Liberum Ratings

ANALÍTICO ANDALUZ FIDC - 4T2022

ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**

3 De Março De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0142-2021 FIDC - SENIOR 1

A+(FE) ✓

CP2(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0143-2021 FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

FE0142-2021 FIDC - SENIOR 1

A+(FE) ✕

CP2(FE) ✕

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0142-2021 / FIDC - Senior 1 / 42.299.269/0001-60

Confirmação e Encerramento dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de março de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de setembro de 2021

FE0143-2021 / FIDC - Subordinada / 42.299.269/0001-60

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 2 de março de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de setembro de 2021

SOBRE O COMITÊ 02/03/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Maurício Bassi
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das cotas subordinadas juniores e cotas seniores do ANDALUZ FIDC estão fundamentados na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas, assim como no histórico e capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios. Os ratings também ponderaram o histórico de desempenho do Fundo, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

A KRONES CONSULTORIA DE CREDITO E COBRANCA LTDA atua como consultora especializada do fundo e possuí vasta experiência e know how na análise, seleção e indicação de direitos creditórios. Com sede em Joinville/SC, a Krones atua por todo o Brasil gerenciando uma carteira consolidada próxima de R$ 700 milhões em recebíveis comerciais.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	42.299.269/0001-60
Data de Registro	08/09/2021
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Poderá adquirir direitos creditórios representados por Duplicatas.
Taxa Mínima de Cessão	150% do CDI
Concentração Maior Cedente	4% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	20% do PL
Concentração Maior Sacado	4% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	20% do PL
Administrador	SINGULARE
Custodiante	SINGULARE
Gestor	Solis Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	KRONES CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANÇA LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Set/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	35
Valor Global da Emissão	R$ 35.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,5% a.a
Amortização / Resgate	Prazo de resgate de 36 meses, carência de 18 meses e amortizações mensais a partir do 19º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	30 %

FIDC - SUBORDINADA

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de janeiro de 2023, o FIDC Andaluz apresentou Patrimônio Líquido de R$ 54,0 milhões, sendo R$ 34,7 milhões representativos às Cotas Sênior, R$ 5,5 milhões às Cotas Subordinadas Mezanino e R$ 13,8 milhões às Subordinadas Júnior, as últimas, mais sensíveis aos movimentos da carteira, acumularam rentabilidades de 8,6% nos últimos três meses.
Sua carteira está alocada em Direitos Creditórios representados por Duplicatas com prazo médio de 32 dias, e pulverizadas entre 80 cedentes e 3051 sacados. A concentração no maior cedente representa 3,11% do PL, enquanto a concentração no maior sacado representa 2,44% do PL. O fundo tem um fluxo de liquidação adequado, com migração de créditos vencidos para prazos mais longos controlada. A Liberum Ratings teve acesso às informações de cotas do dia 28 de fevereiro de 2022 e identificou a amortização integral da cota senior avaliada.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FATOS RELEVANTES

Em assembleia realizada no dia 13 de fevereiro de 2023, os cotistas do fundo deliberaram pela reprogramação da amortização e resgate da cota senior 1 para amortizar R$ 25 milhões em até 10 (dez) dias desta data, bem como resgatar o remanescente da cota no dia 28 de fevereiro de 2023.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes de direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora Especializada.

Critérios de elegibilidade considerados adequados. São estabelecidas regras para alocação de recursos que diluem o risco de crédito da carteira de recebíveis, sendo admitido concentração máxima de 4% no maior cedente, 20% nos cinco maiores cedentes, 4% no maior sacado e 20% nos cinco maiores sacados. Ademais, existe limitação para aquisição de no máximo 15% do PL de cedentes em recuperação judicial, com a obrigatoriedade de serem títulos performados. Ainda, admite-se apenas aquisição de duplicatas como direito creditório, sendo que o prazo médio máximo da carteira deverá ser de 50 dias.

Subordinação entre cotas. O regulamento estabelece um percentual mínimo de cobertura por meio de subordinação entre cotas de 30% do PL para proteção das Cotas Seniores e 20% do PL para proteção das Cotas Mezanino, de modo que eventuais inadimplências e perdas possam ser absorvidas pelas cotas subordinadas oferecendo proteção para os cotistas superiores.

Impossibilidade de inferir parâmetros estatísticos. A ausência de histórico de operações do fundo impossibilita a inferência de análises estatísticas para projeção de indicadores de performance dos direitos creditórios, prejudicando a análise.

Histórico e capacidade técnica do consultor especializado. A KRONES CONSULTORIA DE CREDITO E COBRANCA LTDA atua como consultora especializada do fundo e possuí vasta experiência e know how na análise, seleção e indicação de direitos creditórios. Com sede em Joinville/SC e filiais em SP, PR e RS, a Krones atua por todo o Brasil gerenciando uma carteira consolidada de mais de R$ 500 milhões em recebíveis comerciais.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo

do prazo médio e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

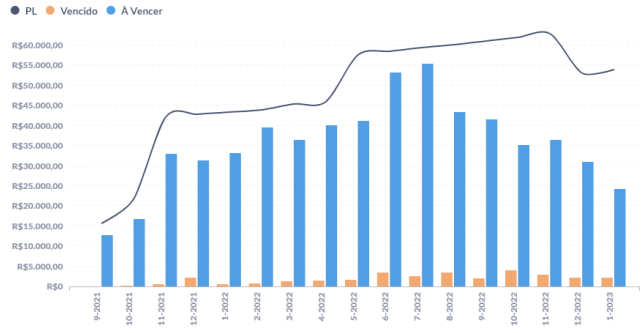
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

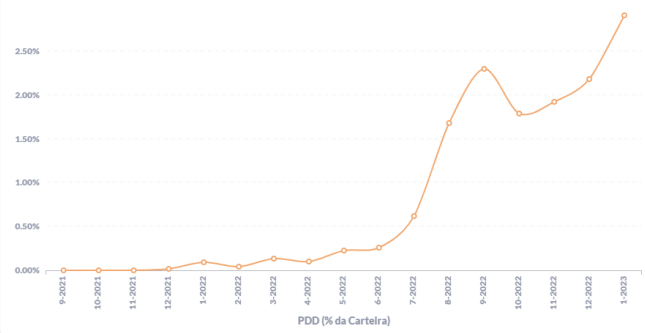
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
2-2022	44.017	39.524	752	217	3.159	316	11	0	54	0	-16
3-2022	43.325	36.471	1.390	258	6.350	323	3	0	582	0	-52
4-2022	45.913	40.066	1.419	243	3.390	323	3	0	511	0	-42
5-2022	57.601	41.271	1.662	277	13.847	327	1	0	314	0	-98
6-2022	58.545	53.212	3.429	1.501	530	326	2	0	-306	0	-148
7-2022	59.374	55.501	2.597	918	0	325	2	0	391	0	-359
8-2022	60.218	43.449	3.444	2.688	10.688	328	3	0	405	0	-786
9-2022	61.041	41.539	2.063	232	17.145	417	13	0	635	0	-1.002
10-2022	61.916	35.244	4.068	247	22.241	420	3	0	398	0	-704
11-2022	62.892	36.401	2.908	251	23.479	418	1	0	190	0	-756
12-2022	53.037	31.039	2.194	241	19.699	415	5	0	171	0	-726
1-2023	54.013	24.312	2.244	269	27.394	413	5	0	149	0	-772

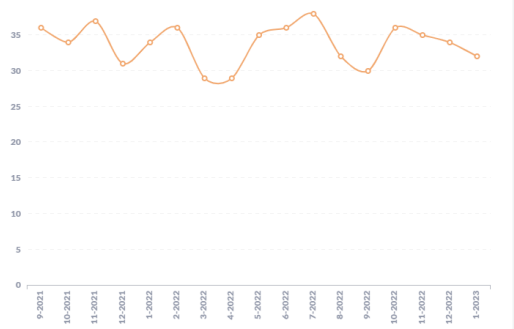
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



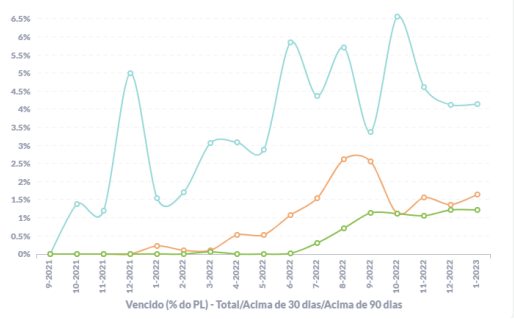
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
2-2022	39.524	22.886	9.108	5.589	1.942
3-2022	36.471	22.455	11.002	2.184	830
4-2022	40.066	28.096	7.368	3.200	1.402
5-2022	41.271	23.359	11.716	3.965	2.231
6-2022	53.212	30.398	13.319	5.789	3.706
7-2022	55.501	29.165	15.518	6.266	4.552
8-2022	43.449	25.059	11.725	5.466	1.199
9-2022	41.539	27.435	8.741	3.827	1.535
10-2022	35.244	18.681	11.257	3.808	1.499
11-2022	36.401	22.659	8.836	1.504	3.402
12-2022	31.039	19.238	6.335	3.349	2.117
1-2023	24.312	15.249	5.731	2.431	901

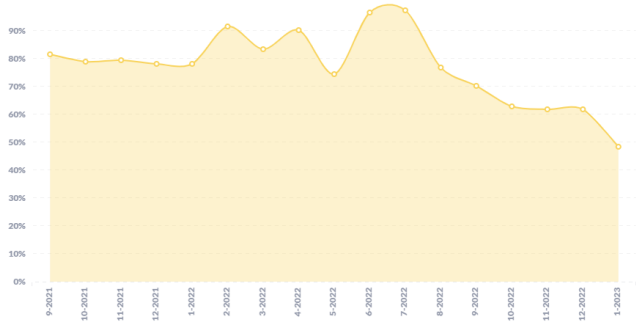
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



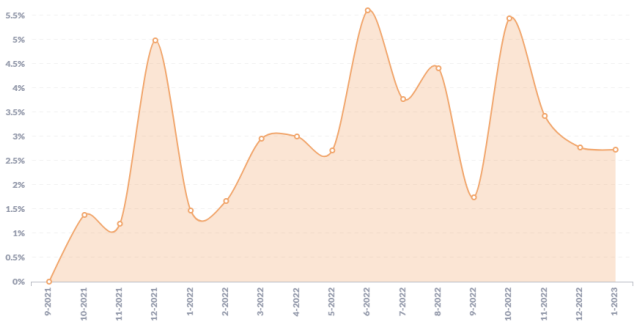
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
2-2022	752	709	17	26	0	0
3-2022	1.390	1.340	23	1	26	0
4-2022	1.419	1.178	240	1	0	0
5-2022	1.662	1.354	193	116	0	0
6-2022	3.429	2.792	439	188	10	0
7-2022	2.597	1.678	306	425	188	0
8-2022	3.444	1.863	873	278	429	0
9-2022	2.063	498	3	866	696	0
10-2022	4.068	3.366	8	0	659	33
11-2022	2.908	1.914	318	8	265	403
12-2022	2.194	1.465	64	19	8	639
1-2023	2.244	1.350	134	95	26	639

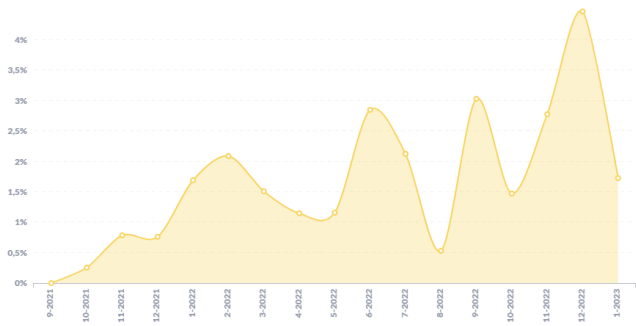
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico

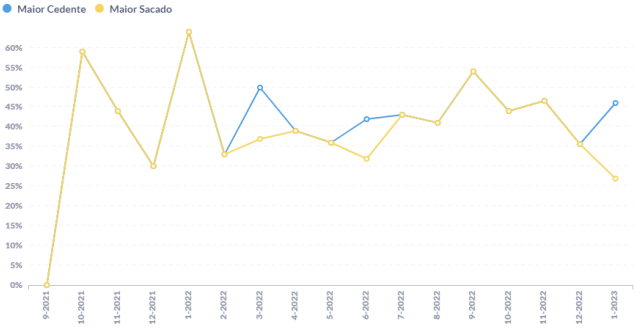


Recompra (% do PL)



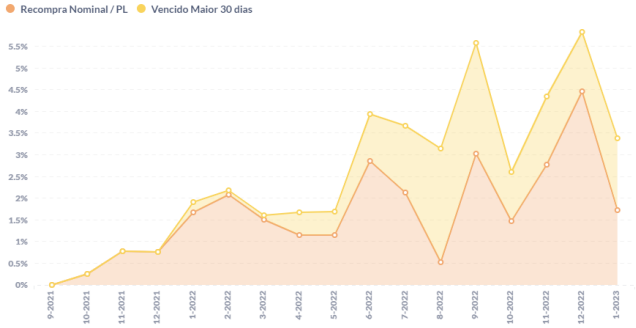
Concentração da Recompra (%)

Maior Cedente Maior Sacado



Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)

Recompra Nominal / PL Vencido Maior 30 dias

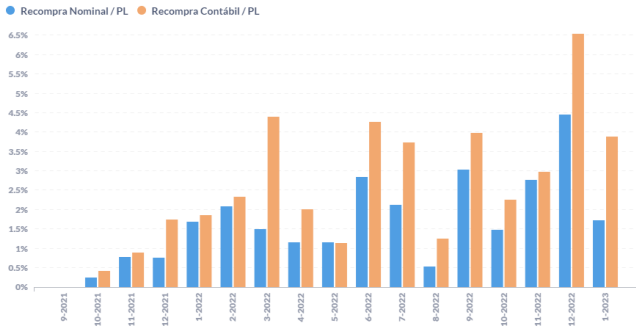


Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
2-2022	2.1%	0.1%	2.2%
3-2022	1.5%	0.1%	1.6%
4-2022	1.2%	0.5%	1.7%
5-2022	1.2%	0.5%	1.7%
6-2022	2.9%	1.1%	3.9%
7-2022	2.1%	1.5%	3.7%
8-2022	0.5%	2.6%	3.2%
9-2022	3.0%	2.6%	5.6%
10-2022	1.5%	1.1%	2.6%
11-2022	2.8%	1.6%	4.4%
12-2022	4.5%	1.4%	5.8%
1-2023	1.7%	1.7%	3.4%

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico

Recompra Nominal / PL Recompra Contábil / PL

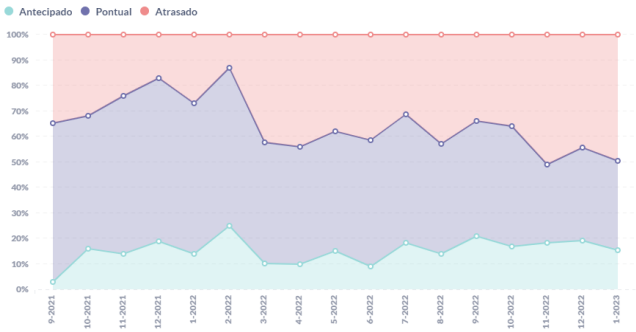


Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
2-2022	2.1%	2.3%	-0.2%
3-2022	1.5%	4.4%	-2.9%
4-2022	1.2%	2.0%	-0.9%
5-2022	1.2%	1.1%	0.0%
6-2022	2.9%	4.3%	-1.4%
7-2022	2.1%	3.7%	-1.6%
8-2022	0.5%	1.3%	-0.7%
9-2022	3.0%	4.0%	-1.0%
10-2022	1.5%	2.3%	-0.8%
11-2022	2.8%	3.0%	-0.2%
12-2022	4.5%	6.5%	-2.1%
1-2023	1.7%	3.9%	-2.2%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.

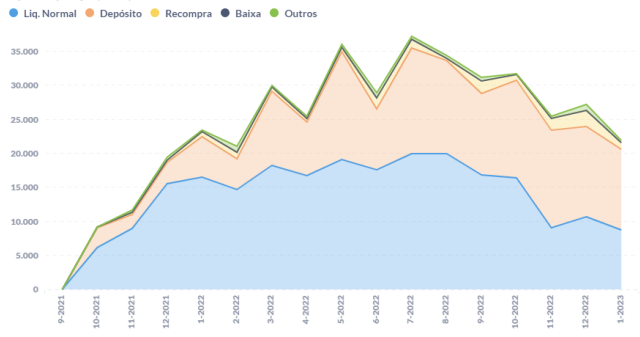
Antecipado Pontual Atrasado



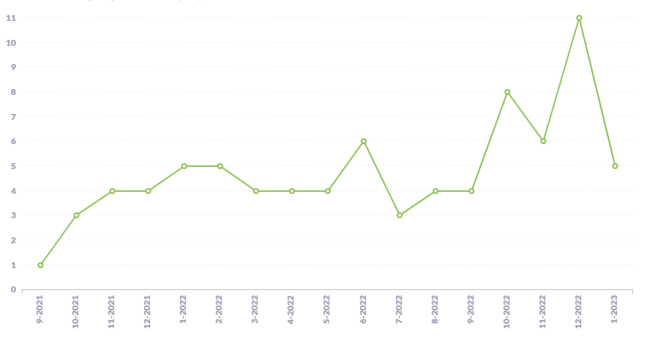
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2022	25%	62%	13%
3-2022	10%	47%	42%
4-2022	10%	46%	44%
5-2022	15%	47%	38%
6-2022	9%	49%	41%
7-2022	18%	50%	31%
8-2022	14%	43%	43%
9-2022	21%	45%	34%
10-2022	17%	47%	36%
11-2022	18%	31%	51%
12-2022	19%	36%	44%
1-2023	15%	35%	50%

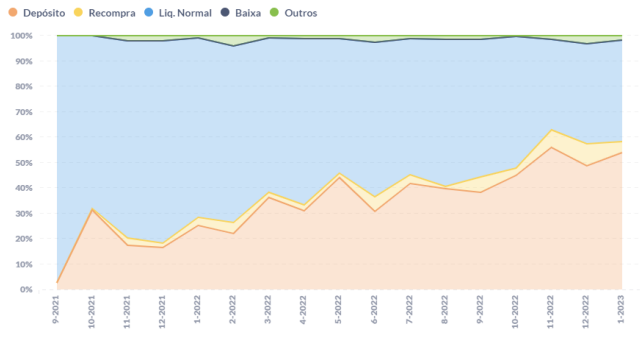
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



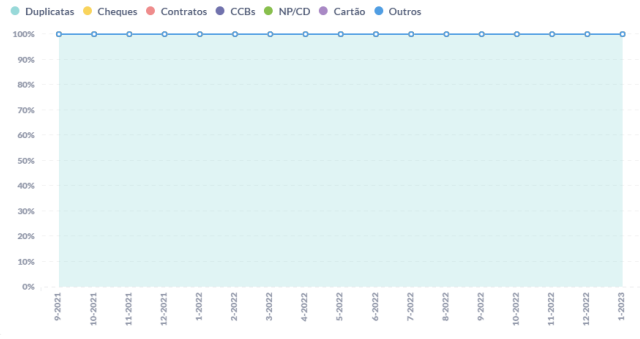
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2022	70%	22%	4%	0%	4%
3-2022	61%	36%	2%	0%	1%
4-2022	66%	31%	2%	0%	1%
5-2022	53%	44%	2%	0%	1%
6-2022	61%	31%	6%	0%	3%
7-2022	54%	42%	3%	0%	1%
8-2022	58%	40%	1%	0%	1%
9-2022	54%	38%	6%	0%	2%
10-2022	52%	45%	3%	0%	0%
11-2022	36%	56%	7%	0%	1%
12-2022	39%	49%	9%	0%	3%
1-2023	40%	54%	4%	0%	2%

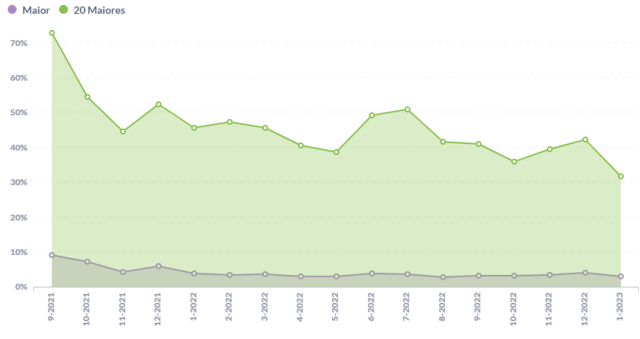
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
2-2022	40.276	0	0	0	0	0	0
3-2022	37.861	0	0	0	0	0	0
4-2022	41.485	0	0	0	0	0	0
5-2022	42.933	0	0	0	0	0	0
6-2022	56.640	0	0	0	0	0	0
7-2022	58.098	0	0	0	0	0	0
8-2022	46.893	0	0	0	0	0	0
9-2022	43.602	0	0	0	0	0	0
10-2022	39.312	0	0	0	0	0	0
11-2022	39.309	0	0	0	0	0	0
12-2022	33.233	0	0	0	0	0	0
1-2023	26.556	0	0	0	0	0	0

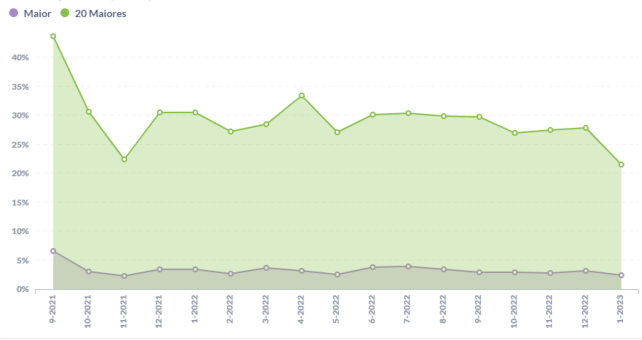
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	3.35%	15.70%	29.02%	39.30%	47.39%
3-2022	3.71%	15.53%	27.39%	36.92%	45.58%
4-2022	2.97%	12.80%	23.43%	32.85%	40.64%
5-2022	2.99%	12.99%	23.03%	31.57%	38.61%
6-2022	3.88%	17.68%	30.71%	40.68%	49.32%
7-2022	3.64%	15.84%	28.91%	40.73%	51.02%
8-2022	2.88%	13.68%	24.32%	33.35%	41.58%
9-2022	3.15%	13.64%	23.97%	33.04%	40.96%
10-2022	3.15%	13.42%	22.83%	30.00%	36.01%
11-2022	3.33%	13.40%	23.53%	32.22%	39.46%
12-2022	4.03%	16.40%	26.99%	35.04%	42.28%
1-2023	3.11%	11.60%	20.02%	26.66%	31.73%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	2.65%	9.64%	16.15%	22.06%	27.27%
3-2022	3.71%	12.45%	19.01%	24.32%	28.47%
4-2022	3.19%	13.58%	22.85%	28.76%	33.53%
5-2022	2.59%	10.35%	18.09%	23.20%	27.08%
6-2022	3.88%	12.07%	19.41%	25.51%	30.14%
7-2022	3.99%	13.28%	20.60%	26.32%	30.44%
8-2022	3.43%	13.98%	21.61%	26.17%	29.87%
9-2022	2.93%	11.90%	19.49%	25.17%	29.77%
10-2022	2.93%	12.31%	18.75%	23.44%	26.95%
11-2022	2.76%	12.09%	18.99%	23.88%	27.54%
12-2022	3.20%	11.60%	18.15%	23.42%	27.84%
1-2023	2.44%	9.17%	14.30%	18.29%	21.56%

PL das Cotas (R$ mil)

		ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2022	2	44.017	4.674	0	29.472	0	9.872
	3	45.325	4.745	0	29.884	0	10.695
	4	45.913	4.810	0	30.255	0	10.847
	5	16.775	4.890	0	0	0	11.885
	6	48.290	4.968	0	31.160	0	12.162
	7	46.151	5.049	0	30.255	0	10.847
	8	60.218	5.140	1.323	32.149	9.237	12.369
	9	61.041	5.226	1.342	32.639	9.369	12.465
	10	61.916	5.308	1.361	33.113	9.496	12.638
	11	62.892	5.392	1.381	33.593	9.624	12.901
	12	53.037	5.486	0	34.129	0	13.421
2023	1	54.013	5.582		34.675		13.756
Total geral		599.588	61.271	5.407	351.323	37.726	143.861

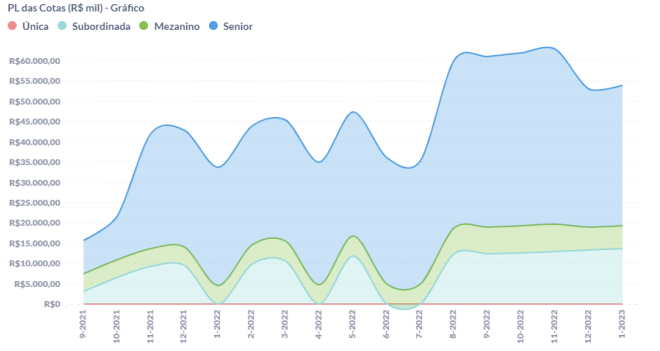
Quantidade de Cotas

		ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2022	2	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	8.765,30
	3	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	9.291,21
	4	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	0,12
	5	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	9.972,86
	6	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	0,12
	7	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	0,12
	8	4.372,96	1.250,00	27.830,05	8.750,00	9.972,86
	9	4.372,96	1.250,00	27.830,05	8.750,00	9.972,86
	10	4.372,96	1.250,00	27.830,05	8.750,00	9.972,86
	11	4.372,96	1.250,00	27.830,05	8.750,00	9.972,86
	12	4.372,96	0,00	27.830,05	0,00	9.972,86
2023	1	4.372,96		27.830,05		9.972,86
Total geral		52.475,53	5.000,00	333.960,59	35.000,00	87.866,89

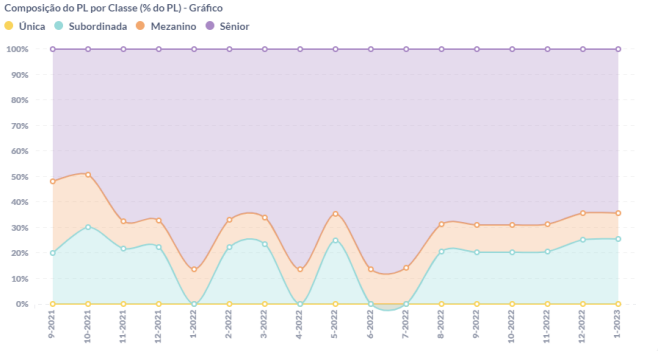
Valor das Cotas (R$)

		ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2022	2	1.068,73	0,00	1.059,00	0,00	1.126,24
	3	1.085,19	0,00	1.073,79	0,00	1.151,14
	4	1.100,02	0,00	1.087,13	0,00	1.167,50
	5	1.118,15	0,00	1.103,48	0,00	1.191,76
	6	1.136,08	0,00	1.119,65	0,00	1.219,51
	7	1.154,53	0,00	1.087,13	0,00	1.167,50
	8	1.175,47	1.058,20	1.155,19	1.055,70	1.240,25
	9	1.195,01	1.073,90	1.172,80	1.070,73	1.249,93
	10	1.213,91	1.089,07	1.189,81	1.085,23	1.267,25
	11	1.233,11	1.104,45	1.207,08	1.099,94	1.293,65
	12	1.254,59	1.120,05	1.226,35	1.114,84	1.345,78
2023	1	1.276,44		1.245,94		1.379,39
Total geral		14.011,23	5.445,66	13.727,35	5.426,44	14.799,90

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
1-2023	80	2722
2-2022	109	1343
3-2022	106	1241
4-2022	119	1123
5-2022	124	1215
6-2022	131	1602
7-2022	120	1489
8-2022	104	1302
9-2022	103	1000
10-2022	92	970
11-2022	88	2751
12-2022	76	3383

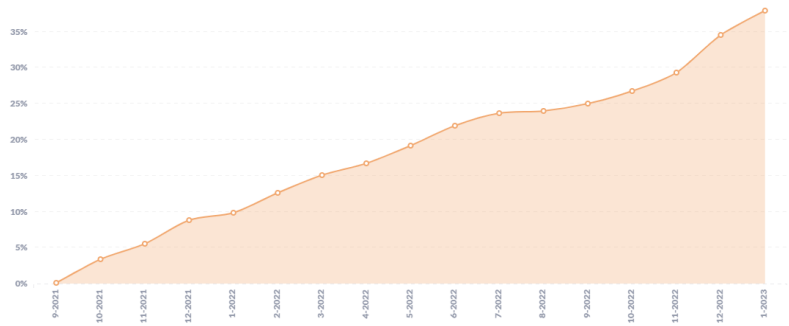
Captações (R$)

		ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2022	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	600.000
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	800.000
	6	0	0	0		0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2023	1	0		0		0
Total geral		0	0	0	0	1.400.000

Resgates e Amortizações (R$)

		ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2022	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0		0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	1.400.067	0	9.754.854	0
2023	1	0		0		0
Total geral		0	1.400.067	0	9.754.854	0

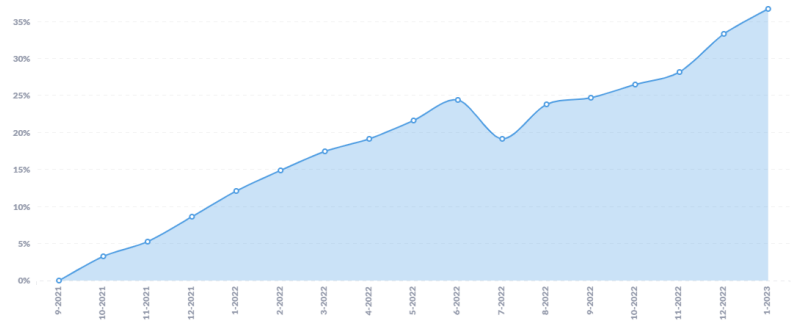
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2022	2.5%	0.0%
3-2022	2.2%	0.0%
4-2022	1.4%	0.0%
5-2022	2.1%	0.0%
6-2022	2.3%	0.0%
7-2022	1.4%	0.0%
8-2022	0.5%	0.0%
9-2022	0.8%	0.0%
10-2022	1.4%	0.0%
11-2022	2.1%	0.0%
12-2022	4.0%	0.0%
1-2023	2.5%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2022	2.5%	0.0%
3-2022	2.2%	0.0%
4-2022	1.4%	0.0%
5-2022	2.1%	0.0%
6-2022	2.3%	0.0%
7-2022	-4.3%	0.0%
8-2022	0.5%	0.0%
9-2022	0.8%	0.0%
10-2022	1.4%	0.0%
11-2022	1.4%	0.0%
12-2022	4.0%	0.0%
1-2023	2.5%	0.0%

Subordinação Mínima (% do PL)

Mês-Ano	nu_cnpj_fundo	VP % Sênior	Sub. Mín. Sênior	VP % Mezanino	Sub. Mín. Mezanino	VP % Mezanino MHY	Sub. Mín.% Mezanino MHY	VP % Mezanino HY	Sub. Mín. Mezanino HY	VP % Mezanino Pref.	Sub. Mín. Mezanino Pref.
8-2022	42299269000160	31.27%	30%	20.54%	20%	-	-	-	-	-	-
9-2022	42299269000160	31.18%	30%	20.42%	20%	-	-	-	-	-	-
10-2022	42299269000160	31.18%	30%	20.41%	20%	-	-	-	-	-	-
11-2022	42299269000160	31.28%	30%	20.51%	20%	-	-	-	-	-	-
12-2022	42299269000160	35.63%	30%	25.31%	20%	-	-	-	-	-	-
1-2023	42299269000160	35.80%	30%	25.47%	20%	-	-	-	-	-	-

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não. A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Sim
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001