação de sua ocorrência a ser enviada à Alume pela Administradora (exceto quando houver prazo de cura específico previsto);

(b) protesto de títulos contra a Alume, em valor individual ou agregado superior a R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais), exceto se, no prazo de até 30 (trinta) dias contados da data do protesto, tiver sido comprovado pela Alume ao Administrador que **(a)** o protesto foi legalmente sustado, **(b)** o protesto foi cancelado, ou **(c)** o valor do(s) título(s) protestado(s) foi(foram) depositado(s) em juízo ou prestada caução;

(c) não cumprimento pela Alume de qualquer decisão ou sentença judicial transitada em julgado contra a Alume, que, individualmente ou de forma agregada, ultrapasse o valor de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais), ou seu valor equivalente em outras moedas, no prazo estipulado para o pagamento ou dentro de 30 (trinta) Dias Úteis da data de tal descumprimento, o que for maior;

(d) **(a)** proposta pela Alume, a qualquer credor ou classe de credores de plano de recuperação judicial ou extrajudicial, independentemente de ter sido requerida ou obtida homologação judicial do referido plano; ou **(b)** requerimento pela Alume de recuperação judicial, independentemente de deferimento do processamento da recuperação ou de sua concessão pelo juiz competente ou, ainda, pedido de autofalência pela Alume;

(e) caso a Alume não seja capaz de operar e originar empréstimos por meio da Plataforma por mais de 60 (sessenta) dias consecutivos; e

(f) vencimento antecipado de qualquer obrigação financeira da Alume, em valor individual ou agregado superior a R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais).

19.6.1 A ocorrência de quaisquer eventos de aceleração de pagamento indicados nas alíneas (d) e (f) da Cláusula 19.6 acima acarretará a aceleração automática de pagamentos, de forma imediata e automática das obrigações decorrentes das Cotas, independentemente de qualquer consulta aos Cotistas ou notificação, judicial ou extrajudicial.

19.6.2 Na ocorrência de quaisquer dos demais Eventos de Aceleração de Pagamento não listados na Cláusula 19.6.1, o Administrador deverá convocar uma Assembleia Geral, em até 2 (dois) Dias Úteis contados da data em que tomar ciência do referido Evento de Aceleração de Pagamento, para deliberar sobre a não declaração da Aceleração de Pagamento, bem como o encerramento ou interrupção de aquisição de Direitos Creditórios.

19.6.3 Na hipótese (i) de não instalação em segunda convocação da Assembleia Geral, ou (ii) de não ser alcançado o quórum mínimo para deliberação acerca da não declaração de aceleração de pagamento das

obrigações decorrentes das Cotas, na ocorrência de quaisquer dos demais eventos de aceleração de pagamento não listados na Cláusula 19.6.1, nos termos da Cláusula 19.6.2 (“Aceleração Não Automática de Pagamentos”), o Administrador deverá declarar a Aceleração Não Automática de Pagamentos mediante imediato envio de notificação aos Cotistas.

19.6.4 O encerramento ou a interrupção de aquisição de Direitos Creditórios em decorrência de um Evento de Aceleração de Pagamento será mantido até (i) que tenha sido verificado e confirmado pelo Administrador, por escrito, de que o Evento de Aceleração de Pagamento foi sanado, ou (ii) que tenha havido o perdão dos Cotistas, por escrito, por meio de Assembleia Geral e especificamente, sobre o Evento de Aceleração de Pagamento em questão.

19.6.5 Desde que efetivamente sanado o Evento de Aceleração de Pagamento, a Administradora poderá, desde que expressamente aprovado pelos Cotistas que representem, no mínimo 75% (setenta e cinco por cento) das Cotas em circulação, retomar a aquisição das CCBs nos termos previstos neste Regulamento.

## **CAPÍTULO XX – DISPOSIÇÕES FINAIS**

20.1. Fica eleito o foro central da cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir quaisquer questões oriundas do presente Regulamento.

\*\*\*\*\*

## ANEXO I – POLÍTICA DE CRÉDITO

Os termos e expressões utilizados neste anexo quando iniciados por letra maiúscula têm o significado a eles atribuídos no Regulamento, aplicável tanto no singular quanto no plural.

O Processo de Originação dos Direitos Creditórios e a Política de Crédito serão aplicados da seguinte forma:

1. Os Direitos Creditórios, conforme definido no Regulamento do Fundo, serão originados através de uma plataforma eletrônica desenvolvida pela **ALUME TECNOLOGIA E SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**, sociedade empresária limitada, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Sebastião Velho, 163, apto 4, Pinheiros, CEP 05418-040, inscrita no CNPJ sob o nº 35.486.431/0001-94 (“Plataforma” e “Alume”), que permitirá aos Devedores interessados em contratar uma operação de crédito realizar todo o processo de concessão de crédito junto a instituições financeiras de forma eletrônica (“Instituição Financeira”).
2. A Instituição Financeira realizará a análise de risco de crédito dos Devedores, considerando, para tanto, pelo menos, as informações de cada um dos Devedores, conforme Ficha Cadastral e Informações Complementares, de acordo com os Critérios para Aprovação de Crédito previstos no item 9.
3. A Instituição Financeira enviará para a Gestora e para o Custodiante do Fundo a listagem dos Devedores cadastrados aprovados em suas análises (“Devedores Aprovados”), conforme previsto no Regulamento e no Contrato de Endosso, cujos Direitos Creditórios serão endossados ao Fundo, se aderentes aos seus respectivos Critérios de Elegibilidade e Condições de Endosso (“Direitos Creditórios Elegíveis”).
4. A Instituição Financeira não terá qualquer ingerência sobre o Fundo e, mais especificamente, sobre o Custodiante, a respeito da seleção dos Direitos Creditórios Elegíveis a serem adquiridos pelo Fundo, nos termos deste Regulamento.
- ~~3-5.~~ Os Devedores Aprovados serão aqueles que se enquadrarem nos requisitos mínimos de alocação de carteira de crédito do Fundo.
- ~~4-6.~~ A Instituição Financeira disponibilizará, por meio de plataforma digital a oferta de crédito para os Devedores Aprovados, que será formalizado por meio de Cédula de Crédito Bancário (“CCB”), assinada digital e/ou eletronicamente, nos termos da Medida Provisória nº 2.200-2, pelos representantes legais.
- ~~5-7.~~ Para fins de submissão ao procedimento de concessão de crédito descrito nesta política, os Devedores Aprovados deverão autorizar a Instituição Financeira e o Fundo a acessar, guardarem pelo



tempo necessário, tratem e compartilhem consigo e/ou terceiros suas informações e/ou documentos, tanto relativos à CCB, como à Ficha Cadastral e Informações Complementares previstas no item 9, de acordo com a Lei nº 13.709, de 14 de agosto de 2018 (“Lei Geral de Proteção de Dados”) e o previsto na CCB, inclusive, quanto à finalidade na utilização desses dados.

~~6-8.~~ Após assinatura eletrônica da CCB e dos instrumentos de garantia a esta vinculados, se houver, pelos Devedores Aprovados, a Instituição Financeira desembolsará o crédito para os Devedores Aprovados em até 2 (dois) dias úteis.

~~7-9.~~ A Instituição Financeira, por sua vez, obriga-se por meio da celebração do Contrato de Endosso com o Fundo, a ofertar para aquisição do Fundo todas as CCBs que sejam emitidas em favor dos Devedores Aprovados.

~~8-10.~~ Os Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios, conforme definidos no Regulamento, serão disponibilizados ao Fundo pela Instituição Financeira. Ademais, o Fundo poderá, a qualquer momento, solicitar Documentos Comprobatórios e/ou informações adicionais à Instituição Financeira.

Para a Alume, o Processo de Originação dos Direitos Creditórios e a Política de Crédito serão aplicados da seguinte forma:

1. Na prospecção de novas operações, a Alume atuará como correspondentes bancário da Instituição Financeira, e entrará em contato com seus respectivos Devedores, interessados em contratar uma operação de crédito por meio de CCB emitida eletronicamente em favor da Instituição Financeira.
2. A Alume fará uma análise prévia do risco de crédito dos Devedores, considerando, para tanto, pelo menos, as seguintes informações: (i) os dados cadastrais dos Devedores; (ii) os dados econômico-financeiros desses Devedores; e (iii) as características gerais da CCB, tais como valor do empréstimo concedido, o prazo, as taxas de juros, se existentes, etc.
3. A Alume encaminhará Instituição Financeira, conforme aplicável, a lista dos Devedores aprovados na análise prévia (“Devedores Pré-Aprovados”). A Instituição Financeira realizará nova análise de crédito dos Devedores Pré-Aprovados, considerando os Critérios para Aprovação do Crédito previstos no item 9 abaixo, os quais, caso aprovados, poderão emitir CCB em favor da Instituição Financeira (“Devedores Aprovados”).
4. Os Devedores Aprovados serão aqueles Devedores que se enquadrarem nos requisitos de alocação da carteira de crédito do Fundo.
  - a) A Instituição Financeira enviará para a Gestora e para o Custodiante do Fundo a listagem dos Devedores Aprovados, conforme previsto no Regulamento e no respectivo Contrato de Endosso,

para fins de concessão de crédito, cujos Direitos Creditórios serão endossados ao Fundo, se aderentes aos seus respectivos Critérios de Elegibilidade e Condições de Endosso (“Direitos Creditórios Elegíveis”).

5. A Instituição Financeira disponibilizarão, por meio de plataforma digital, a respectiva oferta de crédito para os Devedores Aprovados que será formalizada por meio de Cédula de Crédito Bancário (CCB), assinada digital e/ou eletronicamente, nos termos da Medida Provisória nº 2.200-2, pelos representantes legais dos Devedores, na qualidade de emitentes.

6. Para fins de submissão ao procedimento de concessão de crédito descrito nesta política, os Devedores Aprovados deverão autorizar a Instituição Financeira, conforme aplicável, a Alume e o Fundo a acessarem, guardarem pelo tempo necessário, tratarem e compartilharem consigo e/ou terceiros suas informações e/ou documentos, tanto relativos à CCB, como à Ficha Cadastral e Informações Complementares previstas no item 9, de acordo com a Lei nº 13.709, de 14 de agosto de 2018 (“Lei Geral de Proteção de Dados”) e o previsto na CCB, inclusive, quanto à finalidade na utilização desses dados.

7. Após assinatura eletrônica da CCB e dos instrumentos de garantia a esta vinculados, pelos Devedores Aprovados, a Instituição Financeira desembolsarão em favor destes o crédito em até 2 (dois) dias úteis.

8. A Instituição Financeira, por sua vez, obrigam-se por meio da celebração do Contrato de Endosso com o Fundo, a ofertar para aquisição do Fundo todas as CCBs que sejam emitidas em favor dos Devedores Aprovados.

9. Os Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios, conforme definidos no Regulamento, serão disponibilizados ao Fundo pela Instituição Financeira. Ademais, o Fundo poderá, a qualquer momento, solicitar Documentos Comprobatórios e/ou informações adicionais à Instituição Financeira.

## **9. Critérios para Aprovação do Crédito**

Todos os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo deverão estar de acordo com os critérios e procedimentos a seguir estabelecidos, sem prejuízo da completa aderência aos Critérios de Elegibilidade e Condições de Endosso previstos no Regulamento do Fundo.

A Instituição Financeira, no caso de créditos cujo correspondente bancário seja a Alume, farão uma primeira triagem dos Devedores, mediante a análise das informações abaixo (“Informações Iniciais”), que serão fornecidas pelos Devedores através da Plataforma, incluindo, mas não se limitando a:

- (a) Endereço da sede do Devedor;
- (b) Nome do Devedor;
- (c) CPF do Devedor;
- (d) Telefone (celular);

- (e) E-mail;
- (f) Valor do empréstimo desejado; e
- (g) Descrição da utilização dos recursos.

Sem prejuízo das Informações Iniciais obtidas através da Plataforma, as Instituição Financeira, no caso de créditos cujos correspondentes bancários seja a Alume, poderão solicitar documentos adicionais aos Devedores, com o objetivo de completar a análise de crédito ("Ficha Cadastral").

Além disso, a aprovação do crédito a cada Devedor será realizada a partir da análise das Informações Iniciais, da Ficha Cadastral e das documentações obtidas em consultas de mercado realizadas ("Informações Complementares"), conforme o caso:

- (a) Consulta a informações do Devedor disponíveis na SERASA, SPC e/ou Boa Vista; e
- (b) Consulta a bancos de dados públicos (certidões de débitos fazendários, de distribuição de ações judiciais e/ou protestos).

Os limites de crédito deverão ser expressos em moeda corrente nacional e estarão sujeitos a revisões a qualquer tempo.

~~10-11.~~ 11. O não cumprimento do envio dos comprovantes, da destinação dos recursos implicará em inadimplência técnica e estarão sujeitas às penalidades previstas nos termos da CCB.

~~11-12.~~ 12. A reavaliação de crédito para Devedores que não tenham sido aprovadas na análise de crédito da Instituição Financeira, no caso de créditos cujo correspondente bancário seja a Alume, estará condicionada à realização de novo processo de análise dos Devedores e estará disponível ao Devedor após decorridos 7 (sete) dias contados a partir da resposta referente à última análise relativa a respectiva empresa.

~~12-13.~~ 13. As características da Política de Crédito acima definidas poderão ser objeto de revisão futura.

## ANEXO II – POLÍTICA DE COBRANÇA

Os termos e expressões utilizados neste anexo quando iniciados por letra maiúscula têm o significado a eles atribuídos no Regulamento, aplicável tanto no singular quanto no plural.

1. A administração e a cobrança dos Devedores dos Créditos deverão ser realizadas de acordo com os procedimentos de cobrança e renegociação (“Procedimentos de Cobrança e Renegociação”) aqui estabelecidos, os quais deverão ser aplicados pelo Agente de Cobrança:

2. Antes do Vencimento: o Agente de Formalização e Cobrança Extrajudicial deverá providenciar a emissão de boletos de cobrança em nome da Emissora contra cada Devedor (“Boletos de Cobrança”), que deverão ser enviados a cada um dos Devedores em 10 (dez) dias antes do vencimento do respectivo Boleto de Cobrança.

Adicionalmente, 3 (três) dias antes da data de vencimento das CCBs, o Agente de Cobrança fará contato com os Devedores das CCBs, confirmando as instruções de pagamento, as respectivas datas de vencimento e a previsão para pagamento dos respectivas CCBs.

O atraso no pagamento de quaisquer importâncias devidas, vencidas e não pagas, ou nas hipóteses de vencimento antecipado da dívida adiante previstas, implicará automaticamente na mora, ficando o débito sujeito, do vencimento ao efetivo pagamento a:

- (i) juros moratórios de 1% a.m. (um por cento ao mês) ou fração (*pro rata temporis*);
- (ii) juros remuneratórios às taxas indicadas no contrato da CCB, ou à taxa média de mercado vigente na data do efetivo pagamento estipulada pelo BACEN para as operações da mesma modalidade, prevalecendo a que resultar em maior valor, e aplicáveis sobre o capital devidamente corrigido; e
- (iii) multa de 2% (dois por cento) sobre o total do débito não pago, incluindo encargos moratórios e remuneratórios.

3. Em caso de pré-pagamento das CCBs, solicitado pelos Devedores, o saldo devedor de referência a ser pago pelo Devedores será equivalente a no mínimo a tal montante trazido a valor presente para a data de pagamento pretendida.

4. Na Data de Vencimento da CCB, o Agente de Cobrança fará contato com os Devedores das CCBs, confirmando as instruções de pagamento da respectiva CCB.

5. Após o vencimento:

- (i) até o 5º (quinto) Dia Útil após as datas de vencimento das CCBS: o Avalista se obriga a quitar a parcela vencida a partir da comunicação por escrito enviada pelo Agente de Cobrança informando o não pagamento de qualquer das obrigações estabelecidas contratualmente,

independentemente de qualquer pretensão, ação, disputa ou reclamação que o Devedor venha a ter ou exercer em relação ao contrato da CCB.

- (ii) até o 15º (décimo quinto) Dia Útil após as datas de vencimento das CCBs: o Agente de Cobrança deverá entrar em contato, por diversos canais, tais como SMS, Whatsapp, e-mail e telefone, com cada um dos Devedores e respectivos Avalistas das CCBs insistindo no pagamento das CCBs;
- (iii) no 31º (trigésimo primeiro) dia após as datas de vencimento das CCBs inadimplidas: o Agente de Cobrança Extrajudicial poderá realizar a inclusão dos nomes dos Devedores e Avalistas das CCBs inadimplidas e não renegociadas em plataformas de entidades mantenedoras de cadastro de inadimplentes em até 2 (dois) Dias Úteis;
- (iv) no 45º (quadragésimo quinto) dia após as datas de vencimento das CCBs inadimplidas: o Agente Cobrança poderá contratar uma empresa de cobrança terceirizada para realizar novos procedimentos de cobrança. O Agente de Cobrança ou a empresa de cobrança terceirizada, conforme o caso, ficará responsável por **(a)** insistir no pagamento das CCBs, observados os respectivos valores originais acrescidos de multa e juros, bem como o item “Condições para Renegociação dos CCBs Inadimplidas” abaixo, ou **(b)** buscar uma possível renegociação dos valores devidos por cada Devedor, observadas as regras descritas no item “Condições para Renegociação das CCBs Inadimplidas abaixo (“Renegociações”). A remuneração da Empresa de Cobrança se dará através do êxito em suas atividades, sendo que sua remuneração nunca poderá ser superior a 10% (dez por cento) dos valores recuperados; e
- (v) no 60º (sexagésimo) dia após as datas de vencimento das CCBs inadimplidas sem que haja Renegociação devidamente formalizada, o Agente de Cobrança poderá iniciar o procedimento de cobrança judicial.

## 5. Condições para Renegociação das CCBs inadimplidas:

5.1 O Agente de Cobrança deverá renegociar as CCBs inadimplidas com os Devedores que tiverem demonstrado interesse de renegociação desde que a prorrogação do prazo para pagamento da CCB Inadimplida seja ~~inferior ao prazo de vencimento da Debênture.~~ [compatível com as Condições de Endosso estabelecidas no Regulamento.](#)

5.2 Na hipótese em que qualquer condição indicada na cláusula 5.1 acima não puder ser observada, individualmente ou cumulativamente, o Agente de Cobrança poderá conduzir a renegociação em outros termos desde que conte com a aprovação prévia da Emissora.

5.3 Toda e qualquer renegociação de CCBs inadimplidas deverá ser formalizada mediante confissão de dívida,

a ser preenchida e enviada pelo Agente de Cobrança aos Devedores das CCBs inadimplidas. Este documento deverá ser assinado pelo respectivo Devedor e seus eventuais Avalistas.

6. Caso solicitado pelo Devedor, o Agente de Cobrança poderá conduzir a renegociação de CCBs ~~adimplentes~~.[inadimplentes](#). Neste caso, as seguintes condições deverão ser observadas:

- (i) a renegociação não afete o valor nominal da CCB e a nova taxa de juros remuneratórios definida não seja inferior a taxa de juros remuneratórios original;

O Agente de Cobrança poderá, excepcionalmente, renegociar a CCB abaixo do valor nominal e com juros remuneratórios inferior a taxa de juros original desde que o Índice de Renegociação seja inferior a 15% (quinze por cento).

Para fins de esclarecimento, considera-se “Índice de Renegociação” o índice calculado periodicamente pela Emissora, com relação aos últimos 12 (doze) meses da respectiva data de apuração, resultante da razão entre **(i)** o somatório do valor presente dos Créditos, referente a todos os Créditos renegociados abaixo do valor nominal da CCB e que tiveram a nova taxa de juros inferior à taxa de juros ~~original~~.[original](#); e **(ii)** o ~~Valor Total da Emissão das Debêntures~~.[patrimônio líquido do Fundo](#).

6.1 Toda e qualquer renegociação de CCBs adimplente deverá ser formalizada mediante confissão de dívida, a ser preenchido e enviada pelo Agente de Cobrança aos Devedores das CCBs. Este documento deverá ser assinado pelo respectivo Devedor e seus eventuais Avalistas.

7. Toda e qualquer renegociação de qualquer condição das CCBs, adimplentes ou não e ainda que observando os critérios aqui previstos deverá ser informada pelo Agente de Cobrança à Emissora, na forma definida entre as Partes no Contrato de Cobrança, de forma que o Agente de Cobrança deverá disponibilizar à Emissora todas as informações referentes às novas condições das CCBs.

8. A Emissora poderá solicitar a antecipação das etapas previstas acima, caso entenda que existe um agravamento do risco de não recebimento das CCBs inadimplidas.

### ANEXO III – PROCEDIMENTOS PARA VERIFICAÇÃO DE LASTRO

1. A verificação do lastro dos Direitos Creditórios será realizada pelo Custodiante, ou por terceiro contratado, sob sua responsabilidade, em periodicidade trimestral, sendo que, após a primeira verificação, serão considerados apenas os Direitos Creditórios ao Fundo no período compreendido entre a data-base da última verificação e a data-base da verificação a ser realizada.
2. A análise da documentação será realizada utilizando-se os procedimentos acordados de verificação por amostragem através de auditoria independente ou outro procedimento validado previamente entre a Administradora e o Custodiante. A verificação se dará por meio da análise dos Documentos Comprobatórios depositados junto ao Custodiante.
3. O Custodiante deverá realizar a verificação dos Documentos Comprobatórios relativos aos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo no prazo de até 10 (dez) Dias Úteis contados de seu recebimento; sendo certo que os Endossantes ou a Gestora, conforme o caso, deverão diligenciar para que os Documentos Comprobatórios sejam recebidos pelo Custodiante em até 2 (dois) Dias Úteis contados da data de aquisição e pagamento dos Direitos Creditórios.
  - a. Observado o disposto no item (i), abaixo, numa data-base pré-estabelecida, sendo que nesta data-base será selecionada uma amostra aleatória simples para a determinação de um intervalo de confiança para a proporção de eventuais falhas, baseado numa distribuição binomial aproximada a uma distribuição normal com 95% (noventa e cinco por cento) de nível de confiança, visando a uma margem de erro de 5% (cinco por cento), independentemente de quem sejam os cedentes dos Direitos Creditórios.
  - b. O escopo da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios contempla a verificação da existência dos respectivos Documentos Comprobatórios, conforme abaixo discriminado:
    - (i) obtenção de base de dados analítica por Direitos Creditórios integrante da carteira do Fundo;
    - (ii) seleção de uma amostra de acordo com as fórmulas abaixo:

$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2} \quad A = \frac{N \times n_0}{N + n_0} \quad \text{—}$$

$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2} \quad A = \frac{N \times n_0}{N + n_0} \quad \text{—}$$

Sendo:

$\xi_0$  : Erro Estimado

A: Tamanho da Amostra

N: População Total

n0: Fator Amostral

- (iii)** verificação física/digital dos Documentos Comprobatórios;
  - (iv)** verificação das condições de guarda física dos Documentos Comprobatórios junto ao Depositário contratado pela Administradora, quando aplicável; e
  - (v)** esta verificação por amostragem será realizada trimestralmente durante o funcionamento do Fundo e contemplará: (a) os Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo; e (b) os Direitos Creditórios inadimplidos e os substituídos no referido trimestre, para a qual não se aplica o disposto nos §§ 1º e 3º do Artigo 38 da Instrução CVM 356.
4. Não obstante o acima, serão considerados como Documentos Adicionais e estarão à disposição do Custodiante e do auditor de lastro para verificação toda vez em que ocorrer alguma inconsistência na verificação e uma vez por trimestre poderá solicitar acesso ou vista de outros documentos, adicionais aos Documentos Comprobatórios, que poderão ser necessários em discussões sobre a existência e exequibilidade dos Direitos Creditórios Cedidos.
  5. O universo de amostragem a ser utilizado compreenderá exclusivamente os Direitos Creditórios desde a última revisão. A seleção dos Direitos Creditórios Cedidos a serem verificados será obtida por amostra estatística aleatória simples.
  6. Aos Direitos Creditórios inadimplidos ou substituídos (se aplicável) não se observará os procedimentos de verificação por amostragem. Nestes casos, a verificação deverá ser da integralidade dos Direitos Creditórios.



ANEXO IV – MODELO DE SUPLEMENTO DE ~~EMISSÃO DE COTAS~~ SENIORES DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

**COTA SÊNIOR**

“SUPLEMENTO DA [●]ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

O presente documento constitui o suplemento referente ~~à [●]ª~~ às cotas seniores da [●]ª ([●]) série (“Cotas Seniores da [●]ª Série”) de ~~emissão de cotas~~ do **ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**, fundo de investimento em direitos creditórios, constituído sob a forma de condomínio fechado, disciplinado pela Resolução CMN nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, pela Instrução CVM 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada, neste ato representado por sua instituição administradora, a **HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, instituição com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, ~~em conjunto~~ 112 (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76, emitida nos termos do Regulamento, conforme as seguintes características (“Suplemento”):

~~1) Classe: Sênior.~~

~~2) Emissão e Distribuição das Cotas Seniores: A distribuição das Cotas Seniores se dará em regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Instrução CVM nº. 476, de 1 de janeiro de 2009, conforme alterada, conforme alterada. As Cotas serão colocadas pela Administradora, que poderá contratar instituição integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários.~~

~~3)1) Quantidade de Cotas Seniores da [●]ª Série: [●].~~

~~4)2) Valor Nominal Unitário das Cotas Seniores da [●]ª Série: R\$ [●] ([●]), na Data de Integralização Inicial das Cotas Seniores da [●]ª Série.~~

~~5) Valor Total de Emissão: [●].~~

~~6) Data de Resgate: as Cotas Seniores serão resgatadas em [●]. Excepcionalmente as Cotas Seniores poderão ser resgatadas quando: (i) do término do prazo de duração do Fundo ou na sua liquidação; (ii) de deliberação em Assembleia Geral nos termos da Cláusula 13.6.10 do Regulamento; ou (iii) do exercício do direito de resgate por Cotistas dissidentes, nos termos da Cláusula 19.3.2 do Regulamento.~~

~~3) Data de Resgate: as Cotas Seniores serão resgatadas em [●] (“Data de Resgate”).~~

~~7) Meta de Remuneração: as Cotas Seniores serão valoradas diariamente, a partir do Dia Útil seguinte à Data de Integralização Inicial das Cotas Seniores da respectiva série de Cotas Sênior até [●]ª Série, sendo que a última integralização ocorrerá na Data de Resgate ~~das Cotas Sênior~~, nos termos do Regulamento. A Meta de Remuneração ~~será determinada por meio da apropriação diária, sob forma de capitalização~~~~

~~composta, com base em um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, da Taxa DI, acrescida de Sobretaxa Sênior, a partir da Data de Integralização Inicial das Cotas Seniores, a ser paga de acordo com o cronograma de datas de pagamento abaixo definido.~~

~~8) — **Sobretaxa Sênior:** [●].~~

~~9) — **Meta de Amortizações:** Será realizada a Amortização, na forma do Regulamento, de acordo com o cronograma de Datas de Pagamento abaixo:~~

<b>Parcela</b>	<b>Datas de Pagamento</b>	<b>Forma de pagamento</b>	<b>PU amortizado do saldo de valor nominal unitário</b>	<b>Saldo do PU unitário nominal</b>
1	[●]	[●]	[●]	[●]
2	[●]	[●]	[●]	[●]
x	[●]	[●]	[●]	[●]

~~\*Considerar se não prorrogados os prazos aqui descritos, até o Dia Útil imediatamente subsequente, se a respectiva Data de Pagamento coincidir com dia em que seja feriado declarado nacional, sábado ou domingo, sem nenhum acréscimo aos valores a serem pagos.~~

~~10) — **Subscrição e Integralização das Cotas Sênior:** As Cotas serão integralizadas, em moeda corrente nacional, à vista ou a prazo, nos termos dos boletins de subscrição, por meio (a) da B3, caso as Cotas estejam custodiadas na B3; ou (b) de transferência eletrônica disponível — TED ou outros mecanismos de transferência de recursos ou pagamento instantâneo autorizados pelo BACEN.~~

~~11) — **Prazo da Oferta Restrita:** A subscrição ou aquisição dos valores mobiliários objeto da Oferta Restrita deve ser realizada no prazo máximo de 6 (seis) meses, podendo ser prorrogado por até 24 (vinte e quatro) meses, contado da data de início da oferta.~~

~~12) — **Definições:** Os termos utilizados neste Suplemento iniciados em letras maiúsculas (estejam no singular ou no plural), que não sejam aqui definidos de outra forma, terão o significado que lhes é atribuído no Regulamento.~~

~~O presente Suplemento, uma vez assinado, constituirá parte integrante do Regulamento e por ele será regido, devendo prevalecer as disposições do Regulamento, em caso de qualquer conflito ou controvérsia em relação às disposições deste Suplemento. As Cotas Sênior terão as características, direitos, prerrogativas, privilégios, deveres e obrigações atribuídas pelo Regulamento.~~

#### **COTA SUBORDINADA**

~~O presente documento constitui o suplemento referente à [●]<sup>a</sup> emissão de cotas do **ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**, fundo de investimento em direitos creditórios, constituído sob a forma de condomínio fechado, disciplinado pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.907, de~~

~~29 de novembro de 2001, pela Instrução CVM 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada, neste ato representado por sua instituição administradora, a **HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, instituição com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, c/jto 112 (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76, emitida nos termos do Regulamento, conforme as seguintes características (“Suplemento”):~~

~~1) **Classe:** Subordinada.~~

~~2) **Quantidade de Cotas Subordinadas:** No máximo, [●] cotas.~~

~~3) **Valor Nominal Unitário das Cotas Subordinadas:** R\$ [●] ([●]), na primeira data de integralização.~~

~~4) **Valor Total de Emissão:** R\$ [●] ([●]).~~

~~5) **Data de Resgate:** Não haverá resgate das Cotas Subordinadas, a não ser por ocasião (i) do término do prazo de duração do Fundo ou na sua liquidação; ou (ii) de deliberação em Assembleia Geral nos termos da Cláusula 13.6.10 do Regulamento.~~

~~6) **Subscrição e Integralização das Cotas Subordinadas:** As Cotas serão integralizadas, em moeda corrente nacional, à vista ou a prazo, nos termos dos boletins de subscrição, por meio (a) da B3, caso as Cotas estejam custodiadas na B3; ou (b) de transferência eletrônica disponível – TED ou outros mecanismos de transferência de recursos ou pagamento instantâneo autorizados pelo BACEN.~~

~~7) **Emissão e Distribuição das Cotas Subordinadas:** As Cotas Subordinadas serão colocadas pela [●], nos termos do item 13.3 do Regulamento.~~

~~8) **Distribuição:** A distribuição das Cotas Subordinadas se dará de forma privada.~~

~~9) **Definições:** Os termos utilizados neste Suplemento iniciados em letras maiúsculas (estejam no singular ou no plural), que não sejam aqui definidos de outra forma, terão o significado que lhes é atribuído no Regulamento.~~

~~O presente Suplemento, uma vez assinado, constituirá parte integrante do Regulamento e por ele será regido, devendo prevalecer as disposições do Regulamento, em caso de qualquer conflito ou controvérsia em relação às disposições deste Suplemento. As Cotas Subordinadas terão as características, direitos, prerrogativas, privilégios, deveres e obrigações atribuídas pelo Regulamento.~~

**ANEXO V – SUPLEMENTO DA 1ª (PRIMEIRA) EMISSÃO DE COTAS DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

**SUPLEMENTO DA 1ª EMISSÃO DE COTAS DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

**COTA SÊNIOR**

O presente documento constitui o suplemento referente à 1ª emissão de cotas do ~~ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS~~, fundo de investimento em direitos creditórios, constituído sob a forma de condomínio fechado, disciplinado pela Resolução CMN nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, pela Instrução CVM 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada, neste ato representado por sua instituição administradora, a ~~HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.~~, instituição com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, c/jto 112 (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76, emitida nos termos do Regulamento, conforme as seguintes características (“Suplemento”):

1) ~~Classe~~: Sênior.

2) ~~Emissão e Distribuição~~ das Cotas Seniores: A distribuição das Cotas Seniores se dará em regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Instrução CVM nº. 476, de 1 de janeiro de 2009, conforme alterada, conforme alterada. As Cotas serão colocadas pela Administradora, que poderá contratar instituição integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários.

3) ~~Quantidade de Cotas Seniores~~: até 35.000 (trinta e cinco mil).

4) ~~Valor Nominal Unitário das Cotas Seniores~~: R\$ 1.000,00 (mil reais), na Data de Integralização Inicial.

5) ~~Valor Total de Emissão~~: R\$ 35.000.000,00 (trinta e cinco milhões de reais).

6) ~~Data de Resgate~~: as Cotas Seniores serão resgatadas no dia 26 de agosto de 2027. Excepcionalmente as Cotas Seniores poderão ser resgatadas quando: (i) do término do prazo de duração do Fundo ou na sua liquidação; (ii) de deliberação em Assembleia Geral nos termos da Cláusula 13.6.10 do Regulamento; ou (iii) do exercício do direito de resgate por Cotistas dissidentes, nos termos da Cláusula 19.3.2 do Regulamento.

7) ~~4) Meta de Remuneração~~: as Cotas Seniores serão valoradas diariamente, a partir do Dia Útil seguinte à Data de Integralização Inicial da respectiva série de Cotas Sênior até a Data de Resgate das Cotas Sênior, nos termos do Regulamento. A Meta de Remuneração da [•]ª Série será determinada por meio da apropriação diária, sob forma de capitalização composta, com base em um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, da Taxa DI, acrescida de ~~Sobretaxa Sênior~~, a partir da Data de Integralização Inicial das Cotas Seniores, a ser paga de acordo com o cronograma de datas de pagamento abaixo definido ~~sobretaxa de [•]% ([•] por cento) ao ano~~.

8) **Sobretaxa Sênior:** 5% (cinco por cento) ao ano.

9) **Meta de Amortizações:** Será realizada a Amortização, na forma se o patrimônio do Fundo permitir, respeitado o disposto no Regulamento, de acordo com o cronograma de Datas de Pagamento abaixo:

Parcela	Datas de Pagamento	Forma de pagamento	PU amortizado do saldo de valor nominal unitário	Saldo de PU unitário nominal
1	26/08/2022	remuneração	-	1.000,00000000
2	26/11/2022	remuneração	-	1.000,00000000
3	26/02/2023	remuneração	-	1.000,00000000
4	26/05/2023	remuneração	-	1.000,00000000
5	26/08/2023	remuneração	-	1.000,00000000
6	26/11/2023	remuneração	-	1.000,00000000
7	26/02/2024	remuneração + principal	66,67000000	933,33000000
8	26/05/2024	remuneração + principal	66,66682857	866,66317143
9	26/08/2024	remuneração + principal	66,66633114	799,99684029
10	26/11/2024	remuneração + principal	66,66613669	733,33070360
11	26/02/2025	remuneração + principal	66,66636093	666,66434267
12	26/05/2025	remuneração + principal	66,66643427	599,99790840
13	26/08/2025	remuneração + principal	66,66636760	533,33154080
14	26/11/2025	remuneração + principal	66,66644260	466,66509820
15	26/02/2026	remuneração + principal	66,66637593	399,99872227
16	26/05/2026	remuneração + principal	66,66658704	333,33213522
17	26/08/2026	remuneração + principal	66,66642704	266,66570818
18	26/11/2026	remuneração + principal	66,66642704	199,99928113
19	26/02/2027	remuneração + principal	66,66636038	133,33292076
20	26/05/2027	remuneração + principal	66,66646038	66,66646038
21	26/08/2027	remuneração + principal (resgate total)	66,66646038	0,00000000

\*Considerar-se-ão prorrogados os prazos aqui descritos, até o Dia Útil imediatamente subsequente, se a respectiva Data de Pagamento coincidir com dia em que seja feriado declarado nacional, sábado ou domingo, sem nenhum acréscimo aos valores a serem pagos.

10) **5) Subscrição e Integralização** será realizado o pagamento da Amortização das Cotas **Sênior:** As Cotas serão integralizadas, Seniores da [•]ª Série [PERIODICIDADE], em moeda corrente nacional, à vista ou a prazo, nos termos dos boletins de subscrição, por meio (a) da B3, caso as Cotas estejam custodiadas na B3; ou (b) de transferência eletrônica disponível — TED ou outros mecanismos de transferência de recursos ou pagamento instantâneo autorizados pelo BACEN. observado o disposto abaixo:

~~11) — **Prazo da Oferta Restrita:** A subscrição ou aquisição dos valores mobiliários objeto da Oferta Restrita deve ser realizada no prazo máximo de 6 (seis) meses, podendo ser prorrogado por até 24 (vinte e quatro) meses, contado da data de início da oferta.~~

#### [CRONOGRAMA]

~~12)6) **Definições:** Os termos utilizados neste Suplemento iniciados em letras maiúsculas (estejam no singular ou no plural), que não sejam aqui definidos de outra forma, terão o significado que lhes é atribuído no Regulamento.~~

O presente Suplemento, uma vez assinado, constituirá parte integrante do Regulamento e por ele será regido, devendo prevalecer as disposições do Regulamento, em caso de qualquer conflito ou controvérsia em relação às disposições deste Suplemento. As Cotas ~~Sênior~~Seniores da [•]ª Série terão as características, direitos, prerrogativas, privilégios, deveres e obrigações atribuídas às Cotas Seniores pelo Regulamento.

### **SUPLEMENTO DA 1ª EMISSÃO DE COTAS DO ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

#### **COTA SUBORDINADA**

~~O presente documento constitui o suplemento referente à 1ª emissão de cotas do **ALUME FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**, fundo de investimento em direitos creditórios, constituído sob a forma de condomínio fechado, disciplinado pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, pela Instrução CVM 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada, neste ato representado por sua instituição administradora, a **HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, instituição com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, cjto 112 (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76, emitida nos termos do Regulamento, conforme as seguintes características (“Suplemento”):~~

~~1) — **Classe:** Subordinada.~~

~~2) — **Quantidade de Cotas Subordinadas:** No máximo, 15.000 (quinze mil) cotas.~~

~~3) — **Valor Nominal Unitário das Cotas Subordinadas:** R\$ 1.000,00 (mil reais), na primeira data de integralização.~~

~~4) — **Valor Total de Emissão:** R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais).~~

~~5) — **Data de Resgate:** Não haverá resgate das Cotas Subordinadas, a não ser por ocasião (i) do término do prazo de duração do Fundo ou na sua liquidação; ou (ii) de deliberação em Assembleia Geral nos termos~~

da Cláusula 13.6.10 do Regulamento.

~~6) **Subscrição e Integralização das Cotas Subordinadas:** As Cotas serão integralizadas, em moeda corrente nacional, à vista ou a prazo, nos termos dos boletins de subscrição, por meio (a) da B3, caso as Cotas estejam custodiadas na B3; ou (b) de transferência eletrônica disponível – TED ou outros mecanismos de transferência de recursos ou pagamento instantâneo autorizados pelo BACEN.~~

~~7) **Emissão e Distribuição das Cotas Subordinadas:** As Cotas Subordinadas serão colocadas pela Administradora, nos termos do item 13.3 do Regulamento.~~

~~8) **Distribuição:** A distribuição das Cotas Subordinadas se dará de forma privada.~~

~~9) **Definições:** Os termos utilizados neste Suplemento iniciados em letras maiúsculas (estejam no singular ou no plural), que não sejam aqui definidos de outra forma, terão o significado que lhes é atribuído no Regulamento.~~

~~O presente Suplemento, uma vez assinado, constituirá parte integrante do Regulamento e por ele será regido, devendo prevalecer as disposições do Regulamento, em caso de qualquer conflito ou controvérsia em relação às disposições deste Suplemento. As Cotas Subordinadas terão as características, direitos, prerrogativas, privilégios, deveres e obrigações atribuídas pelo Regulamento.~~