RELATÓRIO ATLÂNTICO FIDC NP1T24

ATLANTICO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO PADRONIZADOS

Analista Responsável **HENRIQUE PINHEIRO**

12 De Junho De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0073-2024- FIDC - SENIOR 2	**CCC(FE)** **CP5(FE)** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0073-2024 / FIDC - Senior 2 / 09.194.841/0001-51

Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2024

SOBRE O COMITÊ 12/06/2024

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação do rating se fundamenta principalmente nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios bem como no seu perfil histórico e atual. Notadamente, os critérios de elegibilidade são bastante flexíveis com a possibilidade de aquisição de direitos creditórios vencidos com limite de concentração de 5% para o maior devedor, enquanto que o perfil atual da carteira de direitos creditórios é composto majoritariamente de créditos inadimplidos e totalmente provisionados originados nos mais variados segmentos da economia. Por fim, pondera-se que o risco da carteira de direitos creditórios também está delimitado pela expertise da Gestora do Fundo, Hyperion Asset Management Ltda (Hyperion Asset) e do agente de cobrança - Crediativos Soluções Financeiras Ltda (Crediativos) em originar, precificar e cobrar direitos creditórios inadimplentes.

Ainda que se considere o know how da Gestora e do agente de cobrança bem como o elevado deságio aplicado na aquisição dos direitos creditórios, as cotas seniores avaliadas são consideradas de elevado risco dado que os direitos creditórios estão inerentemente vinculados a diversos riscos como: i) baixa probabilidade de recuperação de créditos inadimplidos; ii) disputas judiciais e fraco respaldo jurídico para a execução e cobrança de créditos inadimplidos; iii) fraca capacidade de pagamento dos devedores; iv) elevado custos e esforços de cobrança; v) ausência de garantias reais, dentre outros.

Por fim, verifica-se que as cotas seniores possuem subordinação mínima de 20% de PL do Fundo, o que contribui para mitigar parcialmente as perdas e atrasos da carteira dos direitos creditórios até o limite da subordinação estipulada.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	ATLANTICO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO PADRONIZADOS
CNPJ	09.194.841/0001-51
Data de Registro	30/11/2007
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Créditos inadimplidos
Taxa Mínima de Cessão	Não especificado
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	5%
Administrador	INDIGO INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA
Custodiante	INDIGO INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA
Gestor	HYPERION ASSET MANAGEMENT LTDA.
Consultor Especializado	Crediativos Soluções Financeiras Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 1T24 a carteira de direitos creditórios do FIDC apresentou a manutenção de seu perfil de direitos creditórios, com a manutenção do volume dos seus direitos creditórios.

VETORES DE RATING

A classificação está permanentemente sujeita a alterações, sendo que o principal fator de apreciação do rating está ligado ao desempenho dos ativos da carteira - enfatizando a evolução e do sucesso do processo de cobrança, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que o valor recuperado superará os preços de aquisição das carteiras cujas taxas de deságio variam caso a caso.

Os diretos creditórios denominados estressados tendem a possuir alto custo de recuperação e alto risco jurídico, acarretando inclusive em perdas indenizatórias. O aumento excessivo das demandas judiciais e/ou das perdas efetivas decorrentes destas podem impactar o rating. Ainda, qualquer deterioração da carteira de direitos creditórios acima do esperado também poderá impactar negativamente a classificação. Por outro lado, mudanças nos critérios do regulamento e um aumento da expectativa de recuperação dos créditos estressados, poderão impactar positivamente nos ratings atribuídos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Fundo possui objetivo de rentabilizar suas cotas através da aplicação de seus recursos na aquisição de créditos estressados, os quais são reconhecidamente mais arriscados, com maiores taxas de desconto e com alto custo de recuperação. O mercado de compra e venda de direitos creditórios inadimplidos é bastante restrito, composto por agentes especializados.

Mesmo assim, é notória a heterogeneidade de expectativas referentes à capacidade de recuperação deste tipo de ativo, o que impacta significativamente na precificação da operação ante ao risco e a expectativa de pagamento. Desta forma, a Liberum Ratings entende que, para efeitos de liquidez, o cotista possui risco na hipótese de necessidade de venda acelerada ou imediata dos direitos creditórios, cuja operação pode ser impactada pela heterogeneidade de expectativas de preços e pelo mercado restrito dos títulos a essa modalidade de recebíveis.

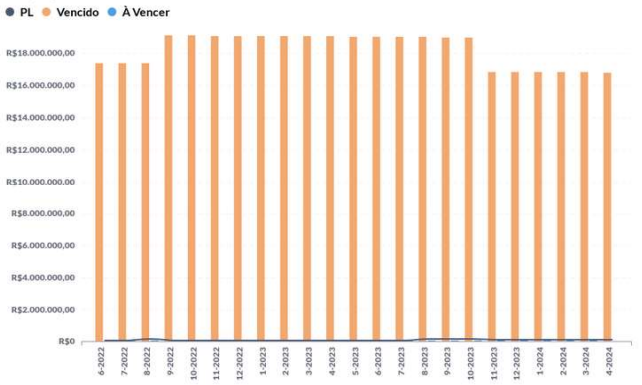
LÂMINAS

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.

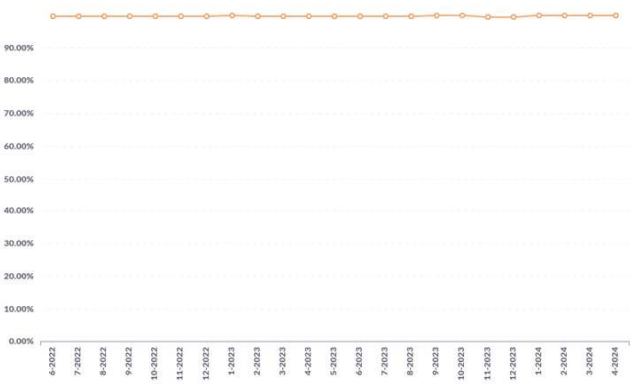
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
6-2023	59.934	73.148	18.998.168	0	2.906	0	1.331	0	-11.746	3.395	-19.007.268
7-2023	62.595	74.482	18.988.868	0	3.549	0	1.421	0	-10.688	3.427	-18.998.464
8-2023	141.469	72.828	18.976.348	0	4.451	0	1.696	0	-12.586	84.018	-18.985.286
9-2023	140.355	71.377	18.965.142	0	5.005	0	1.908	0	-11.664	82.537	-18.973.952
10-2023	137.592	67.655	18.954.483	0	5.771	0	1.794	0	-12.228	82.552	-18.962.436
11-2023	128.955	57.527	16.824.839	0	5.076	0	2.238	0	-11.557	1.992	-16.751.159
12-2023	126.420	52.266	16.816.860	0	6.377	0	2.895	0	-11.533	2.006	-16.742.452
1-2024	121.359	49.181	16.808.176	0	5.901	0	861	0	-12.439	83.703	-16.814.024
2-2024	118.662	47.635	16.803.910	0	3.685	0	842	0	-11.450	83.926	-16.809.886
3-2024	121.723	48.547	16.786.344	0	4.921	0	82.899	0	-10.793	2.022	-16.792.218
4-2024	117.403	42.593	16.779.283	0	5.130	0	82.871	0	-9.966	1.956	-16.784.464

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



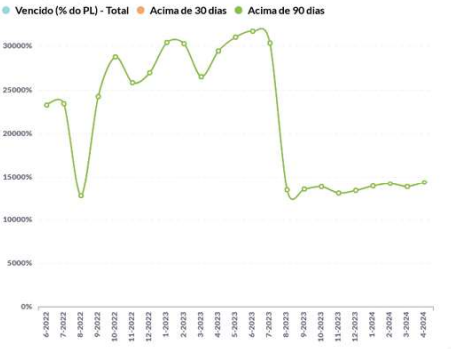
PDD (% da Carteira) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$
6-2023	73.148	0	0	
7-2023	74.482	0	0	
8-2023	72.828	0	0	
9-2023	71.377	0	0	
10-2023	67.655	0	0	
11-2023	57.527	0	0	
12-2023	52.266	0	0	
1-2024	49.181	0	0	
2-2024	47.635	0	0	
3-2024	48.547	0	0	
4-2024	42.593	0	0	

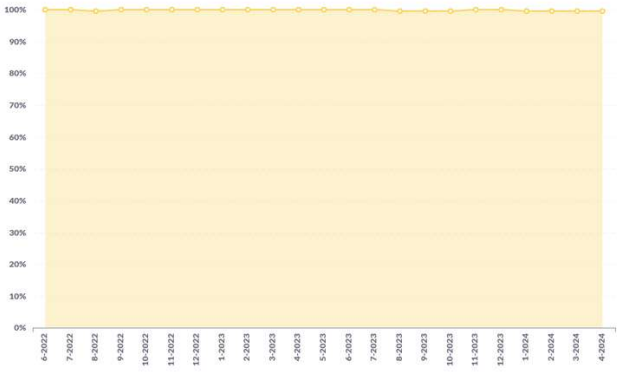
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



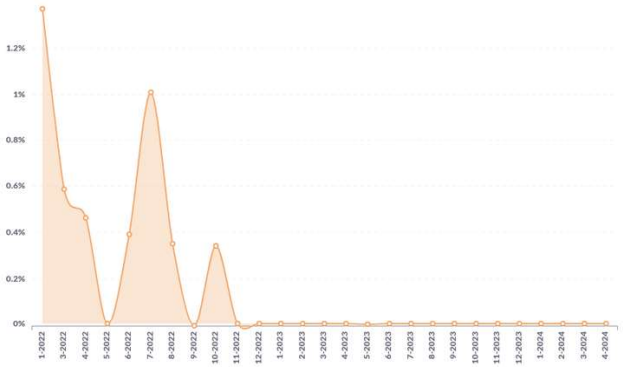
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dia
6-2023	18.998.168	0	0	0	
7-2023	18.988.868	0	0	0	
8-2023	18.976.348	0	0	0	
9-2023	18.965.142	0	0	0	
10-2023	18.954.483	0	0	0	
11-2023	16.824.839	0	0	0	
12-2023	16.816.860	0	0	0	
1-2024	16.808.176	0	0	0	
2-2024	16.803.910	0	0	0	
3-2024	16.786.344	0	0	0	
4-2024	16.779.283	0	0	0	

Alocação (Carteira % do PL + PDD)



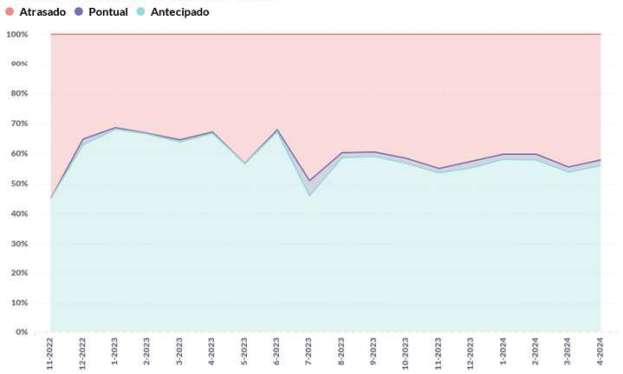
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



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



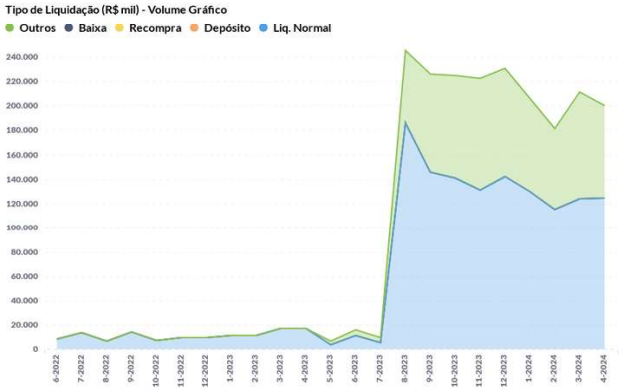
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



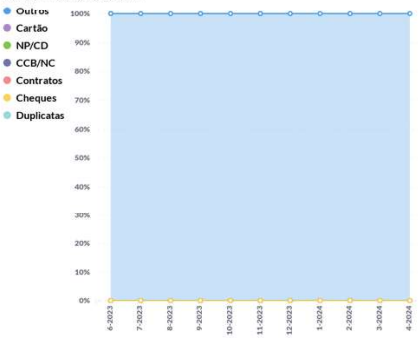
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2023	57%	0%	43%
6-2023	67%	1%	32%
7-2023	46%	5%	49%
8-2023	59%	2%	40%
9-2023	59%	2%	40%
10-2023	57%	2%	42%
11-2023	53%	2%	45%
12-2023	55%	2%	43%
1-2024	58%	2%	40%
2-2024	58%	2%	40%
3-2024	54%	2%	45%
4-2024	56%	2%	42%

Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
6-2023	0	0	0	0	0	0	19.071.317
7-2023	0	0	0	0	0	0	19.063.350
8-2023	0	0	0	0	0	0	19.049.176
9-2023	0	0	0	0	0	0	19.036.519
10-2023	0	0	0	0	0	0	19.022.138
11-2023	0	0	0	0	0	0	16.882.365
12-2023	0	0	0	0	0	0	16.869.125
1-2024	0	0	0	0	0	0	16.857.358
2-2024	0	0	0	0	0	0	16.851.545
3-2024	0	0	0	0	0	0	16.834.891
4-2024	0	0	0	0	0	0	16.821.876

PL das Cotas (R$ mil)

		ATLANTICO FUNDO DE INVESTIMEN...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 2	Subordina...
2023	6	59.934	37.311	22.623
	7	62.595	35.019	27.575
	8	141.469	32.764	108.705
	9	140.355	30.400	109.955
	10	137.592	28.148	109.444
	11	128.955	25.818	103.136
	12	126.420	23.454	102.966
2024	1	121.359	20.976	100.383
	2	118.662	18.608	100.054
	3	121.723	16.278	105.445
	4	117.403	14.066	103.337

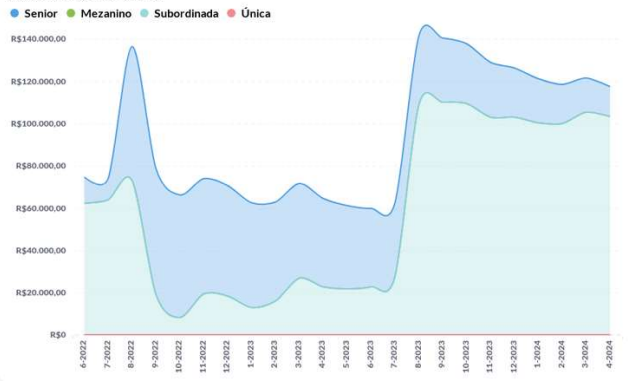
Quantidade de Cotas

		ATLANTICO FUNDO D...	
Ano	Mês	Senior 2	Subordina...
2023	6	55,00	64,39
	7	55,00	64,39
	8	55,00	64,39
	9	55,00	64,39
	10	55,00	64,39
	11	55,00	64,39
	12	55,00	64,39
2024	1	55,00	64,39
	2	55,00	64,39
	3	55,00	64,39
	4	55,00	64,39

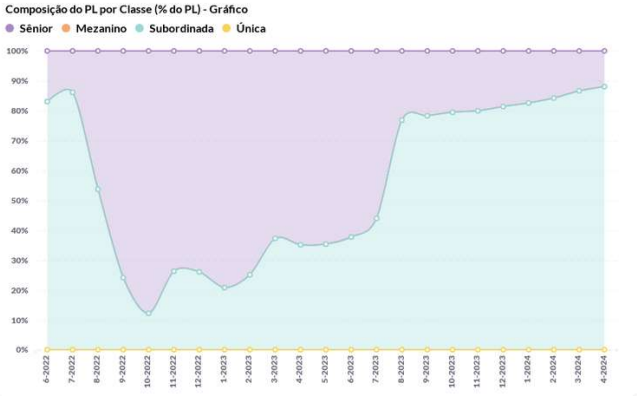
Valor das Cotas (R$)

		ATLANTICO FUNDO D...	
Ano	Mês	Senior 2	Subordina...
2023	6	678.382,25	351.332,46
	7	636.715,59	428.242,49
	8	595.711,80	1.688.173,...
	9	552.719,38	1.707.591,...
	10	511.781,88	1.699.651,...
	11	469.420,77	1.601.699,...
	12	426.428,34	1.599.056,...
2024	1	381.378,70	1.558.936,...
	2	338.323,14	1.553.831,...
	3	295.962,03	1.637.553,...
	4	255.753,70	1.604.810,...

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
6-2023	37.75%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2023	44.05%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2023	76.84%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2023	78.34%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2023	79.54%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2023	79.98%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2023	81.45%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2024	82.72%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2024	84.32%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2024	86.63%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2024	88.02%	20,00%	-	-	-	-	-	

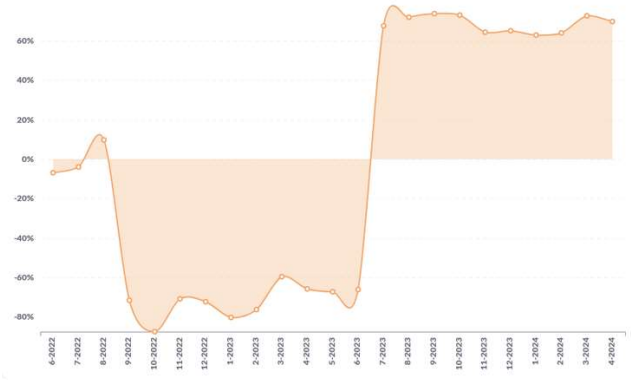
Captações (R$)

		ATLANTICO FUNDO D...	
Ano	Mês	Senior 2	Subordina...
2023	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2024	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
Total geral		**0**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		ATLANTICO FUNDO D...	
Ano	Mês	Senior 2	Subordina...
2023	6	3.093.750	724.914
	7	3.093.750	8.198.410
	8	3.093.750	3.528.611
	9	3.093.750	3.941.821
	10	9.281.250	3.543.673
	11	3.093.750	0
	12	3.093.750	628.032
2024	1	0	0
	2	3.093.750	932.161
	3	3.093.750	0
	4	3.093.750	0
Total geral		**37.125.000**	**21.497.621**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
6-2023	4.2%	0.0%
7-2023	21.9%	0.0%
8-2023	2.4%	0.0%
9-2023	1.2%	0.0%
10-2023	-0.5%	0.0%
11-2023	-5.0%	0.0%
12-2023	0.4%	0.0%
1-2024	-1.3%	0.0%
2-2024	0.6%	0.0%
3-2024	5.4%	0.0%
4-2024	-1.6%	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? Não
- 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