ULEND FIDC

CNPJ: 41.391.264/0001-09

Condomínio:	Fechado,	**Administrador:**	FIDD Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Prazo:	Indeterminado	**Gestor**:	Solis Investimentos Ltda.
Data de Registro:	06/abr/2021	**Custodiante:**	FIDD Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Classes de Cotas:	Seniores / Subordinadas	**Agente de Cobrança:**	Ulend Gestão de Ativos Ltda.

Política de Investimento	**Direitos Creditórios** - Após 90 dias do início de suas atividades, o Fundo deverá ter alocado, no mínimo, 50,0% do seu PL em Direitos Creditórios Elegíveis, podendo a CVM, a seu exclusivo critério, prorrogar tal prazo por igual período, mediante requerimento justificado apresentado pela Administradora. Os Direitos Creditórios Elegíveis cedidos ao Fundo poderão contar com coobrigação dos Cedentes. **Ativos Financeiros –** A parcela do PL do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiro: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do BACEN; c) operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou BACEN; e d) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.
Critérios de Elegibilidade	Os Direitos Creditórios deverão atender cumulativamente aos Critérios de Elegibilidade a seguir relacionados que deverão ser validados pelo Custodiante previamente à cessão ao Fundo: i) os Cedentes cujos Direitos de Crédito forem originados na plataforma da Ulend devem ser pessoas jurídicas com inscrição no CNPJ; ii) os Direitos Creditórios não poderão estar vencidos e inadimplidos quando da sua cessão para o Fundo; iii) o Direito Creditório deve ter valor unitário mínimo de R$ 100,00; iv) o Direito Creditório ter valor unitário máximo de R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), observado o limite de concentração; v) o Direito Creditório ter prazo de vencimento mínimo de 5 dias; vi) o prazo médio ponderado da carteira de Direitos de Crédito não poderá exceder 1080 dias, calculado, pro forma, antes de qualquer aquisição pretendida pelo Fundo; e devem ser representados por duplicatas, cédulas de crédito bancário, cédulas do produtor rural, entre outros.
Condições de Cessão	Em cada cessão de Direitos Creditórios ao Fundo a Gestora deverá verificar, previamente à cessão, se os Direitos Creditórios, considerando *pro forma* a cessão dos Direitos Creditórios oferecidos ao Fundo, atendem às seguintes Condições de Cessão: **i**) o Direito Creditório não poderá estar vencido / inadimplido; **ii**) o Devedor do Direito Creditório não poderá estar em recuperação judicial; **iii**) o prazo mínimo entre a data da cessão e o vencimento do Direito Creditório deverá ser superior a 05 dias; **iv**) o Cedente e o Devedor não poderão possuir operações em inadimplência com o Fundo; **v**) no caso de CCBs, recebíveis performados (duplicatas), CPRs originados na plataforma da Ulend, o Devedor dos Direitos Creditórios cedidos não poderá possuir operações em atraso com o Cedente; **vi**) tipos de direito creditório de devedor pessoa jurídica: CCBs, recebíveis performados (duplicatas) e CPRs, com ou sem garantia; **vii**) tipos de direito creditório devedor pessoa física: CPRs com garantia de imóvel não operacional, com laudo de avaliação, e LTV máximo de 80,0% considerando o valor de venda forçada do imóvel. Será permitido financiar CPR sem garantia real para devedor pessoa física, desde que a exposição máxima do Fundo nesses ativos não seja superior a 5,0% do PL; **viii**) ainda que o Fundo possa adquirir Direitos Creditórios com ou sem garantias, a carteira de créditos deverá ter um valor mínimo de garantias de modo que o LTV total não seja superior a 400,0%; **ix**) os Devedores deverão ser predominantemente pessoa jurídica, podendo, no máximo, 10,0% do PL do Fundo estar exposto em devedores pessoa física que sejam comprovadamente produtores rurais. A exposição máxima por devedor pessoa jurídica será de 1,5% do PL do Fundo, exceto para os casos em que o fundo detiver garantias do Devedor, podendo a exposição máxima ser elevada a: a) até 2,0% com garantias de aplicação financeira com LTV máximo de 400,0%; b) até 1,8% com garantas de recebíveis performados com LTV máximo de 150,0%; c) 2,0% com garantias reais com LTV máximo de 120,0%; e d) 3,0% com garantias reais com LTV máximo de 80% (oitenta inteiros por cento). A exposição máxima por devedor pessoa física será de 1,0% do PL, podendo ser elevada para 2% caso o fundo detenha garantia imobiliária real (imóvel com alienação fiduciária e LTV inferior a 80,0%). Deverá haver um prazo inicial de 150 dias para enquadrar a exposição do Fundo por Devedor; **x**) O Fundo poderá ter até 10% do PL em duplicatas, sendo que: a) limite por cedente: o valor total de duplicatas de um mesmo cedente poderá ser de até 0,75% do PL do Fundo, desde que os títulos de um mesmo devedor não somem valor superior a 0,375% do PL do Fundo; b) as duplicatas deverão ter prazo máximo de 90 dias corridos; **xi**) o Fundo não poderá adquirir Direitos Creditórios de Cedente ou Devedor que tenha um índice de recompra igual ou superior a 20,0% dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo nos 60 dias imediatamente anteriores à cessão pretendida; **xii**) o Fundo poderá alocar, no máximo, 35,0% PL, do dia útil imediatamente anterior, em Direitos Creditórios de longo prazo com vencimento entre 732 e 1460 dias, desde que os créditos: a) possuam garantia real de imóvel; b) possuam LTV inferior a 80,0%; e c) possuam taxa pós-fixada (atrelado ao CDI ou IPCA) ou taxa pré-fixada igual ou superior a 1,8% a.m.; **xiii**) sejam originados de operações realizadas com Cedentes que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral; **xiv**) a taxa mínima dos Direitos de Crédito a serem cedidos deverá ser igual ou superior a taxa DI + 10,0% a.a.; **xv**) a taxa média dos direitos créditos da carteira do FIDC deverá ser de no mínimo CDI + 10,0% a.a.
Limites de Concentração	Até o Fundo atingir o PL de R$ 15,0 milhões ficam dispensados os critérios de concentração por devedor dos incisos (vi)e (viii) da condição de cessão.
Benchmark	Seniores: CDI + 6,0% a.a. Subordinadas Mezanino Ordinárias: CDI + 8,0% a.a.
Subordinação	Cotas Subordinadas (Mezanino Preferencial + Mezanino Ordinária + Júnior): Mínimo de 30,0% do PL. Cotas Subordinadas (Mezanino Ordinárias + Júnior): Mínimo de 15,0% do PL. Cotas Subordinadas Júnior: Mínimo de 10,0% do PL.
Nº de cotistas (mar/23)	Seniores: 17 Subordinados: 07

Regulamento: 28/out/2022

Ratings

Classe	**1T23 (atual)**	**4T22**	**3T22**	**nov/21 (inicial)**
Seniores	**brA-(sf)**	**brA-(sf)**	**brA-(sf)**	**brA-(sf)**
	Estável	Estável	Estável	Estável
Subordinadas Mezanino Ordinárias I	**brB+(sf)**	**brB+(sf)**	**brBB(sf)**	**brBB(sf)**
	Estável	Estável	Estável	Estável
Subordinadas Júnior	**brB(sf)**	**brB(sf)**	**brB(sf)**	**brB(sf)**
	Estável	Estável	Estável	Estável

Validade dos Ratings: 04/mar/2024

Analistas

Luiz Felipe Silveira
Tel.: 55 11 3377 0707
Luiz.silveira@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0702
pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 05 de junho de 2023, afirmou os ratings de '**brA-**(sf)' das Cotas Seniores, '**brB+**(sf)' das Cotas Subordinadas Mezanino Ordinárias I e '**brB**(sf)' das Cotas Subordinadas Júnior do Ulend Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Ulend FIDC / Fundo). As classificações possuem perspectiva **estável**.

No Informe Trimestral referente ao 1T23, o Custodiante afirma que as operações praticadas pelo Fundo no período estiveram em consonância com a política de investimento prevista em seu regulamento e com os limites de composição e de diversificação a ele aplicáveis.

Este monitoramento refere-se ao 1º trimestre de 2023 (1T23), e a afirmação das classificações reflete o desempenho do Fundo dentro do esperado neste período, além da manutenção de outros fundamentos apresentados no relatório de atribuição e de acordo com as tabelas abaixo (Enquadramento e Performance do Fundo).

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva **estável** traduz a expectativa da Austin Rating de que as classificações das Cotas Seniores, Subordinadas Mezanino Ordinárias e Subordinadas Júnior do Fundo não se modificarão no curto prazo. No entanto, ações de ratings poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) alterações regulamentares, principalmente em Critérios de Elegibilidade e Condições de Cessão, e substituições dos participantes dos Fundo; (ii) elevações dos níveis de inadimplência e perda da carteira acima do esperado; e (iii) observação de desenquadramentos em relação aos parâmetros definidos no Regulamento atual, sobretudo em relação os limites de concentração atualmente praticados pelo Fundo.

ENQUADRAMENTO E 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**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios/PL	Mín. 50,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Subordinação (Mezanino + Júnior)	Mín. 30,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Subordinação Júnior	Mín. 10,0%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas.

Posição da Carteira (R$ mil)												
Títulos/Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios	12.688	16.114	18.284	22.446	28.547	30.843	35.133	39.060	47.580	52.690	56.753	56.695
Créditos vencidos	132	300	381	490	450	1.313	1.656	1.543	2.012	2.124	1.826	2.720
Total Dir. Creditórios	**12.820**	**16.414**	**18.665**	**22.936**	**28.997**	**32.156**	**36.788**	**40.604**	**49.592**	**54.815**	**58.580**	**59.415**
Títulos Públicos	8	8	8	8	8	8	8	8	71	69	70	73
Títulos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Renda Fixa	17.838	14.814	19.376	15.344	10.279	7.861	3.997	11.092	13.144	9.606	18.000	18.605
Saldo Tesouraria	20	124	181	134	245	170	113	237	288	627	329	170
Total Geral da Carteira	**30.686**	**31.360**	**38.231**	**38.422**	**39.530**	**40.196**	**40.907**	**51.940**	**63.095**	**65.117**	**76.979**	**78.263**
PDD	-105	-152	-190	-236	-290	-363	-596	-598	-853	-1.362	-1.327	-1.676
PL	**30.543**	**31.030**	**37.802**	**38.040**	**38.961**	**39.657**	**40.180**	**51.133**	**61.925**	**63.069**	**75.285**	**76.468**

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios	41,5%	51,9%	48,4%	59,0%	73,3%	77,8%	87,4%	76,4%	76,8%	83,5%	75,4%	74,1%
Créditos vencidos	0,4%	1,0%	1,0%	1,3%	1,2%	3,3%	4,1%	3,0%	3,2%	3,4%	2,4%	3,6%
Total Dir. Creditórios	**42,0%**	**52,9%**	**49,4%**	**60,3%**	**74,4%**	**81,1%**	**91,6%**	**79,4%**	**80,1%**	**86,9%**	**77,8%**	**77,7%**
Títulos Públicos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Títulos Privados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fundos Renda Fixa	58,4%	47,7%	51,3%	40,3%	26,4%	19,8%	9,9%	21,7%	21,2%	15,2%	23,9%	24,3%
Saldo Tesouraria	0,1%	0,4%	0,5%	0,4%	0,6%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	1,0%	0,4%	0,2%
Total Geral da Carteira	**100,5%**	**101,1%**	**101,1%**	**101,0%**	**101,5%**	**101,4%**	**101,8%**	**101,6%**	**101,9%**	**103,2%**	**102,3%**	**102,3%**
PDD	-0,3%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-0,7%	-0,9%	-1,5%	-1,2%	-1,4%	-2,2%	-1,8%	-2,2%
PL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Prazo Médio da Carteira												
Descrição	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Prazo Médio (dias úteis)	200	187	195	194	195	188	188	183	181	179	173	170

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

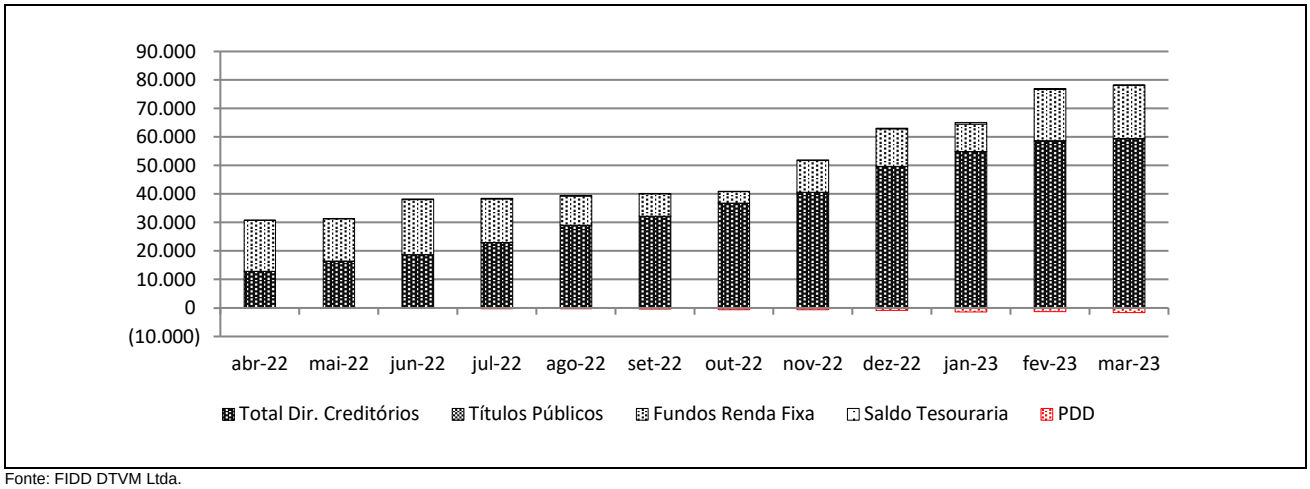
Natureza dos Direitos Creditórios (R$ mil e % do PL)												
Descrição	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
CCB Digital	12.788	16.382	18.628	22.490	28.560	30.912	35.540	39.112	47.921	52.749	56.438	57.314
% PL	41,9%	52,8%	49,3%	59,1%	73,3%	77,9%	88,5%	76,5%	77,4%	83,6%	75,0%	75,0%
Renegociação da dívida	32	32	37	446	438	424	411	660	626	1.017	1.095	1.161
% PL	0,1%	0,1%	0,1%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	1,3%	1,0%	1,6%	1,5%	1,5%
Contratos	-	-	-	-	-	821	837	832	1.046	1.048	1.047	946
% PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	2,1%	1,6%	1,7%	1,7%	1,4%	1,2%

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL) *												
Descrição	**29/4/22**	**31/5/22**	**30/6/22**	**29/7/22**	**31/8/22**	**30/9/22**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Maior Cedente	42,0%	52,9%	49,4%	60,3%	74,4%	81,1%	91,6%	79,4%	80,1%	86,9%	77,8%	77,7%
Maior Sacado	1,6%	2,0%	2,8%	2,8%	2,7%	2,6%	2,5%	2,3%	1,6%	1,5%	1,3%	1,3%
5 maiores sacados	7,0%	7,9%	8,4%	9,4%	10,1%	10,0%	10,4%	9,2%	7,4%	7,2%	6,1%	6,1%
10 maiores sacados	12,5%	14,4%	14,0%	16,6%	17,5%	17,4%	18,7%	16,2%	13,7%	13,4%	11,5%	11,4%
20 maiores sacados	21,3%	25,4%	23,8%	27,7%	31,1%	31,2%	32,6%	27,7%	25,1%	24,5%	21,0%	20,7%

(*) Os índices foram calculados pelo Valor Presente dos Direitos Creditórios de Cedentes e Sacados e, portanto, não levam em consideração as provisões e baixas (write-off) eventualmente constituídos sobre esses. Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Composição da Carteira (R$ mil)



Fonte: FIDD DTVM Ltda.

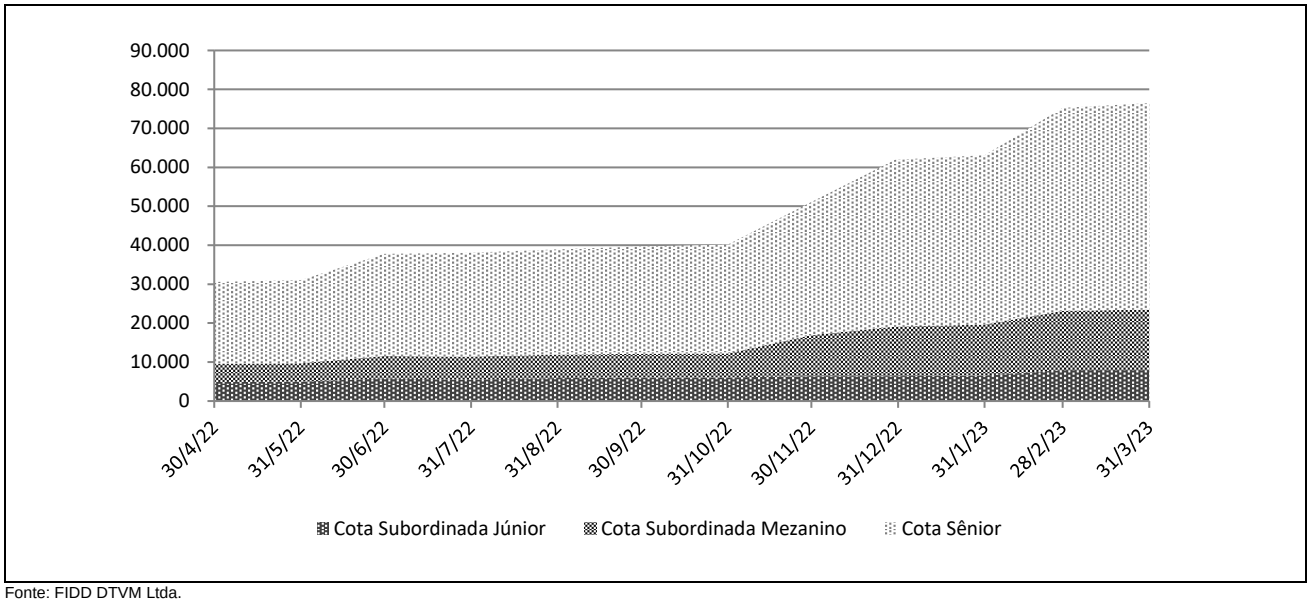
Posição do PL (R$ Mil)									
Data	**Cota Sênior Série I**			**Cota Sênior Série II**			**Cota Sub. Mezanino Ord. I**		
	Quant.	**$ / Unid.**	**$ PL (R$ Mil)**	**Quant.**	**$ / Unid.**	**$ PL (R$ Mil)**	**Quant.**	**$ / Unid.**	**$ PL (R$ Mil)**
31/3/23	23.006	1.311	30.160	21.220	1.076	22.832	5.449	1.240	6.754
28/2/23	23.006	1.289	29.652	21.220	1.059	22.462	5.449	1.217	6.629
31/1/23	23.006	1.272	29.260	13.609	1.045	14.222	5.449	1.199	6.532
30/12/22	23.006	1.251	28.788	13.609	1.029	14.001	5.449	1.178	6.417
30/11/22	23.006	1.231	28.324	5.800	1.013	5.875	5.449	1.157	6.303
31/10/22	23.006	1.213	27.908	-	-	-	5.449	1.138	6.201
30/9/22	23.006	1.195	27.499	-	-	-	5.449	1.120	6.101
31/8/22	23.006	1.177	27.075	-	-	-	5.449	1.101	5.998
29/7/22	23.006	1.157	26.621	-	-	-	5.449	1.080	5.887
30/6/22	23.006	1.140	26.221	-	-	-	5.449	1.063	5.790
31/5/22	19.003	1.123	21.338	-	-	-	4.493	1.045	4.696
29/4/22	19.003	1.106	21.013	-	-	-	4.493	1.028	4.617

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Posição do PL (R$ Mil)												
Data	Cota Sub. Mezanino Preferencial I			Cota Sub. Mezanino Ord. II			Cota Subordinada Júnior					PL do fundo (R$ Mil)
	Quant.	$ / Unid.	$ PL (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid.	$ PL (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid.	$ PL (R$ Mil)	Sub. Jr. (% do PL)	Sub. Total (% do PL)	
31/3/23	3.945	1.056	4.164	4.200	1.096	4.601	7.005	1.136	7.957	10,4%	30,7%	76.468
28/2/23	3.945	1.036	4.089	4.200	1.073	4.508	7.005	1.134	7.945	10,6%	30,8%	75.285
31/1/23	2.000	1.022	2.043	4.200	1.056	4.437	5.930	1.109	6.574	10,4%	31,1%	63.069
30/12/22	2.000	1.004	2.008	4.200	1.036	4.352	5.482	1.160	6.359	10,3%	30,9%	61.925
30/11/22	-	-	-	4.200	1.016	4.268	5.482	1.161	6.364	12,4%	33,1%	51.133
31/10/22	-	-	-	-	-	-	5.482	1.107	6.071	15,1%	30,5%	40.180
30/9/22	-	-	-	-	-	-	5.482	1.105	6.057	15,3%	30,7%	39.657
31/8/22	-	-	-	-	-	-	5.482	1.074	5.888	15,1%	30,5%	38.961
29/7/22	-	-	-	-	-	-	5.290	1.046	5.532	14,5%	30,0%	38.040
30/6/22	-	-	-	-	-	-	5.290	1.095	5.791	15,3%	30,6%	37.802
31/5/22	-	-	-	-	-	-	4.600	1.086	4.997	16,1%	31,2%	31.030
29/4/22	-	-	-	-	-	-	4.600	1.068	4.914	16,1%	31,2%	30.543

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Evolução no Valor do PL Total (R$ Mil)



Fonte: FIDD DTVM Ltda.

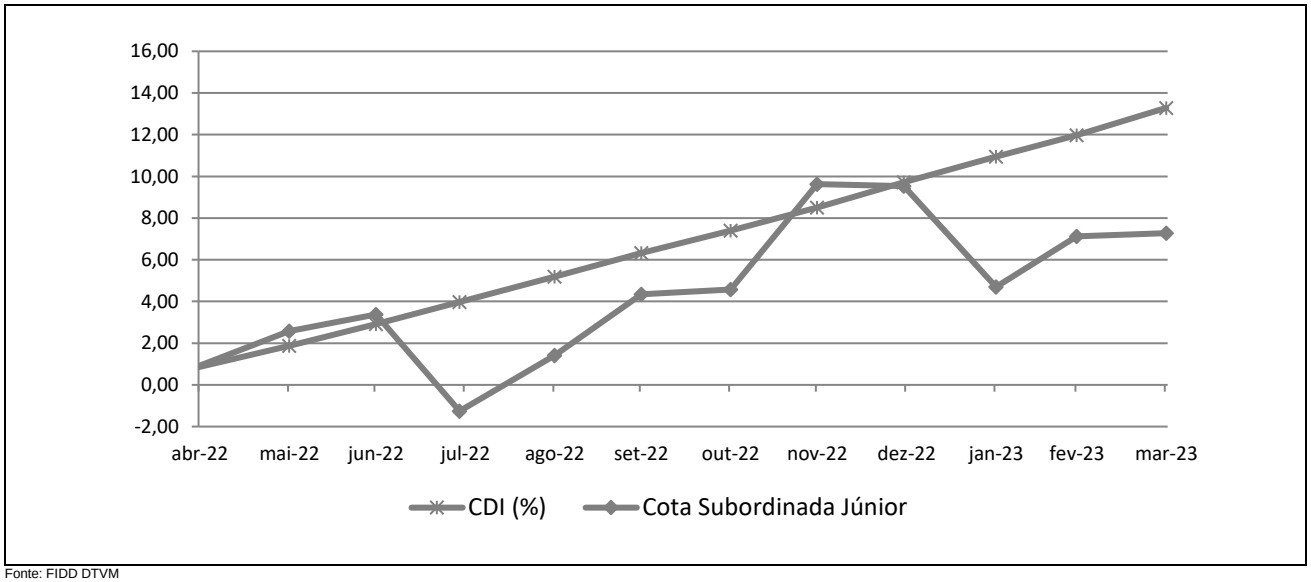
Rentabilidade Mensal do PL											
Mês	CDI (%)		Cota Sênior Série I			Cota Sênior Série II			Cota Sub. Mezanino Ord. I		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-23	1,17	13,29	1,71	145,93	20,08	1,65	140,32	7,60	1,89	160,71	22,34
fev-23	0,92	11,97	1,34	145,84	18,05	1,29	140,25	5,85	1,47	160,59	20,07
jan-23	1,12	10,95	1,64	145,91	16,49	1,58	140,30	4,51	1,81	160,69	18,33
dez-22	1,12	9,72	1,64	145,91	14,61	1,58	140,30	2,89	1,81	160,69	16,23
nov-22	1,02	8,50	1,49	145,88	12,77	1,29	126,39	1,29	1,64	160,64	14,17
out-22	1,02	7,41	1,49	145,88	11,11	0,00	0,00	0,00	1,64	160,64	12,33
set-22	1,07	6,32	1,56	145,89	9,48	0,00	0,00	0,00	1,72	160,66	10,52
ago-22	1,17	5,19	1,71	145,98	7,80	0,00	0,00	0,00	1,88	160,83	8,65
jul-22	1,03	3,98	1,53	147,52	5,99	0,00	0,00	0,00	1,68	162,82	6,64
jun-22	1,02	2,91	1,51	148,25	4,39	0,00	0,00	0,00	1,66	163,84	4,87
mai-22	1,03	1,88	1,55	149,46	2,84	0,00	0,00	0,00	1,71	165,49	3,16
abr-22	0,83	0,83	1,28	153,21	1,28	0,00	0,00	0,00	1,42	170,33	1,42

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Rentabilidade Mensal do PL											
Mês	CDI (%)		Cota Sub. Mezanino Preferencial I			Cota Sub. Mezanino Ord. II			Cota Subordinada Júnior		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-23	1,17	13,29	1,84	157,04	5,55	2,06	175,25	9,56	0,15	12,60	7,28
fev-23	0,92	11,97	1,44	156,93	3,64	1,61	175,08	7,35	2,31	251,47	7,12
jan-23	1,12	10,95	1,76	157,02	2,17	1,97	175,22	5,65	-4,42	-393,29	4,70
dez-22	1,12	9,72	0,40	35,61	0,40	1,97	175,22	3,61	-0,08	-7,37	9,54
nov-22	1,02	8,50	0,00	0,00	0,00	1,61	157,74	1,61	4,84	473,90	9,63
out-22	1,02	7,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	21,51	4,57
set-22	1,07	6,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,88	268,82	4,34
ago-22	1,17	5,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,71	231,73	1,42
jul-22	1,03	3,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,48	-433,09	-1,26
jun-22	1,02	2,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,78	76,55	3,38
mai-22	1,03	1,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,69	163,01	2,58
abr-22	0,83	0,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,88	105,31	0,88

Fonte: FIDD DTVM Ltda.

Rentabilidade Acumulada (em %)



Fonte: FIDD DTVM

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação da classificação de risco de crédito para as Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino Ordinárias e Cotas Subordinadas Júnior do Ulend FIDC (Fundo) se reuniu, via teleconferência, no dia 05 de junho de 2023. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20230605-13.
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. As classificações de risco de crédito das Cotas decorrem 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 FIDD DTVM (Administradora), Solis Investimentos (Gestora) e Ulend Gestão (Originadora). 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) Regulamento datado de 28 de outubro de 2022; e ii) informações de composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, PL e concentrações em cedentes e sacados entre abr/22 e mar/23.
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. As classificações das Cotas serão revisadas e atualizadas 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 Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Solis Investimentos Ltda, porém, atribui ratings de crédito para 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 prestação de serviços da Austin Rating para a FIDD Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., Administrador e Custodiante, do Fundo limita-se a outros fundos dos quais são partes relacionadas, dando-se, assim, apenas de forma indireta.
13. 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.
14. As classificações foram comunicadas ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 06 de junho de 2023. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco promovida alterações nas classificações atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
15. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

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

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

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

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

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

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

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

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020, 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, tampouco pela classificação atribuída.

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

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

© 2023 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**