

FEDERAL INVEST FIDC

CNPJ: 19.921.895/0001-25

Condomínio:	Fechado	Administrador:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	Ouro Preto Gestão de Recursos Ltda.
Data de Registro:	25/03/2014	Custodiante:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
Classes de Cotas:	Sênior / Subordinada	Consultora:	Regis Assessoria Empresarial Ltda.
Política de Investimento:	<p>Direitos Creditórios - O Fundo deverá após 90 (noventa) dias contados da primeira Data de Subscrição Inicial do Fundo, observar a Alocação Mínima de 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios.</p> <p>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); e b) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Bacen. 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 dias, para que o Fundo tenha tratamento tributário de longo prazo.</p>		
Crítérios de Elegibilidade:	<p>O Fundo somente adquirirá Direitos de Crédito que atendam, na Data de Aquisição e Pagamento, cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade (Artigo 71 do Regulamento): i) A taxa mínima de cessão correspondente a 200,0% do CDI, exceto no caso de renegociação de dívida; ii) O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão; iii) Até 12,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios cedidos por um mesmo Cedente; iv) Até 7,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios de responsabilidade de um mesmo Devedor/Sacado; v) Até 20,0% do PL do Fundo poderão ser representados por cheques; e vi) Até 100,0% do PL do Fundo poderão ser representados por duplicatas.</p> <p>A validação dos Critérios de Elegibilidade deverá ser feita pelo Custodiante no momento da cessão dos créditos.</p>		
Condições de Cessão / Limites de Concentração	<p>O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que tenham sido submetidos previamente à análise da Consultora Especializada que será unicamente responsável por verificar as seguintes condições de cessão: i) Até 12,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios de Cedentes pertencentes ao mesmo Grupo Econômico; ii) A soma dos 10 (dez) maiores Cedentes e Grupos Econômicos de Cedentes poderá atingir o percentual máximo de 70,0% do PL do Fundo; iii) Até 7,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios de responsabilidade de Devedores/Sacados pertencentes a um mesmo Grupo Econômico; iv) A soma dos 10 maiores Devedores/Sacados e Grupo Econômicos de Devedores/Sacados poderá atingir o percentual máximo de 45,0% do PL do Fundo; v) Até 12,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios de empresas do mesmo Grupo Econômico como Cedentes e Devedores/Sacados conjuntamente; vi) Até 12,0% do PL poderão estar representados por Direitos de Creditórios a performar de um mesmo originador, quando não contarem com garantia de instituição financeira ou de sociedade seguradora; vii) Até 12,0% do PL poderão ser representados por Direitos Creditórios originados de empresas em recuperação judicial; viii) Até 10,0% do PL do Fundo poderão ser representados, em conjunto, por CCBs, por Direitos Creditórios do setor imobiliário (contratos ou CCl) ou por outros tipos de contratos ou títulos de crédito; ix) Até 20,0% do PL poderão ser representados por créditos a performar; x) Até 25,0% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios de Cedentes de um mesmo setor de serviços; e xi) O prazo médio da carteira de Direitos Creditórios não será superior a 65 dias, sendo que nenhum Direito Creditório, individualmente, deverá exceder o prazo de vencimento de 150 dias a contar da data de aquisição pelo Fundo.</p>		
Subordinação	<p>Cotas Subordinadas: Mínimo de 50,0% do PL</p> <p>Cotas Subordinadas Júnior: Mínimo de 10,0% do total da subordinação mínima, de 50,0% do PL, portanto, 5,0% do PL</p>		
Nº de cotistas (Jun/19):	<ul style="list-style-type: none"> • Cotista Sênior: 00 • Cotistas Subordinados: 14 		

Regulamento: 28/03/2018

Ratings

Classe	2T19 (atual)	1T19	4T18	Inicial (*)
Sub. Mezanino IV	brCCC(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brCCC(sf) Estável
Subordinada Júnior	brCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável

(*) os ratings iniciais foram atribuídos em datas distintas

Validade: 30/set/19

Analistas

Wellington Ramos Tel.: 55 11 3377 0733 wellington.ramos@austin.com.br	Pablo Mantovani Tel.: 55 11 3377 0702 pablo.mantovani@austin.com.br
---	---

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 06 de agosto de 2019, rebaixou, de 'brB-(sf)' para '**brCCC(sf)**', o rating das Cotas Subordinadas Mezanino IV e, de 'brCCC(sf)' para '**brCC(sf)**', a classificação das Cotas Subordinadas Júnior do Federal Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Federal Invest FIDC / Fundo). Os ratings possuem perspectiva **estável**.

O rebaixamento das classificações está fundamentado na importante elevação dos créditos em atraso, passando de 28,4% do PL em fev/19 para 47,6% em abr/19 e encerrando jun/19 em 52,5%, que ocasionou o também expressivo aumento do nível de provisionamento, que passou de 14,6% do PL para 18,7% e 39,9%, respectivamente, para os mesmos períodos. Em complemento, houve desvalorização das Cotas Subordinadas Júnior de 31,8% no 2T19 e nos últimos 12 meses até jun/19, de 17,6%, sendo que nesse período houve desvalorização dessa classe de Cotas em seis meses.

Este monitoramento refere-se ao 2º trimestre de 2019 (período compreendido entre os meses de abril e junho), e as classificações estão apoiadas na metodologia da Austin Rating para a avaliação de Cotas de FIDCs. A análise considera as principais características dispostas no Regulamento atual do Fundo, a qualidade dos ativos lastro, aderência das atividades do Fundo aos critérios definidos em Regulamento, bem como seu desempenho geral.

Ao final de jun/19, o Fundo mantinha R\$ 7,2 milhões em Cotas Subordinadas Mezanino IV e R\$ 4,8 milhões, em Cotas Subordinadas Júnior, perfazendo PL total de R\$ 12,0 milhões, sendo que ao final de mar/19 o PL total era de R\$ 14,3 milhões. No atual trimestre ocorreu amortização das Cotas Subordinadas Mezanino IV no valor de R\$ 175,0 mil.

O rating das Cotas do Federal Invest FIDC está refletindo os riscos típicos de carteiras de recebíveis comerciais originados por empresas com sede ou filial no Brasil indicadas e aprovadas pela Consultora Especializada. Nesse sentido, a nota está incorporando o frágil perfil de crédito médio dos potenciais Cedentes e Devedores do Federal Invest FIDC, uma vez que sua carteira poderá ser composta, em grande parte, por empresas com baixo nível de Governança Corporativa e tipicamente bastante vulneráveis às oscilações da economia local.

O Fundo pode operar com limite máximo de 12,0% do PL do Fundo para o maior Cedente, sendo que a soma dos 10 maiores Cedentes não poderá ser superior a 70,0% do PL do Fundo, considerando os Direitos Creditórios do mesmo grupo econômico. Em relação aos Sacados/Devedores, o maior deverá limitar-se a 7,0% e a soma dos dez maiores Sacados/Devedores deverá limitar-se a 45,0% do PL, igualmente considerando os grupos econômicos. Em complemento, até 12% do PL podem ser representados por Direitos Creditórios a performar de um mesmo originador, mesmo percentual que poderá ser mantido por créditos originados de empresas em recuperação judicial.

A classificação está incorporando de maneira positiva a presença de limites de concentração por tipo de Direito Creditório que serão aplicadas pelo Fundo. Este veículo de investimento pode manter no máximo 20,0% do PL alocados em operações lastreadas em cheques, até 100,0% em Duplicatas, e até 10,0% em CCBs, Direitos Creditórios do setor imobiliário, como contratos ou CRIs ou por outros tipos de contrato ou títulos de crédito.

Apesar da possibilidade de aquisição pelo Fundo de uma ampla variedade de títulos, incluindo CCBs e créditos sem a caracterização de uma relação de compra e venda comercial, além de Duplicatas e Cheques, o Federal Invest FIDC mantinha ao final de jun/19 maior proporção de Direitos Creditórios lastreados em Duplicatas (65,4% do PL), incluindo Duplicatas de Serviços (27,9%), consideradas como performadas, e em menor proporção, Cheques (4,7%) e Contratos Físicos (3,1%).

Por Regulamento, o Fundo está autorizado ao investimento em títulos de emissão do Tesouro Nacional / Banco Central, considerado como o menor risco em escala nacional, operações compromissadas lastreadas nos títulos anteriormente citados e em moeda nacional.

O rating fundamenta-se, adicionalmente, no histórico de desempenho e enquadramento aos parâmetros do Regulamento. A Austin Rating analisou as posições da carteira e evolução das Cotas do Fundo nos últimos 12 meses até jun/19, com foco no 2T19. O Federal Invest FIDC tem apresentado enquadramento no que diz respeito ao nível mínimo de subordinação regulamentar, operando com 47,5% do PL em Cotas Subordinadas Mezanino (III e IV) nos últimos 12 meses, sendo que no 2T19 a média foi de 55,4%. Já a participação mínima de Cotas Subordinadas Júnior foi de 48,0% do PL nos últimos 12 meses e de 44,6% no atual trimestre.

Em relação à concentração em Cedentes, no 2T19, o maior representava 10,3% do PL e os cinco maiores 31,1%, ante 10,4% e 29,3% do PL respectivamente no 1T19. Já o maior Sacado, no mesmo período, correspondia a 6,0% do PL e o grupo dos cinco maiores, 21,8%, sendo que no 1T19 havia sido de 4,7% do PL e 18,5%, respectivamente. Nos últimos 12 meses, até jun/19, a concentração média para o maior Cedente e Sacado foi de 10,0% e 4,7% do PL respectivamente, e para o grupo dos cinco maiores Cedentes e Sacados, de 32,0% e 17,8% do PL, nessa ordem. Ainda em relação a concentração, cumpre destacar que, em jun/19, o Fundo encontrava-se desenquadrado, tendo em vista que o maior sacado representava 7,2% do PL, superando, ligeiramente, o limite regulamentar de 7,0%.

A carteira do Fundo apresenta boa distribuição setorial, uma vez que entre seus maiores Cedentes e Sacados estão empresas dos setores industrial e comercial, atuando em segmentos como alimentos, agronegócio, logística, máquinas e equipamentos, comércio e importação, materiais plásticos, autopeças, confecções entre outros.

No 2T19, a inadimplência da carteira do Federal Invest atingiu 21,2% do PL, considerando o valor justo da carteira, deduzidas as provisões, sendo que no 1T19 havia sido de 17,3%, tendo recuado de 19,5% no 4T18. Nos últimos 12

meses encerrados em jun/19, o percentual referente ao atraso total foi de 17,7% do PL. A maior parte dos atrasos estavam alocados na faixa de até 15 dias, representando 7,0% do PL, no 2T19 e 3,9% nos últimos 12 meses encerrados em jun/19. Cumpre destacar que os créditos baixados da carteira (*write-off*) em jun/19, aqueles vencidos acima de 365 dias, correspondiam a 27,3% do PL.

Em relação ao provisionamento, este tem apresentado importante elevação nos últimos trimestres, passando de 6,7% do PL no 3T18 para 28,3% no 2T19. Essa elevação está associada ao aumento dos atrasos, sobretudo, nas faixas de vencimento maiores, como aqueles vencidos acima de 180 dias. Nos últimos 12 meses encerrados em jun/19, a PDD foi, em média, de 14,5% do PL.

Em que pese o Regulamento permitir prazos elevados para a aquisição de créditos, segundo seu Regulamento, de 65 dias, foi observado ao longo de seu histórico que o Fundo manteve prazo médio nos últimos 12 meses até jun/19 de 38 dias úteis, considerado bom para redução do risco de descasamento de taxas e de liquidez.

O Federal Invest FIDC tem apresentado rentabilidade média nos últimos 12 meses até jun/19, suficiente para remunerar as Cotas Subordinadas Mezanino IV (150,0% do CDI), porém, penalizando a rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior, que apresentaram desvalorização de 17,6%, enquanto o CDI no mesmo período foi de 6,3%. Tal desempenho está associado a deterioração da carteira, dado o aumento do volume de créditos vencidos, principalmente os de maior prazo de vencimento, acima de 180 dias, bem como o aumento do nível de provisionamento.

O relatório de verificação de lastro referente ao 1T19, tendo como referência o dia 28 de fevereiro de 2019, não identificou inconsistências para o total de Direitos Creditórios na data de verificação (2.542), onde foram analisados 22,5% dos títulos a vencer, de um total de 1.408 títulos, 100,0% de vencidos (831) e de créditos substituídos (125). A auditoria de lastro não encontrou qualquer título com pendência de lastro.

O Federal Invest FIDC possui parecer da auditoria independente, com relatórios sendo divulgados desde set/15. No último relatório disponível (set/18) divulgado pela Confiance Auditores Independentes para o Federal Invest FIDC, a opinião dos auditores não apresentou qualquer ressalva ou ênfase.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva **estável** do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que a classificação das Cotas do Fundo não se modificará no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração por Cedente e Sacado; e (ii) alterações nos níveis de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre 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	31/01/19	31/02/19	29/03/19	30/04/19	31/05/19	28/06/19
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
Part. Cotas Sub. Júnior	Mín. 5,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Maior Cedente/PL	Máx. 12,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Maior Sacado/PL	Máx. 7,0%	OK	OK	OK	OK	OK	NE
Prazo Médio	Máx. 65 dias	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Rentabilidade Cotas Sub. Mezanino IV	150% do CDI	OK	OK	OK	OK	OK	OK

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas

Prazo Médio (dias úteis) *						
Descrição	31/01/19	31/02/19	29/03/19	30/04/19	31/05/19	28/06/19
Prazo Médio (dias)	38	38	38	37	38	38

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

Posição da Carteira (R\$)						
Títulos/Datas	31/01/2019	31/02/2019	29/03/2019	30/04/2019	31/05/2019	28/06/2019
Direitos Creditórios	8.652.479	8.679.370	10.065.373	8.359.657	7.744.765	7.299.472
Créditos vencidos	4.041.837	3.944.933	4.813.992	6.628.284	6.375.841	6.312.653
Total Dir. Creditórios	12.694.316	12.624.303	14.879.364	14.987.941	14.120.606	13.612.125
Títulos Públicos	2.507.076	3.565.346	1.477.532	1.527.402	1.508.605	1.943.170
Fundos Renda Fixa	0	0	0	0	1.603.657	1.610.995
Saldo Tesouraria	3.141	1.871	3.750	8.981	3.105	4.642
Total Geral da Carteira	15.204.533	16.191.520	16.360.646	16.524.325	17.235.973	17.170.932
PDD	-1.819.226	-2.025.932	-1.976.244	-2.602.629	-3.507.810	-4.801.861
Patrimônio Líquido	12.866.289	13.883.223	14.278.550	13.925.671	13.351.324	12.020.865

Posição da Carteira (% do PL)						
Títulos/Datas	31/01/19	31/02/19	29/03/19	30/04/19	31/05/19	28/06/19
Direitos Creditórios	67,2%	62,5%	70,5%	60,0%	58,0%	60,7%
Créditos vencidos	31,4%	28,4%	33,7%	47,6%	47,8%	52,5%
Total Dir. Creditórios	98,7%	90,9%	104,2%	107,6%	105,8%	113,2%
Títulos Públicos	19,5%	25,7%	10,3%	11,0%	11,3%	16,2%
Fundos Renda Fixa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,0%	13,4%
Total Geral da Carteira	118,2%	116,6%	114,6%	118,7%	129,1%	142,8%
PDD	-14,1%	-14,6%	-13,8%	-18,7%	-26,3%	-39,9%

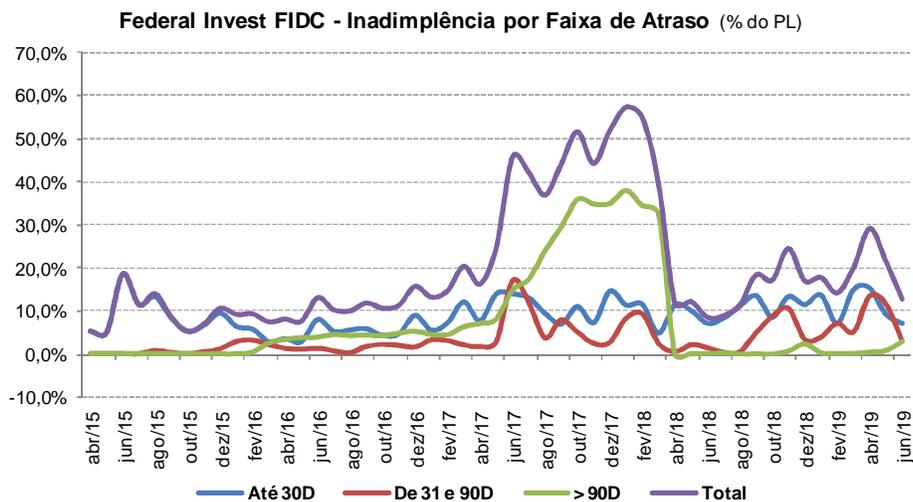
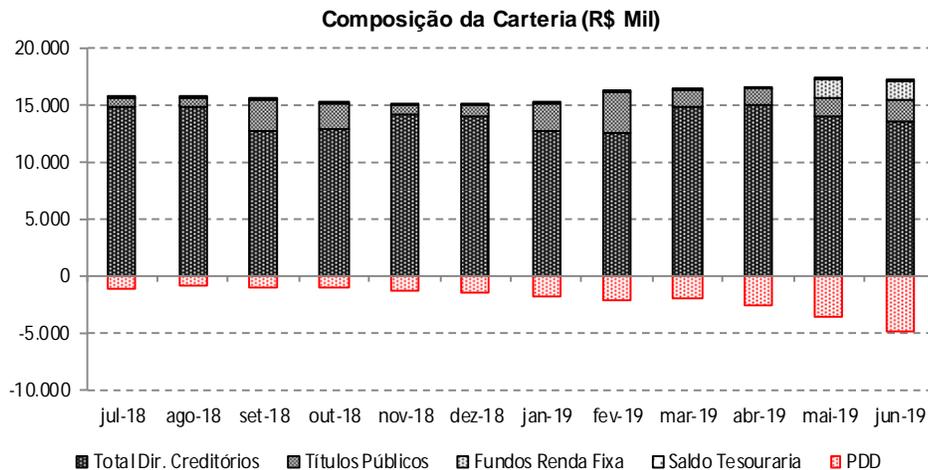
Créditos Recomproudos pelo Cedente						
Descrição	31/01/19	31/02/19	29/03/19	30/04/19	31/05/19	28/06/19
Créditos Recomproudos (R\$ mil)	350.333,9	804.967,6	1.154.571,3	680.854,1	901.891,1	648.671,6
Créditos Recomproudo/PL (%)	2,7%	7,6%	8,1%	4,9%	6,8%	5,4%

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

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL) *						
Descrição	31/01/19	31/02/19	29/03/19	30/04/19	31/05/19	28/06/19
Maior Cedente	10,6%	9,3%	11,4%	11,9%	12,0%	7,2%
5 maiores cedentes	31,8%	27,6%	28,5%	29,7%	35,4%	28,2%
10 maiores cedentes	48,0%	45,6%	46,0%	56,5%	56,0%	44,1%
20 maiores cedentes	65,7%	61,7%	70,7%	86,3%	87,6%	61,4%
Maior Sacado	5,2%	3,8%	4,9%	5,3%	5,5%	7,2%
5 maiores sacados	19,9%	15,8%	19,7%	21,1%	22,4%	22,0%
10 maiores sacados	29,6%	23,8%	30,2%	35,1%	35,9%	30,2%
20 maiores sacados	41,7%	34,3%	43,0%	51,2%	51,4%	40,2%

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

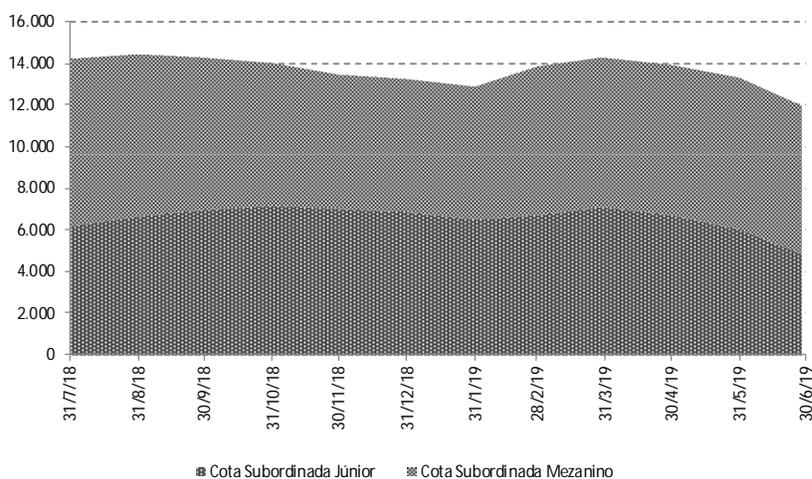
Índices de Cobertura da Subordinação Disponível para as Cotas Seniores (Veze) *						
Descrição	31/01/19	31/02/19	29/03/19	30/04/19	31/05/19	28/06/19
PL Sub / 5 maiores cedentes	3,1	3,6	3,5	3,4	2,8	3,5
PL Sub / 10 maiores cedentes	1,5	1,6	1,4	1,2	1,1	1,6
PL Sub / 5 maiores sacados	5,0	6,3	5,1	4,7	4,5	4,5
PL Sub / 10 maiores sacados	3,4	4,2	3,3	2,8	2,8	3,3



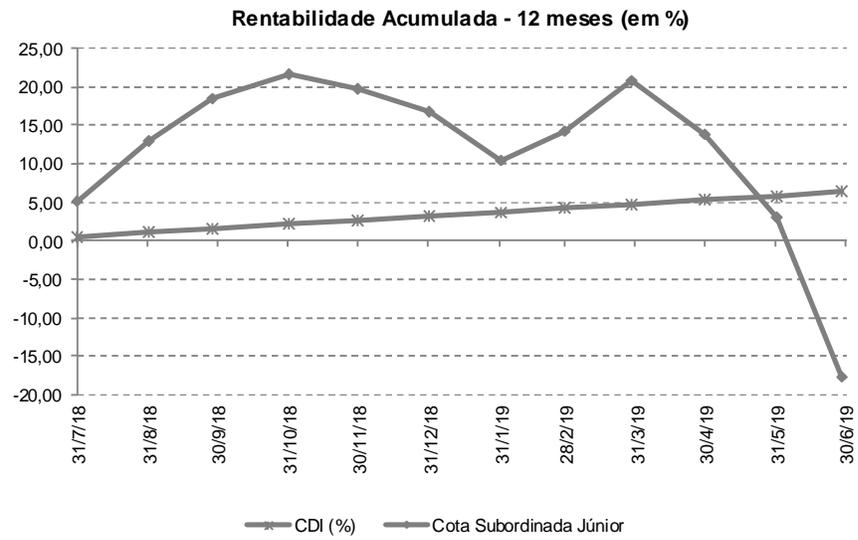
Posição do PL				
Data	Cota Subordinada Mezanino			
	Cotas Mezanino IV			Total
	Quant.	\$/ Unid. (R\$ Mil)	\$ Total R\$ Mil)	
28/6/19	7.133	1	7.171	7.171
31/5/19	7.133	1	7.289	7.289
30/4/19	7.133	1	7.225	7.225
29/3/19	7.133	1	7.170	7.170
28/2/19	7.133	1	7.167	7.167
31/1/19	6.335	1	6.370	6.370
31/12/18	6.335	1	6.368	6.368
30/11/18	5.866	1	5.895	6.419
31/10/18	5.767	1	5.797	6.837
28/9/18	5.767	1	5.797	7.343
31/8/18	5.767	1	5.799	7.845
31/7/18	5.513	1	5.544	8.077

Posição do PL						
Data	Cotas Subordinadas Junior				Sub Total (%PL)	Total (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Sub Jr (%)		
28/6/19	802.664	6	4.849	40,3%	100,0%	12.021
31/5/19	802.664	8	6.062	45,4%	100,0%	13.351
30/4/19	802.664	8	6.700	48,1%	100,0%	13.926
29/3/19	802.664	9	7.109	49,8%	100,0%	14.279
28/2/19	802.664	8	6.716	48,4%	100,0%	13.883
31/1/19	802.664	8	6.496	50,5%	100,0%	12.866
31/12/18	802.664	9	6.872	51,9%	100,0%	13.240
30/11/18	802.664	9	7.042	52,3%	100,0%	13.462
31/10/18	802.664	9	7.158	51,1%	100,0%	13.995
28/9/18	802.664	9	6.966	48,7%	100,0%	14.309
31/8/18	802.664	8	6.653	45,9%	100,0%	14.497
31/7/18	802.664	8	6.183	43,4%	100,0%	14.260

Evolução do Valor do PL (R\$ Mil)



Rentabilidade Mensal da Cota								
Data	CDI (%)		Cotas Sub. Mezanino IV (%)			Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
28/6/19	0,47	6,32	0,80	170,27	9,80	-20,00	-4.266,88	-17,61
31/5/19	0,54	5,82	0,89	162,99	8,93	-9,53	-1.754,27	3,00
30/4/19	0,52	5,25	0,78	150,19	7,98	-5,75	-1.109,19	13,84
29/3/19	0,47	4,71	0,70	150,17	7,14	5,85	1.247,11	20,79
28/2/19	0,49	4,22	0,74	150,18	6,40	3,39	686,31	14,11
31/1/19	0,54	3,71	0,82	150,20	5,61	-5,47	-1.006,68	10,38
31/12/18	0,49	3,15	0,74	150,18	4,76	-2,42	-490,04	16,76
30/11/18	0,49	2,64	0,74	150,18	3,99	-1,61	-327,02	19,65
31/10/18	0,54	2,14	0,82	150,19	3,22	2,76	507,88	21,62
28/9/18	0,47	1,59	0,70	150,17	2,39	4,71	1.005,44	18,35
31/8/18	0,57	1,11	0,85	150,20	1,67	7,60	1.340,27	13,03
31/7/18	0,54	0,54	0,81	150,19	0,81	5,05	931,13	5,05



INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pelo rebaixamento da classificação de risco de crédito das Cotas Subordinadas Mezanino IV e das Cotas Subordinadas Júnior do Federal Invest Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial LP (Federal Invest FIDC / Fundo) se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 06 de agosto de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Leonardo dos Santos (Analista Sênior), Pablo Mantovani (Analista Sênior), Mauricio Carvalho (Analista Júnior) e Wellington Ramos (analista Junior). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20190806-12.
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 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 SOCOA (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 sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, patrimônio líquido, e concentrações em cedentes e sacados nos últimos 12 meses até jun/19, com maior ênfase para o 2T19; ii) Demonstrações Financeiras do Fundo para o exercício de 30 de setembro de 2018; e iii) Relatório Trimestral elaborado pelo Administrador referente ao 1T19.
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 potenciais 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>. Nesta data, a Austin Rating também possui rating de crédito ativo para o Banco Paulista S/A, instituição financeira que possui o controle societário da SOCOA - Sociedade Corretora Paulista S/A, administradora e custodiante do Fundo e de outros diversos fundos com classificação ativa. 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 08 de agosto de 2019. Não foram realizadas modificações no conteúdo deste e tampouco promovida qualquer alteração na classificação afirmada 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 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 (tomarem-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 envia 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 (iii) 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 AGENCIAS 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 1 do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação 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, OBRIGATORIOS 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 QUALQUER 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.

© 2019 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA 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.**