Liberum Ratings

# RELATÓRIO ANDALUZ FIDC - 1T2023

## ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**

28 De Abril De 2023

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

**FE0143-2021 FIDC - SUBORDINADA**

**B(FE)** ✓

**LONGO: ESTÁVEL**

# CLASSIFICAÇÕES

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

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 28 de abril de 2023

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

# SOBRE O COMITÊ 27/04/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Jean Silva
Maurício Bassi
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

# FUNDAMENTOS DE 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 - SUBORDINADA**

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao longo do primeiro trimestre de 2023 FIDC Andaluz reduziu seu Patrimônio, em função da amortização/resgate de cotas mezaninos e seniores, atingindo R$ 13,9 milhões em março de 2023 representada apenas por cotas subordinadas juniores.
Sua carteira está alocada em Direitos Creditórios representados por Duplicatas com prazo médio de 24 dias, e pulverizadas entre 40 cedentes e 380 sacados. No entanto, a maior parte do Patrimônio do fundo está alocado em fundos de liquidez (R$ 7,5 milhões). Alguns indicadores como o PDD (% Carteira) e o Vencido (% do PL), assim como outros, alteraram-se consideravelmente. No entanto, esse movimento se dá em função da diminuição do tamanho do fundo e a qualidade da carteira cedida mantêm perfil semelhante ao histórico. O fundo tem um fluxo de liquidação adequado, com migração de créditos vencidos para prazos mais longos controlada.

# 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.

# 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.

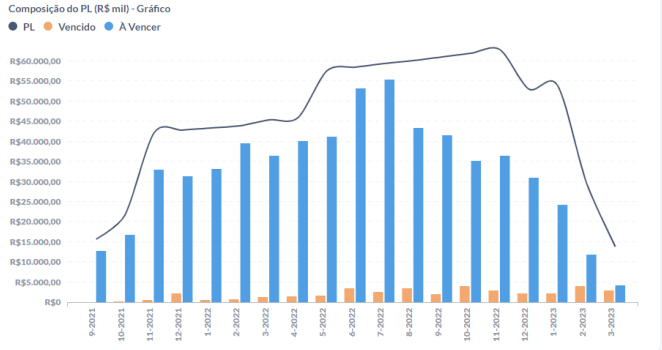
# LÂMINAS

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.

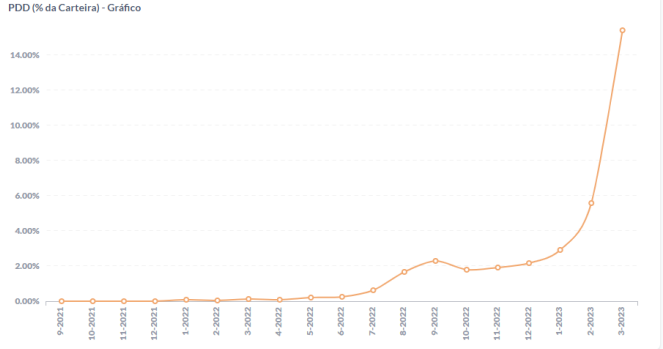
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 2-2023 | 29.664 | 11.827 | 4.052 | 511 | 13.900 | 410 | 11.501 | 0 | -11.653 | 0 | -885 |
| 3-2023 | 13.953 | 4.144 | 2.943 | 109 | 7.513 | 421 | 2 | 0 | -89 | 0 | -1.092 |

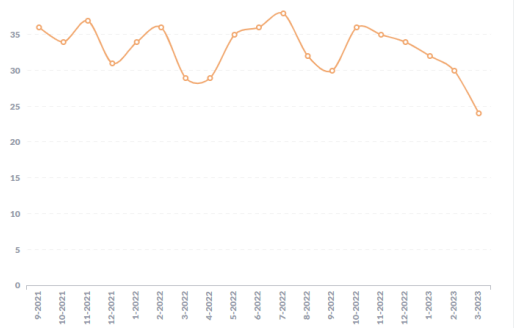
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



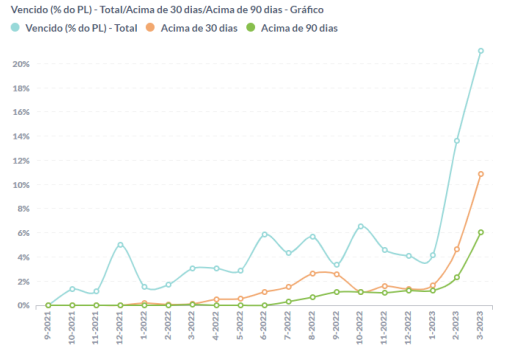

Prazo Médio (dias) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 2-2023 | 11.827 | 7.633 | 2.846 | 967 | 382 |
| 3-2023 | 4.144 | 3.003 | 842 | 293 | 6 |

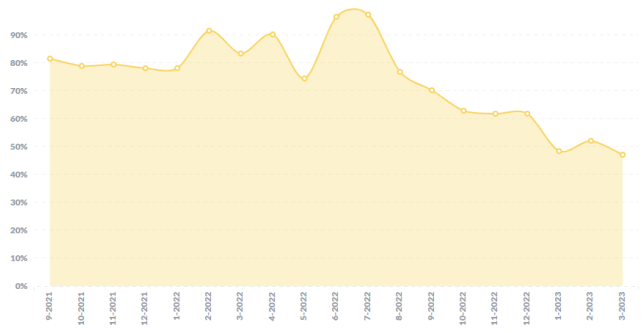
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



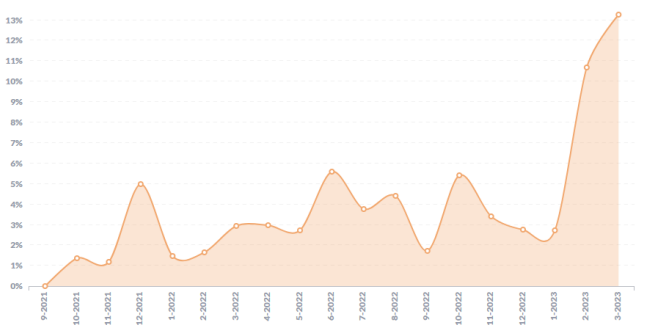

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | 35 |
| 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 |
| 2-2023 | 4.052 | 2.668 | 563 | 120 | 63 | 639 |
| 3-2023 | 2.943 | 1.424 | 142 | 531 | 199 | 647 |

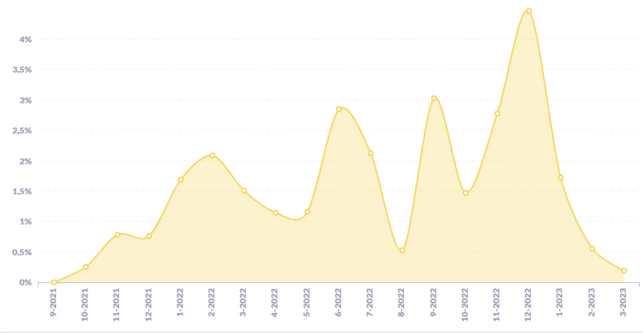
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico

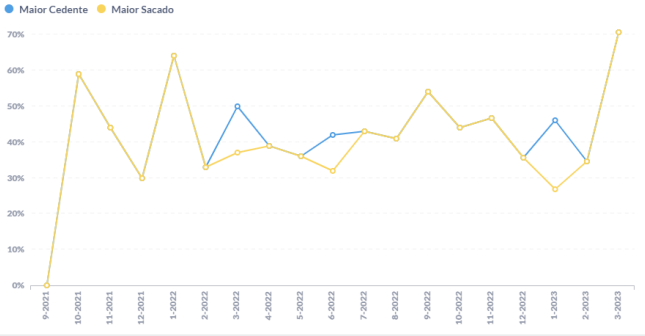


Recompra (% do PL)



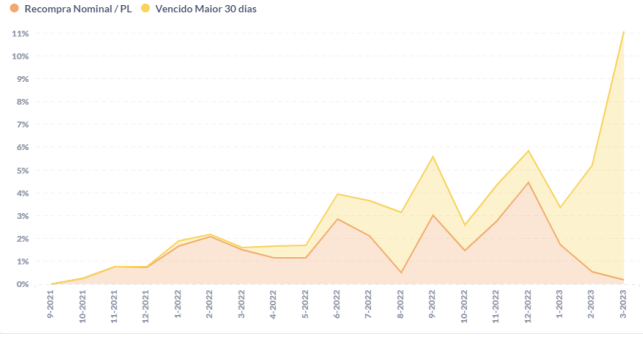
Concentração da Recompra (%)

Maior Cedente Maior Sacado



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

Recompra Nominal / PL Vencido Maior 30 dias

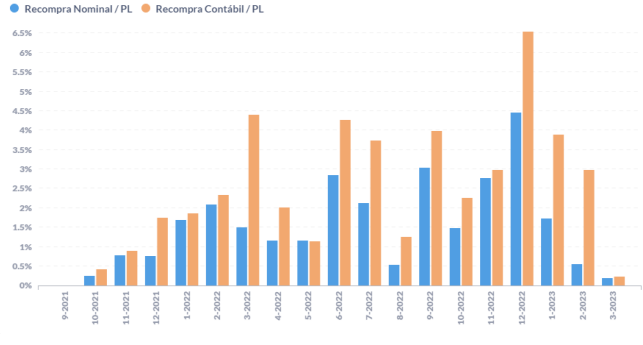


Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 0.6% | 4.7% | 5.2% |
| 3-2023 | 0.2% | 10.9% | 11.1% |

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico

Recompra Nominal / PL Recompra Contábil / PL

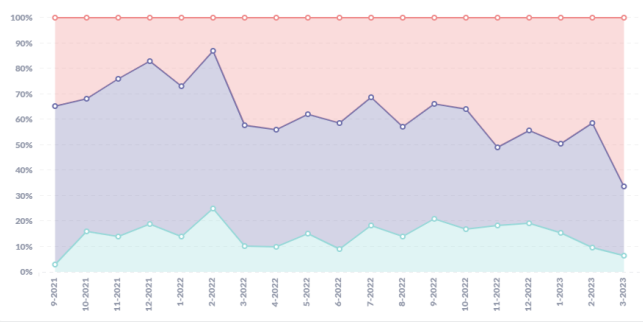


Recompra Nominal vs Contábil

| Mês | Recompra Nominal / PL | Recompra Contábil / PL | Nominal - Contábil |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 0.6% | 3.0% | -2.4% |
| 3-2023 | 0.2% | 0.2% | -0.0% |

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

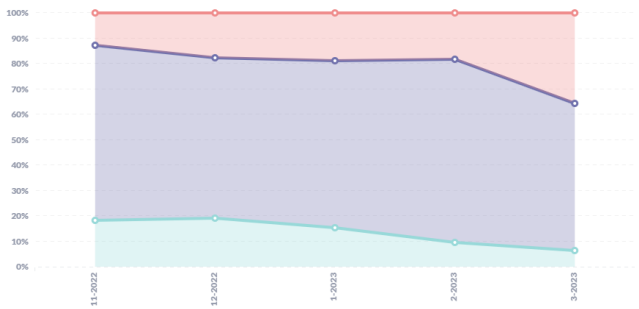
Antecipado Pontual Atrasado



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 10% | 49% | 42% |
| 3-2023 | 6% | 27% | 66% |

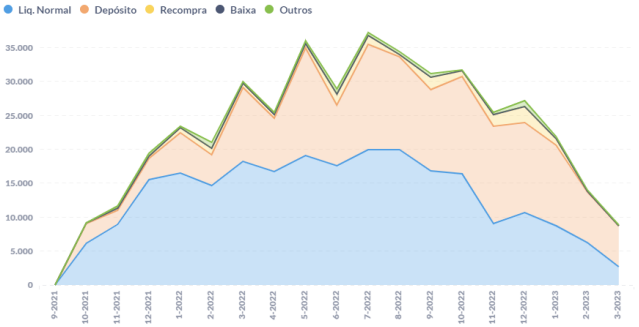
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



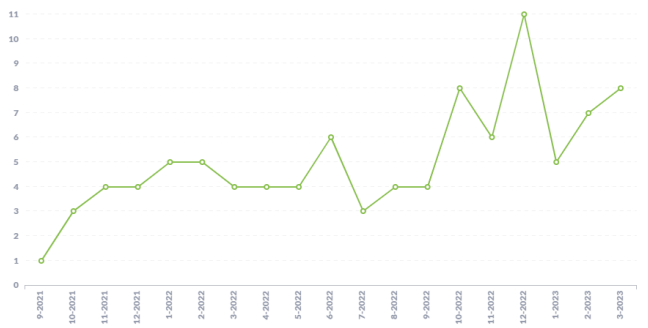

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 11-2022 | 18% | 69% | 13% |
| 12-2022 | 19% | 63% | 18% |
| 1-2023 | 15% | 66% | 19% |
| 2-2023 | 10% | 72% | 18% |
| 3-2023 | 6% | 58% | 36% |

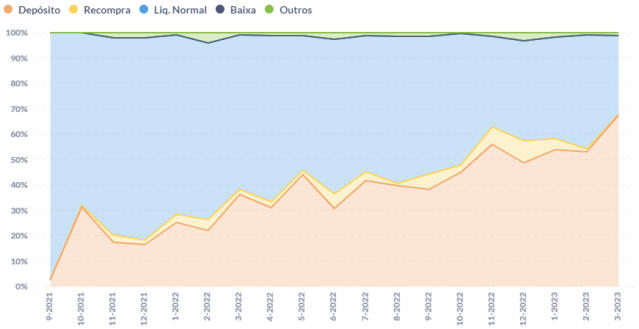
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



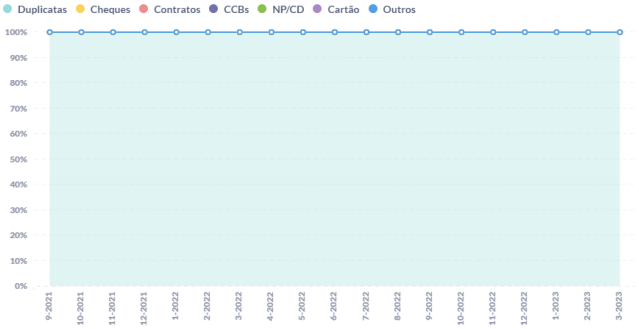

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 45% | 53% | 1% | 0% | 1% |
| 3-2023 | 31% | 68% | 0% | 0% | 1% |

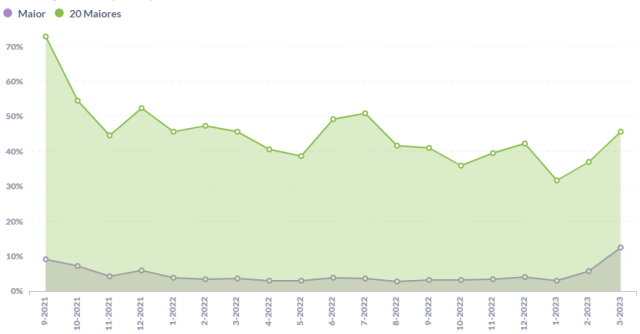
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

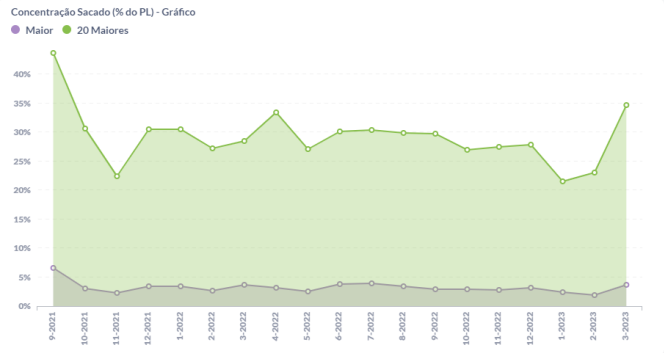
| Mês | Duplicatas (R$) | Cheques (R$) | Contratos (R$) | CCBs (R$) | NP/CD (R$) | Cartão (R$) | Outros (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-2022 | 41.485 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2022 | 42.933 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2022 | 56.640 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2022 | 58.098 | 0 | 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 |
| 2-2023 | 15.880 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2023 | 7.087 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 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% | 13.84% | 28.91% | 40.73% | 51.02% |
| 8-2022 | 2.88% | 13.68% | 24.32% | 33.35% | 41.58% |
| 9-2022 | 3.13% | 13.64% | 23.97% | 33.04% | 40.96% |
| 10-2022 | 3.13% | 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% |
| 2-2023 | 5.72% | 16.89% | 26.06% | 31.84% | 37.08% |
| 3-2023 | 12.42% | 26.47% | 35.34% | 41.53% | 45.58% |




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 1.89% | 8.46% | 14.40% | 19.00% | 23.12% |
| 3-2023 | 3.69% | 11.88% | 20.69% | 28.93% | 34.77% |

## PL das Cotas (R$ mil)

| | | ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino | Mezanino 2 | Senior | Senior 2 | Subordinada |
| 2022 | 4 | 45.913 | 4.810 | | 30.255 | | 10.847 |
| | 5 | 16.775 | 4.890 | | 0 | | 11.885 |
| | 6 | 48.290 | 4.968 | | 31.160 | 0 | 12.162 |
| | 7 | 46.151 | 5.049 | | 30.255 | | 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 |
| | 2 | 29.664 | 5.661 | | 10.109 | | 13.893 |
| | 3 | 13.953 | 0 | | 0 | | 13.953 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

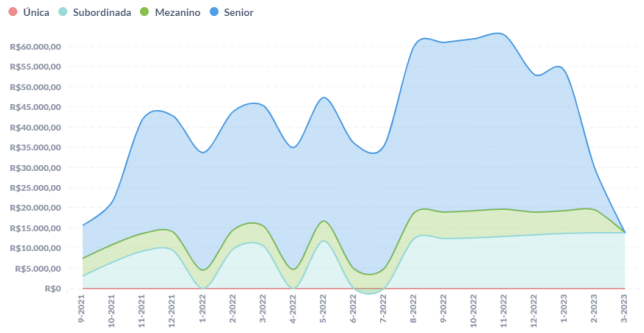
## Quantidade de Cotas

| | | ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino 2 | Senior | Senior 2 | Subordinada |
| 2022 | 4 | 4.372,96 | | 27.830,05 | | 0,12 |
| | 5 | 4.372,96 | | 27.830,05 | | 9.972,86 |
| | 6 | 4.372,96 | | 27.830,05 | 0,00 | 0,12 |
| | 7 | 4.372,96 | | 27.830,05 | | 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 |
| | 2 | 4.372,96 | | 27.830,05 | | 9.972,86 |
| | 3 | 0,00 | | 0,00 | | 9.972,86 |
| | 4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

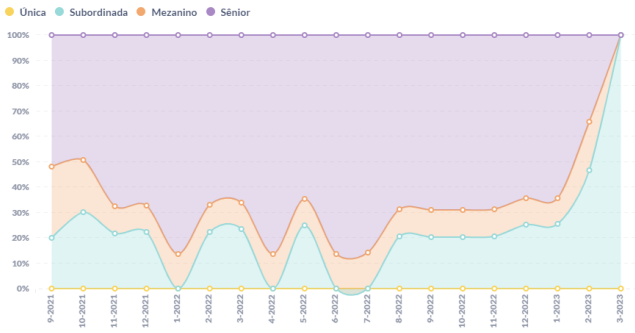
## Valor das Cotas (R$)

| | | ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino 2 | Senior | Senior 2 | Subordinada |
| 2022 | 4 | 1.100,02 | | 1.087,13 | | 1.167,50 |
| | 5 | 1.118,15 | | 1.103,48 | | 1.191,76 |
| | 6 | 1.136,08 | | 1.119,65 | 0,00 | 1.219,51 |
| | 7 | 1.154,53 | | 1.087,13 | | 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 |
| | 2 | 1.294,59 | | 363,24 | | 1.393,11 |
| | 3 | 1.000,00 | | 1.000,00 | | 1.399,10 |
| | 4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico




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




Subordinação (% do PL)

| Mês-Ano | Sub. Efetiva Sênior | Sub. Mínima Sênior | Sub. Efetiva Mezanino | Sub. Mínima Mezanino | Sub. Efetiva Mezanino Master HY | Sub. Mínima Mezanino Master HY | Sub. Efetiva Mezanino HY | Sub. Mínima Mezanino HY | Sub. Efetiva Mezanino Pref. | Sub. Mínima Mezanino Pref. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-2022 | 34.10% | 30,00% | 23.62% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 5-2022 | 100.00% | 30,00% | 70.85% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 6-2022 | 35.47% | 30,00% | 25.18% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 7-2022 | 34.44% | 30,00% | 23.50% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 8-2022 | 31.27% | 30,00% | 20.34% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 9-2022 | 31.18% | 30,00% | 20.42% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 10-2022 | 31.18% | 30,00% | 20.41% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 11-2022 | 31.28% | 30,00% | 20.51% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 12-2022 | 35.65% | 30,00% | 25.31% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 1-2023 | 35.80% | 30,00% | 25.47% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 2-2023 | 65.92% | 30,00% | 46.84% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |
| 3-2023 | 100.00% | 30,00% | 100.00% | 20,00% | - | - | - | - | - | - |

Quantidade de Cedentes e Sacados

| Mês-Ano | Cedentes | Sacados |
|---|---|---|
| 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 |
| 1-2023 | 80 | 2722 |
| 2-2023 | 66 | 1855 |
| 3-2023 | 40 | 380 |

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

| Mês | Saldo (R$) | Incremento Mês (R$) |
|---|---|---|
| 4-2022 | 0 | 0 |
| 5-2022 | 0 | 0 |
| 6-2022 | 0 | 0 |
| 7-2022 | 0 | 0 |
| 8-2022 | 0 | 0 |
| 9-2022 | 0 | 0 |
| 10-2022 | 0 | 0 |
| 1-2023 | 0 | 0 |
| 2-2023 | 0 | 0 |
| 3-2023 | 0 | 0 |

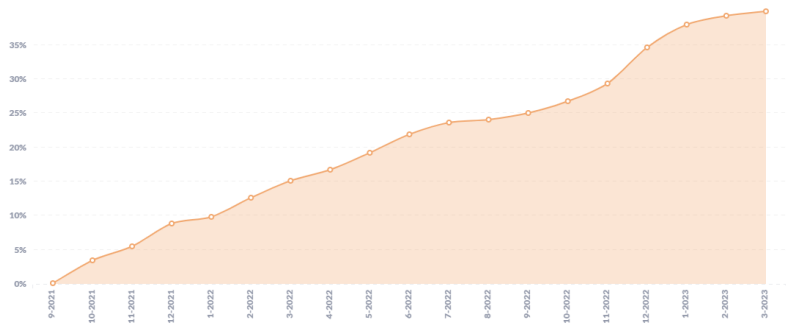
## Captações (R$)

| | | ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino 2 | Senior | Senior 2 | Subordinada |
| 2022 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 800.000 |
| | 6 | 0 | 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 |
| | 2 | 0 | | 0 | | 0 |
| | 3 | 0 | | 0 | | 0 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## Resgates e Amortizações (R$)

| | | ANDALUZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino 2 | Senior | Senior 2 | Subordinada |
| 2022 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 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 |
| | 2 | 0 | | 25.000.000 | | 0 |
| | 3 | 5.701.338 | | 10.116.277 | | 0 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

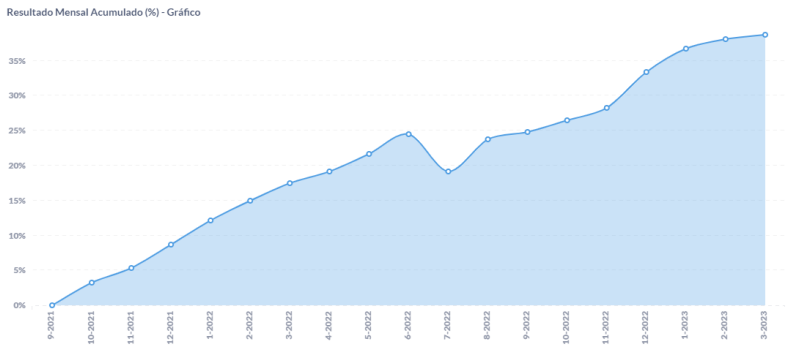
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 1.0% | 0.0% |
| 3-2023 | 0.4% | 0.0% |

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 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% |
| 2-2023 | 1.0% | 0.0% |
| 3-2023 | 0.4% | 0.0% |

# 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