INTERSECTOR FIDC

CNPJ: 20.867.468/0001-95

Condomínio:	Fechado	**Administrador:**	Planner Corretora de Valores S/A
Prazo:	Indeterminado	**Gestor**:	Ouro Preto Gestão de Recursos Ltda.
Data de Registro:	26/ago/2014	**Custodiante:**	Planner Corretora de Valores S/A
Classes de Cotas:	Sênior / Subordinada	**Consultora:**	Intersector Fomento Mercantil Ltda.

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios** - O Fundo deverá após 90 (noventa) dias contados da primeira Data de Subscrição Inicial do Fundo, observar a Alocação Mínima de 50,0% do Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios. **Outros Ativos –** A parcela do PL do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será alocada, isolada ou cumulativamente, em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Banco Central do Brasil (Bacen); b) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Bacen; ou c) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária. A carteira do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios ou em operações compromissadas será composta, sempre que possível, de títulos públicos ou privados, valores mobiliários ou ativos financeiros com prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, para que o Fundo tenha tratamento tributário de longo prazo.
Critérios de Elegibilidade:	O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam, na Data de Aquisição e Pagamento, cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade (Artigo 71 do Regulamento): i) o Fundo deverá respeitar a taxa mínima de cessão de 180% do CDI, exceto no caso de renegociação de dívida; ii) os Direitos de Crédito devem ser de Devedores / Sacados que, na data da cessão, não apresentem qualquer valor em atraso superior a 90 dias corridos junto ao Fundo; iii) o Intersector FIDC somente poderá adquirir Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento; iv) até 50,0% do PL do Fundo poderão ser representados por cheques; e v) até 100,0% do PL do Fundo poderão ser representados por duplicatas. A despeito da Política de Investimento, a estratégia do Fundo será adquirir unicamente contratos educacionais provenientes de cursos de educação executiva (MBA e Pós-Graduação), além de cursos de Mestrado e Doutorado, no Brasil e no Exterior de instituições de ensino tradicionais de média e longa duração. Há que se ressaltar, que não haverá aquisição de Direitos Creditórios oriundos da atividade de financiamento a cursos de graduação e técnicos em qualquer circunstância.
Condições de Cessão / Limites de Concentração	O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que tenham sido submetidos previamente à análise da Consultora Especializada que será unicamente responsável por verificar as condições de cessão. **Devedores/Sacados:** O total de ativos de emissão ou de Direitos Creditórios de qualquer Devedor/Sacado e seu respectivo Grupo Econômico deverá respeitar os seguintes limites: a) até 8,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios cedidos por um mesmo Devedor/Sacado; b) a soma dos 10 maiores Grupo Econômico de Devedores/Sacados pode atingir a participação máxima de 50,0% do PL; c) até 20,0% do PL pode ser representado por Direitos Creditórios a performar de um mesmo originador, quando não contarem com garantia de instituição financeira ou sociedade seguradora; d) até 100,0% do PL pode ser representado por créditos a performar; e e) o prazo médio da carteira de créditos cedidos não deve ser superior a 36 meses. Os Direitos Creditórios serão cedidos ao Fundo pelos respectivos Cedentes em caráter definitivo, podendo haver direito de regresso se estiver prevista a coobrigação das Cedentes no respectivo Contrato de Cessão.
Benchmark:	• Cotas Seniores – 150,0% da Taxa DI.
Subordinação	• Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior): Mínimo de 50,0% do PL.
Nº de cotistas (mar/20):	• Sênior: 1 • Subordinado: 06

Regulamento: 04/12/2019

Ratings

Classe	1T20 (atual)	4T19	3T19	Inicial (*)
1ª Série Sênior	**brBBB**(sf) Obs. Negativa	**brBBB**(sf) Estável	**brBBB**(sf) Estável	**brBBB**(sf) Estável
Subordinada	**brCCC**(sf) Obs. Negativa	**brCCC**(sf) Estável	**brCCC**(sf) Estável	**brCC**(sf) Estável

(*) os ratings iniciais foram atribuídos em datas distintas

Validade do Rating: 31/jul/2020

Analistas

Leonardo dos Santos
Tel.: 55 11 3377 0706
leonardo.santos@austin.com.br

Wellington Ramos
Tel.: 55 11 3377 0733
wellington.ramos@austin.com.br

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 30 de junho de 2020, manteve em **observação negativa** o rating '**brBBB(sf)**' das Cotas Seniores da 1ª Série e '**brCCC(sf)**' das Cotas Subordinadas do Intersector Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Intersector FIDC / Fundo).

A classificação foi colocada em observação negativa no dia 02 de abril de 2020, no contexto da ação de rating conjunta para outras 184 classificações de Cotas emitidas por Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs) com investimento preponderante em créditos devidos e/ou que possuam coobrigação de pessoas jurídicas, principalmente pequenas e médias empresas, e de Cotas emitidas por Fundos de Investimento em Cotas de Fundos

de Investimento em Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIC FIDCs) que investem em Cotas de FIDCs do perfil mencionado. O Informativo desta ação de rating está disponível em: https://www.austin.com.br/Informe_Especial/Informativo_ObservacaoNegativaFundos_abr20.pdf.

A observação negativa, mantida nesta data, decorre da expectativa de piora da qualidade da carteira do Fundo, que é focado em larga medida por pessoas físicas e empresas que são avalistas das operações, vulneráveis ao ciclo econômico recessivo no qual a economia brasileira entrou após o início da pandemia de COVID-19 no país e das medidas de combate à sua disseminação, como o isolamento social e o fechamento do comércio, que se deram nos principais estados e municípios a partir das últimas semanas de mar/20.

Até o final do período ao qual se refere o presente monitoramento de rating (1º trimestre de 2020), o cenário provocado pela COVID-19 ainda não havia se refletido em acréscimo extraordinário e substancial da inadimplência e do prazo médio da carteira do Fundo. Não obstante o perfil da carteira do Fundo, formada por operações de microcrédito pessoal com lastro em contratos educacionais, é possível que diante do atual cenário econômico com aumento do desemprego e redução da renda, o índice de inadimplência possa apresentar elevação nos próximos períodos, podendo afetar a liquidez e rentabilidade do Intersector FIDC, condição que fundamenta a manutenção da observação negativa e, portanto, o viés de rebaixamento da classificação.

Este monitoramento refere-se ao 1º trimestre de 2020 (período compreendido entre os meses de janeiro e março) e a classificação está apoiada na metodologia da Austin Rating para avaliação de Cotas de FIDCs. Ao final de mar/20, o Fundo mantinha 1.969 Cotas Seniores, com valor unitário de R$ 1,1 mil e 8.583 Cotas Subordinadas Júnior, com valor individual de R$ 1,4 mil, totalizando um patrimônio líquido de R$ 14,7 milhões.

O rating das Cotas do Intersector FIDC está refletindo os riscos típicos de carteiras de recebíveis representada exclusivamente por Direitos Creditórios originados em operações de microcrédito pessoal com lastro em contratos educacionais. Nesse sentido, a nota está incorporando o frágil perfil de crédito médio dos potenciais Devedores do Fundo, uma vez que sua carteira poderá ser composta preponderantemente por contratos de pessoas físicas, perfil este bastante vulnerável às oscilações da economia local. No entanto, de modo a mitigar esse aspecto, o Fundo possui uma rígida política de crédito prevendo além de critérios de renda mínima e análise do devedor, a presença de um avalista, que em caso de inadimplência assume o compromisso financeiro.

A classificação leva em consideração os aspectos que acentuam o risco típico médio do tipo de ativo subjacente do Intersector FIDC, tais como: i) a definição regulamentar para o prazo médio máximo de 36 meses – embora em mar/20 o prazo médio da carteira fosse de 5,5 meses (164 dias úteis) – horizonte que denota importante período de exposição a fatores de riscos de crédito, principalmente no que diz respeito à capacidade de pagamento dos Sacados e Cedentes, estes últimos geralmente coobrigados em 50,0% para os atrasos superiores à 120 dias; ii) embora o Fundo considere a aquisição apenas de Direitos Creditórios performados, uma vez que está fundamentado no contrato de microcrédito pessoal com o Sacado, existe a relação entre o Sacado e instituição de ensino, que é uma prestação de serviço a ser realizada ao longo de um horizonte definido; iii) não está eliminado o risco de que os pagamentos sejam realizados por esses Devedores/Sacados em contas de titularidade dos Cedentes, o que pode ocorrer por ocasião de desvio de conduta destas partes. Há, ainda, o risco de que tais pagamentos sejam realizados diretamente em contas correntes de titularidade da Consultora Especializada ou ainda de partes a ela relacionadas, na medida em que essas serão responsáveis diretas pela cobrança; e iv) em razão dos elevados custos, as cessões não são registradas em cartório implica que, em eventual duplicidade de cessão por parte dos Cedentes, poderá haver discussões em relação à prioridade do Intersector FIDC no recebimento dos créditos em questão.

O Rating das Cotas Subordinadas do Intersector FIDC é fortemente impactado pelo fato dessas Cotas estarem diretamente expostas ao risco de crédito derivado de sua carteira, este particularmente acentuado pelos fatores estruturais (de Regulamento). Tal exposição é justificada por sua posição inferior na hierarquia de recebimentos do Fundo. Vale destacar, ainda, que o Fundo exibe importante potencial de alavancagem, uma vez que existe a possibilidade de o Intersector FIDC emitir até 50,0% do PL em Cotas Seniores. Nesse sentido, poderá haver um volume representativo de Cotas com prioridade em relação às Cotas Subordinadas.

Em contrapartida aos fatores anteriormente apontados, o rating das Cotas está refletindo os diversos pontos estruturais fortes do Intersector FIDC que contribuem para mitigar os riscos relacionados ao Fundo. Dentre estes pontos, destacam-se: i) a vedação quanto à aquisição de títulos cujos Devedores apresentem qualquer valor em atraso há mais de 90 dias corridos junto ao Fundo; ii) possibilidade pelo Fundo de aquisição de Direitos Creditórios que não

estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão; iii) ainda que não contemplado em Regulamento, para aquisição de direitos creditórios existe uma Política de Crédito utilizada pela Consultora, a qual estabelece critérios e condições para elegibilidade de Direitos Creditórios e instituições de ensino parceiras, uma vez que estes estabelecimentos podem atuar na condição de coobrigados; iv) não obstante os aspectos relacionados à renda e emprego, diante do atual cenário econômico brasileiro, a estratégia de adquirir Direitos Creditórios somente de cursos de educação executiva, no qual o perfil de crédito é considerado de boa qualidade, uma vez que tais alunos além do cargo de melhor remuneração, possuem zelo pela reputação profissional.

A classificação considera positivamente a presença dos sócios da Consultora Especializada no capital do Fundo, o que eleva o comprometimento com a qualidade da carteira e inibe ações que contrariem o princípio da boa fé. A nota pondera a estrutura operacional da Intersector Fomento, sobretudo, em seu corpo técnico, uma vez que possui elevado conhecimento no segmento educacional, bem como possui práticas de concessão de crédito e de gestão de risco bem definidas, ao perfil de risco de suas operações. Os sócios da Consultora Especializada possuem importante expertise no segmento que atuam, a despeito da Ampla Fomento, empresa que prestava serviços ao Fundo anteriormente. Cumpre mencionar que o conhecimento dessa agência sobre tais processos se deu exclusivamente pela análise de documentos enviados pela Consultora, uma vez que não houve visita em seu escritório.

O Fundo pode operar com limite máximo de 8,0% do PL individualmente em relação a Devedores/Sacados, de modo que a soma dos dez maiores Devedores/Sacados, considerando o critério de Grupos Econômicos pode atingir no máximo 50,0% do PL do Fundo. Portanto, para que ocorra a perda integral das Cotas Subordinadas, objeto dessa classificação, existe a necessidade de que ocorra o *default* simultâneo de pelo menos dez Devedores e/ou Coobrigados.

Em relação ao perfil da carteira de Direitos Creditórios, no 1T20 o maior Devedor/Sacado representava 1,2% do PL e os dez maiores, de 7,4%. O Regulamento do Fundo não possui critério de concentração para Cedentes, condição que seria observada de maneira positiva. Historicamente, o Intersector FIDC tem operado com relevante concentração entre Cedentes, dado que opera com um número limitado (eram sete ao final do 1T20). Em mar/20 o maior Cedente representava 83,9% do PL e o segundo maior, 9,6%.

Embora exista o risco de falência dos Cedentes, segundo a Consultora do Fundo, os créditos são performados, pois houve o pagamento integral às instituições de ensino cadastradas no Intersector FIDC. Desse modo, o risco efetivo é dado por essas instituições educacionais, que obrigatoriamente precisam ser analisadas e homologadas pela Consultora para atuarem com o Fundo.

Apesar da possibilidade de aquisição pelo Fundo de uma ampla variedade de títulos de crédito, incluindo Notas Promissórias lastreadas em contratos de prestação de serviços – que implica em uma potencial exposição do Fundo ao risco de performance das Cedentes dos direitos creditórios, a carteira do Intersector FIDC é representada exclusivamente por Direitos Creditórios originados em operações de microcrédito pessoal com lastro em contratos educacionais. Entre os critérios, por exemplo, está a possibilidade de aquisição de Direitos Creditórios representados por Cheques em até 50,0% do PL do Fundo em até 100,0% representados por Duplicatas. Em complemento existe a possibilidade de aquisição de operações de natureza hipotecária e imobiliária (contratos ou Cédulas de Crédito Imobiliário), além de CCBs, sem que esteja definido em Regulamento um limite para este perfil de Direito Creditório.

Em termos de Política de Crédito e estratégia, o Intersector FIDC adquire unicamente Direitos Creditórios provenientes de cursos de educação executiva (MBA e Pós-Graduação), além de cursos de Mestrado e Doutorado, no Brasil e no Exterior de instituições de ensino tradicionais. Portanto, não haverá a aquisição de Direitos Creditórios oriundos da atividade de financiamento a cursos de graduação em qualquer circunstância.

Ao final de mar/20 carteira era formada por Direitos Creditórios pulverizados, representada por 1.335 Sacados, totalizando uma carteira de R$ 14,7 milhões, dos quais 12,0% da carteira possuem coobrigação do Cedente. O maior contrato, no fim do 1T20, representava 1,2% do PL; os dez maiores, 7,8%; e os vinte maiores, 10,6% do PL.

O maior Cedente, a Fidúcia Sociedade de Crédito ao Microempreendedor, representava 83,9% do PL, seguida pela IBE Business Education, com 9,6% e pela Sorocaba Crédito, com 7,9%, os demais 7,5% do PL eram representados por outros quatro Cedentes. De acordo com a Intersector Fomento, as regiões com exposição são: São Paulo, Campinas, Jundiaí, Piracicaba, Americana, Ribeirão Preto, Belo Horizonte e Brasília.

A despeito do horizonte de médio prazo, existe o risco de os alunos contratantes perderem o emprego ou incorrerem em redução de sua renda real mensal, decorrente do atual cenário da economia brasileira. O total de créditos a vencer em fev/20, de R$ 9,8 milhões, 40,4% da carteira tem vencimento acima de 120 dias e aqueles acima de 180 dias, 24,1%. O valor médio das parcelas da carteira ao final de fev/20 era de R$ 759,33 e daqueles contratos com vencimento superior a 180 dias, de R$ 723,55.

Por Regulamento, o Fundo está autorizado ao investimento em títulos de emissão do Tesouro Nacional / Banco Central e operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Bacen. Nos últimos 12 meses até mar/20, a participação média dos títulos públicos foi de 0,7% do PL e de fundos de renda fixa, de 14,6%, sendo que no 1T20 foi, respectivamente, de 0,7% e 17,5% do PL.

O rating reflete, adicionalmente, o histórico de desempenho e enquadramento do Fundo aos parâmetros do Regulamento. A Austin Rating analisou as posições da carteira e evolução das Cotas do Fundo ao longo dos últimos 12 meses até mar/20, com foco no 1T20. O Intersector FIDC tem apresentado histórico de enquadramento no que diz respeito aos limites regulamentares no que diz respeito à concentração de Sacados e Cedentes.

Em relação ao nível mínimo de subordinação regulamentar, de 50,0% do PL, o Fundo tem operado nos últimos 12 meses até mar/20 com subordinação média de 86,4% do PL e 89,7% no atual trimestre, ante 85,2% no 4T19.

No que diz respeito ao nível de cobertura em termos de concentração Cedente e Sacado, a partir do nível vigente de Cotas Subordinadas, de 86,4% do PL em 12 meses e dada a elevada pulverização entre os Devedores/Sacados, a cobertura ao final do 1T20 foi de 15,9 vezes para os 5 maiores e nos últimos 12 meses, de 15,3 vezes. Em relação ao maior Cedente, a cobertura tem sido de 1,1 vez no 1T20 e em 12 meses, de 1,2 vez, sendo que para os cinco maiores Cedentes a cobertura foi de 0,9 vez ao final de mar/20.

O Fundo apresentou nos últimos 12 meses até mar/20 atraso total, considerando a carteira pelo valor justo, de 3,9% do PL, sendo que no 1T20 foi de 10,1%, sendo que em fev/20 atingiu 11,2% do PL. A principal faixa de inadimplência é aquela até 15 dias, representando 2,6% do PL no 1T120 contra 2,2% no trimestre anterior. O índice de provisionamento do Intersector FIDC apresenta nível elevado, com média de 12,1% do PL nos últimos 12 meses e de 11,5% no atual trimestre, superior ao 4T19, quando havia sido de 10,5%.

É importante destacar as informações de inadimplência corresponde a carteira já considerados os créditos baixados, que em fev/20 correspondia a 14,1% do PL.

Em que pese o Regulamento permitir prazo máximo de 36 meses para a aquisição de créditos, ao final de mar/20 a carteira de Direitos Creditório do Fundo tem prazo médio de 5,5 meses (164 dias úteis). Após atingir o máximo de 247 dias úteis no 1T19, a carteira de Direitos Creditórios tem apresentado redução em seu prazo médio, passando para 178 dias no 4T19 e de 164 dias úteis no 1T20. Essa agência salienta que o atual prazo médio praticado pelo Fundo é considerado razoável para a redução do risco de descasamento de taxas e para o risco de liquidez.

O Intersector FIDC tem apresentado rentabilidade suficiente para remunerar as Cotas Seniores (150,0% do CDI) e também as Cotas Subordinadas Júnior, que nos últimos 12 meses até mar/20 valorizaram 7,1%, enquanto o CDI no mesmo período foi de 5,4%. Desde o início do Fundo, em out/15, até mar/20, as Cotas Subordinadas Júnior têm desempenho acumulado de 74,6 e o CDI, de 47,5%, portanto, 157,1% da variação do CDI.

A auditoria de lastro do 1T20 não identificou inconsistências para o total de Direitos Creditórios na data de verificação. Durante o período analisado, o Fundo apresentou uma performance dentro das expectativas, mantendo sua carteira enquadrada em relação aos limites de composição e diversificação de portfólio estabelecidos no Regulamento e na ICVM nº 356/01.

O Intersector FIDC possui parecer da auditoria independente, com relatórios sendo divulgados desde set/15. No último relatório, divulgado pela Next Auditores Independentes S/S em set/19, sendo que a opinião dos auditores não apresentou ênfase ou qualquer ressalva. Considerando o desempenho do Fundo e sua estrutura de despesas, de acordo com as demonstrações financeiras do último exercício. A receita com rendimento dos Direitos Creditórios foi de R$ 2,7 milhões e a provisão, de R$ 870,0 mil no período encerrado em set/19 ante R$ 3,2 milhões e R$ 772,0 mil, respectivamente, no exercício anterior.

Observação Negativa e Fatores de Sensibilidade do Rating

A **observação negativa** indica a possibilidade de rebaixamento da classificação no curto prazo, o que se dá em razão dos fatores anteriormente comentados. Apesar dessa tendência de rebaixamento, a observação negativa poderá ser removida e a classificação afirmada, caso, entre outros possíveis eventos futuros, a carteira do Fundo venha a apresentar níveis de inadimplência, prazo e características que não destoem substancialmente daqueles apresentados historicamente e impliquem estimativa de perda maior do que aquela condizente com a atual categoria de rating.

Essa agência seguirá acompanhando a evolução da carteira do Fundo tendo em vista o perfil dos Direitos Creditórios e o eventual impacto da pandemia na qualidade da mesma, dado que a presente análise foi desenvolvida com informações até mar/20. Conforme informações de abr/20 e mai/20, os atrasos totais se mantiveram estáveis, com média de 9,9% do PL, porém, o provisionamento manteve a trajetória de elevação iniciada em dez/19, quando era de 9,8% do PL, passando para 13,3% em mar/20, alcançando 16,2% em mai/20. Em complemento, existe a expectativa de forte retração econômica, cenário que pode afetar significativamente a carteira do Intersector FIDC, podendo contribuir para a elevação dos atrasos, aumento do provisionamento e afetando a rentabilidade das Cotas.

PERFORMANCE DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: “Ok”: enquadrado; “NE”: não enquadrado; “IN”: informação não enviada; “NA”: não se aplica.

Enquadramento ao Regulamento							
Descrição	**Parâmetro**	**31/10/19**	**29/11/19**	**31/12/19**	**31/01/20**	**28/02/20**	**31/03/20**
R$ em Créditos	Mín. 50,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Subordinação Total (Mezanino + Júnior)	Mín. 50,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Maior Sacado/ PL (Grupo Econômico)	Máx. 8,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
10 Maiores Sacados / PL (Grupo Econômico)	Máx. 50,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Créditos a Performar – Mesmo Originador	Até 20,0% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Créditos a Performar	Até 100,0% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Cheques / PL	Até 50,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Duplicatas / PL	Até 100,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Prazo Médio	Máx. 36 meses	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Taxa Mínima de Cessão	180,0% do CDI	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Rentabilidade Cotas Seniores	150% do CDI	OK	OK	OK	OK	OK	OK

(*) posição no último dia útil do mês / **Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA.**
Conforme informações do Regulamento, em especial Artigos 70 e 71.

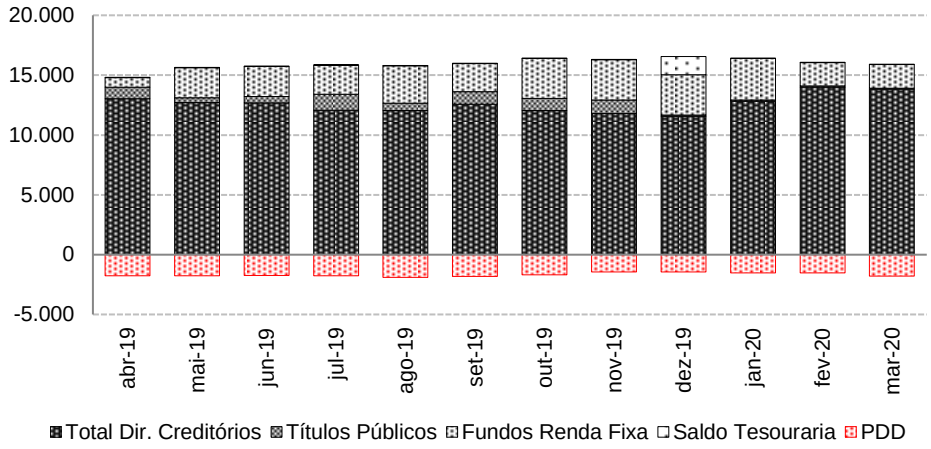
Posição da Carteira (R$)						
Títulos/Datas	**31/10/19**	**29/11/19**	**31/12/19**	**31/01/20**	**28/02/20**	**31/03/20**
Direitos Creditórios	10.833.770	10.880.491	10.462.934	11.743.597	13.059.280	12.644.054
Créditos vencidos	1.205.050	933.767	1.087.697	1.080.194	935.271	1.183.946
Total Dir. Creditórios	**12.038.820**	**11.814.258**	**11.550.631**	**12.823.792**	**13.994.551**	**13.828.001**
Títulos Públicos	1.012.680	1.119.242	107.491	106.830	104.712	90.429
Fundos Renda Fixa	3.347.901	3.360.233	3.372.449	3.477.790	1.948.288	1.971.019
Saldo Tesouraria	1.787	2.757	1.515.995	7.027	5.476	25.088
Total Geral da Carteira	**16.401.188**	**16.296.490**	**16.546.566**	**16.415.438**	**16.053.027**	**15.914.537**
PDD	-1.682.609	-1.445.485	-1.440.810	-1.519.056	-1.516.722	-1.789.172
PL	**14.148.868**	**14.648.360**	**14.684.934**	**14.357.493**	**14.163.659**	**13.489.209**

(*) posição no último dia útil do mês / **Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA.**

Posição da Carteira (% do PL)						
Títulos/Datas	**31/10/19**	**29/11/19**	**31/12/19**	**31/01/20**	**28/02/20**	**31/03/20**
Direitos Creditórios	76,6%	74,3%	71,2%	81,8%	92,2%	93,7%
Créditos vencidos	8,5%	6,4%	7,4%	7,5%	6,6%	8,8%
Total Dir. Creditórios	**85,1%**	**80,7%**	**78,7%**	**89,3%**	**98,8%**	**102,5%**
Títulos Públicos	7,2%	7,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Fundos Renda Fixa	23,7%	22,9%	23,0%	24,2%	13,8%	14,6%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	10,3%	0,0%	0,0%	0,2%
Total Geral da Carteira	**115,9%**	**111,3%**	**112,7%**	**114,3%**	**113,3%**	**118,0%**
PDD	-11,9%	-9,9%	-9,8%	-10,6%	-10,7%	-13,3%

(*) posição no último dia útil do mês / **Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA.**

Composição da Carteira (R$ mil)



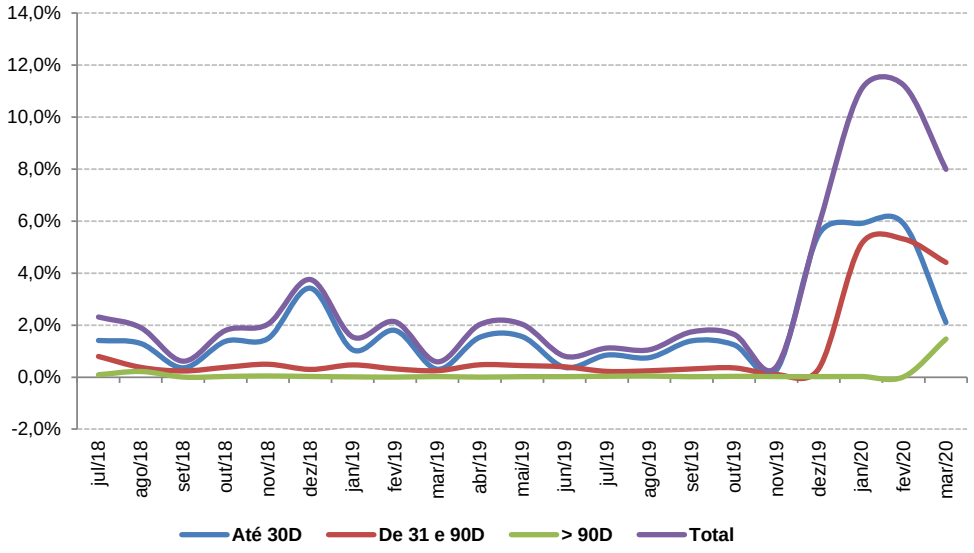
Prazo Médio (dias úteis)*						
Descrição	**out/19**	**nov/19**	**dez/19**	**jan/20**	**fev/20**	**mar/20**
Prazo Médio (dias)	185	171	179	172	155	164

(*) posição no último dia útil do mês / **Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA.**

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL)*						
Descrição	**31/10/19**	**29/11/19**	**31/12/19**	**31/01/20**	**28/02/20**	**31/03/20**
Maior Cedente	72,6%	69,5%	73,8%	76,8%	78,8%	83,9%
5 maiores cedentes	95,5%	90,4%	94,0%	97,7%	100,1%	106,4%
10 maiores cedentes	98,0%	92,6%	96,2%	99,9%	102,4%	108,8%
20 maiores cedentes	98,0%	92,6%	96,2%	99,9%	102,4%	108,8%
Maior Sacado	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%
5 maiores sacados	5,3%	5,2%	5,0%	5,3%	5,4%	5,8%
10 maiores sacados	7,1%	6,9%	6,8%	7,1%	7,3%	7,8%
20 maiores sacados	9,6%	9,4%	9,4%	9,7%	9,9%	10,6%

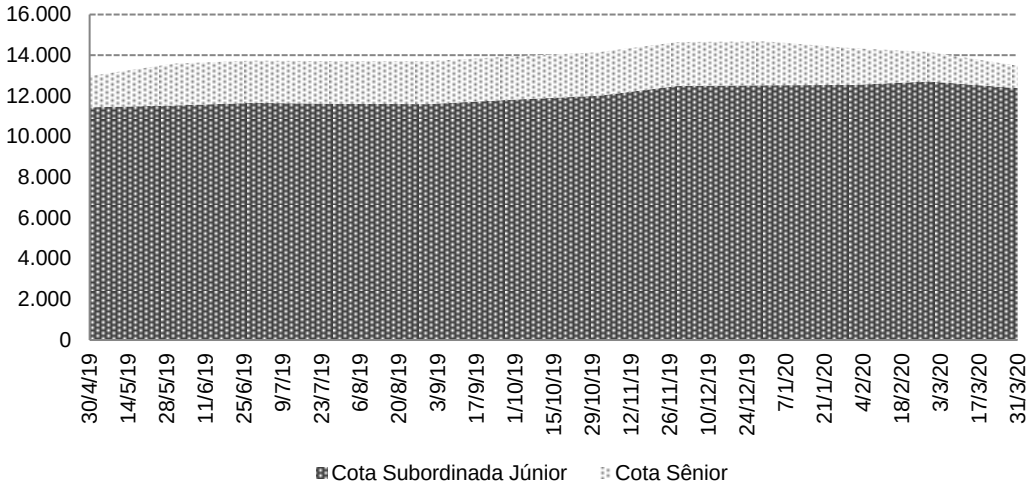
(*) posição no último dia útil do mês / **Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA.**

FIDC Intersector - Inadimplência por Faixa de Atraso (% do PL)



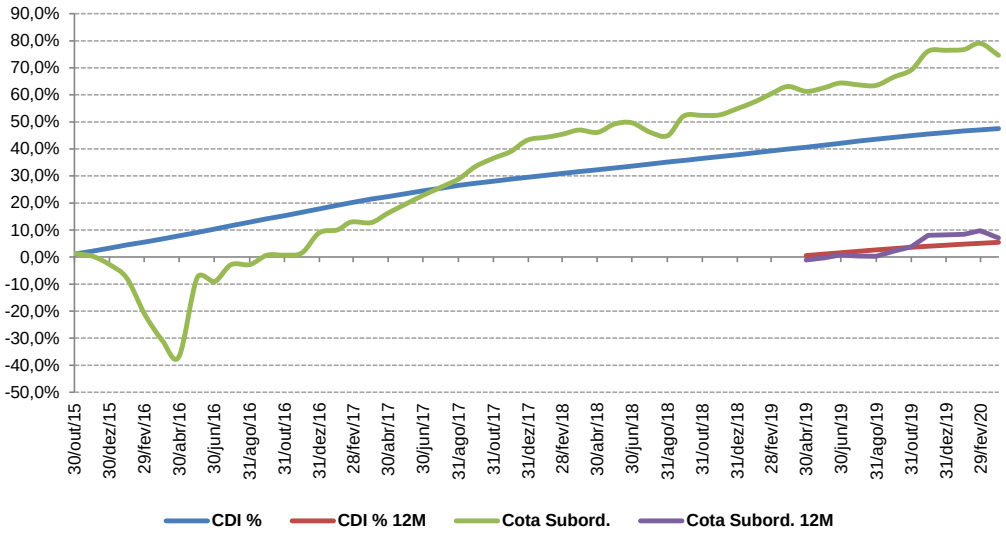
Posição do PL (R$)								
Data	Cota Sênior			Cota Subordinada				Total
	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ Total	Sub Total (%)	
31/3/20	1.969	556	1.095.839	8.583	1.444	12.393.370	91,9%	13.489.209
28/2/20	1.969	738	1.453.692	8.583	1.481	12.709.966	89,7%	14.163.659
31/1/20	1.969	919	1.809.113	8.583	1.462	12.548.380	87,4%	14.357.493
31/12/19	1.969	1.096	2.158.728	8.583	1.459	12.526.205	85,3%	14.684.934
29/11/19	1.969	1.090	2.146.591	8.583	1.456	12.501.769	85,3%	14.648.360
31/10/19	1.969	1.084	2.134.402	8.583	1.400	12.014.466	84,9%	14.148.868
30/9/19	1.969	1.076	2.119.090	8.583	1.378	11.824.600	84,8%	13.943.689
30/8/19	1.969	1.068	2.104.375	8.583	1.352	11.604.163	84,6%	13.708.539
31/7/19	1.969	1.060	2.088.579	8.583	1.353	11.617.470	84,8%	13.706.049
28/6/19	1.969	1.051	2.070.917	8.583	1.359	11.666.829	84,9%	13.737.746
31/5/19	1.969	1.044	2.056.440	8.583	1.345	11.540.714	84,9%	13.597.153
30/4/19	1.490	1.036	1.543.665	8.583	1.334	11.447.839	88,1%	12.991.503

Evolução no Valor do PL (R$ mil)



Rentabilidade Mensal do PL								
Data	CDI (%)		Cotas Seniores			Cota Subordinada		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
31/3/20	0,34	5,44	0,51	150,98	8,28	-2,49	-736,16	7,06
28/2/20	0,29	5,08	0,44	150,60	7,73	1,29	438,40	9,79
31/1/20	0,38	4,77	0,57	150,14	7,26	0,18	47,00	8,40
31/12/19	0,37	4,38	0,57	150,90	6,65	0,20	52,17	8,21
29/11/19	0,38	3,99	0,57	150,13	6,05	4,06	1.066,28	7,99
31/10/19	0,48	3,60	0,72	150,77	5,45	1,61	335,03	3,79
30/9/19	0,46	3,10	0,70	150,78	4,70	1,90	409,61	2,15
30/8/19	0,50	2,63	0,76	150,74	3,97	-0,11	-22,83	0,24
31/7/19	0,57	2,11	0,85	150,20	3,19	-0,42	-74,51	0,36
28/6/19	0,47	1,54	0,70	150,17	2,32	1,09	233,09	0,78
31/5/19	0,54	1,06	0,82	150,20	1,60	0,81	149,40	-0,31
30/4/19	0,52	0,52	0,78	150,19	0,78	-1,11	-214,07	-1,11

Intersector FIDC - Rentabilidade Acumulada (em %)



INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela manutenção da observação negativa da classificação de risco de crédito das Cotas do Intersector Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Intersector FIDC / Fundo) se reuniu, via teleconferência, no dia 30 de junho de 2020. Esta reunião de Comitê está registrada na ata nº 20200630-2.
2. A presente classificação atribuída está contemplada na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: http://www.austin.com.br/escalas.
3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: http://www.austin.com.br/metodologias.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em operações de microcrédito e recebíveis comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da SOCOPA (Administrador). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: i) informações de composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, patrimônio líquido e concentrações em cedentes e sacados nos últimos 12 meses até mar/20, com maior ênfase para o 1T20; ii) Demonstrações Financeiras do Fundo para o exercício de 30 de setembro de 2019; iii) Relatório Trimestral elaborado pelo Administrador referente ao 1T20; e iv) regulamento e ata de assembleia realizada em 04 de dezembro de 2019.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potencias situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Ouro Preto Gestão de Recursos S/A, porém, atribui ratings de crédito para diversos outros fundos que estão sob sua gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: *http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html*. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.
13. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
14. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
15. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 30 de junho de 2020. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (ii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunição com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2020 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**