



## CENÁRIO:

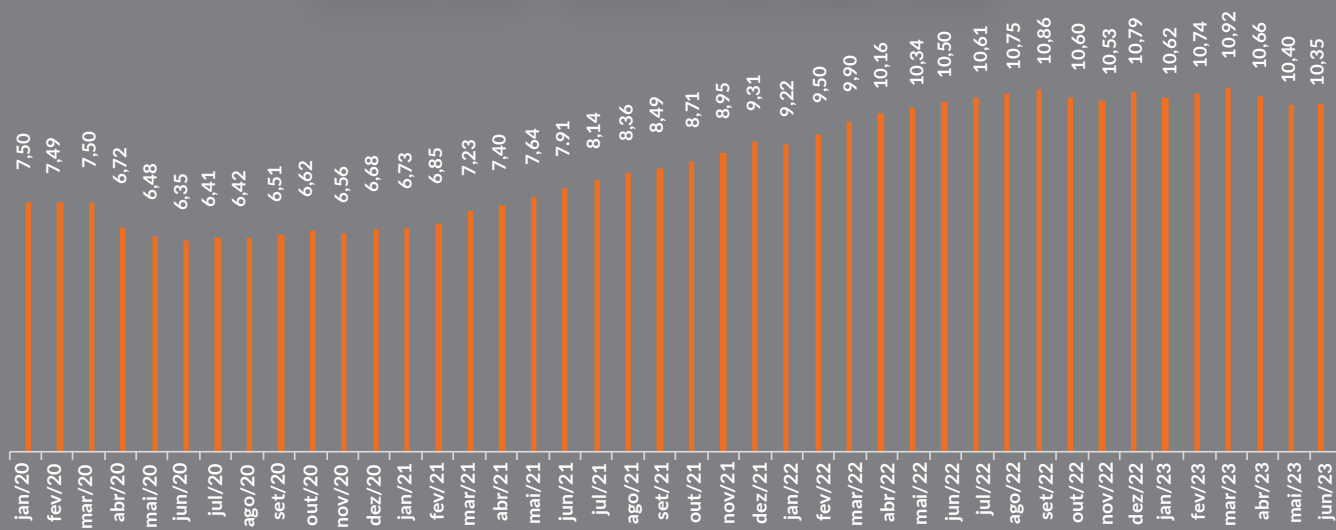
JUNHO/2023

### Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

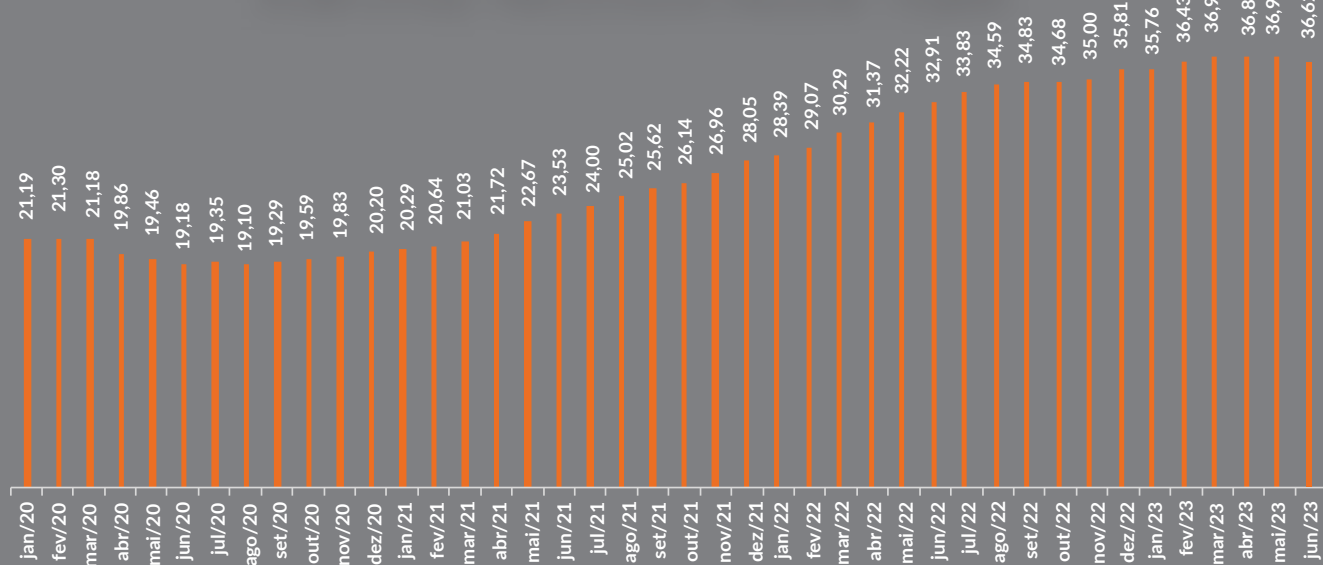
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado e subordinado, com ligeira redução do primeiro em detrimento de uma elevação do segundo (maior alavancagem); Aparente quebra da tendência de elevação dos níveis de inadimplência e provisionamento; Média de rentabilidade da cota subordinada em patamares positivos e, ainda, redução da média de cedentes e sacados por Fundo acompanha de elevação nas concentrações médias, ainda que apenas marginalmente.

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO

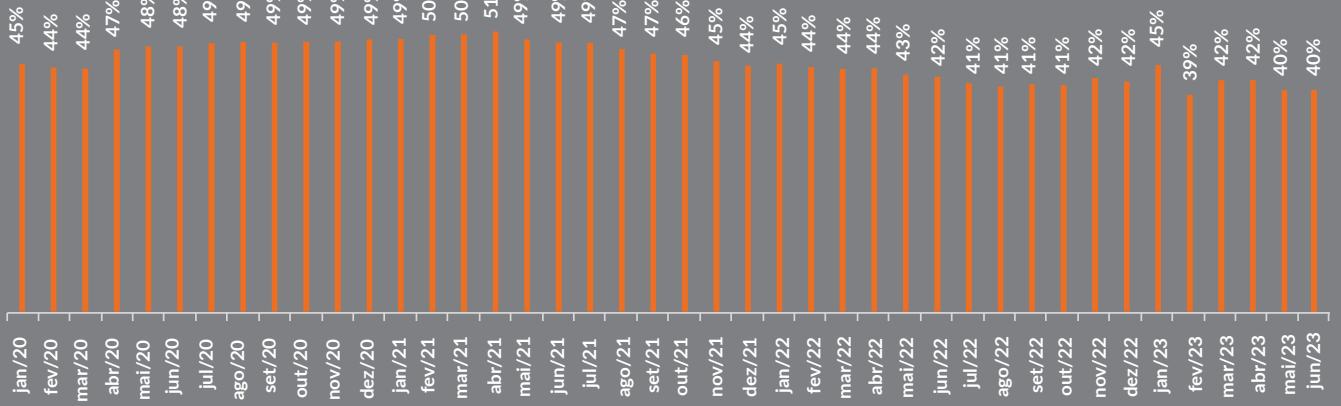
PL FIDCs M/M - \*Amostra Liberum (R\$ bilhões)



PL (R\$ bilhões) - FIDCs Fomento Mercantil - UQBAR



## Subordinação Percentual - \*Amostra Liberum



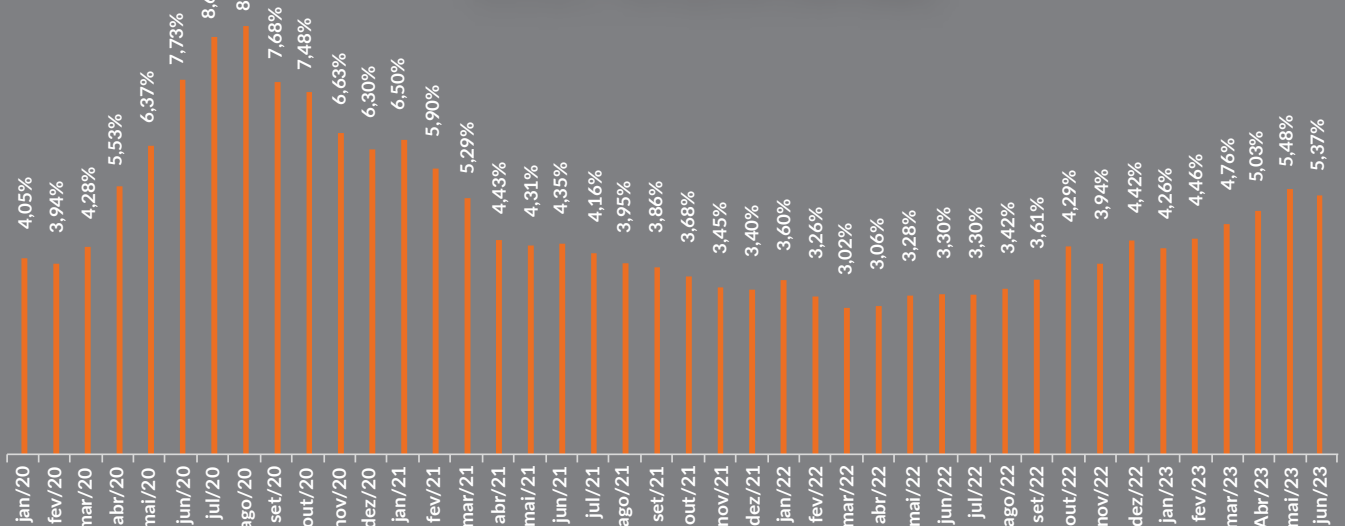
O Patrimônio Líquido dos FIDC's Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de fundos da Liberum Ratings têm seguido, de maneira geral, a tendência de crescimento do mercado consolidado (dados UQBAR), atingindo em junho/23, R\$ 10,35 bilhões e R\$ 36,62 bilhões, respectivamente. Nota-se um pequeno decréscimo registrado entre maio-junho/23, de -0,5% na Amostra Liberum e de -0,8% no mercado consolidado.

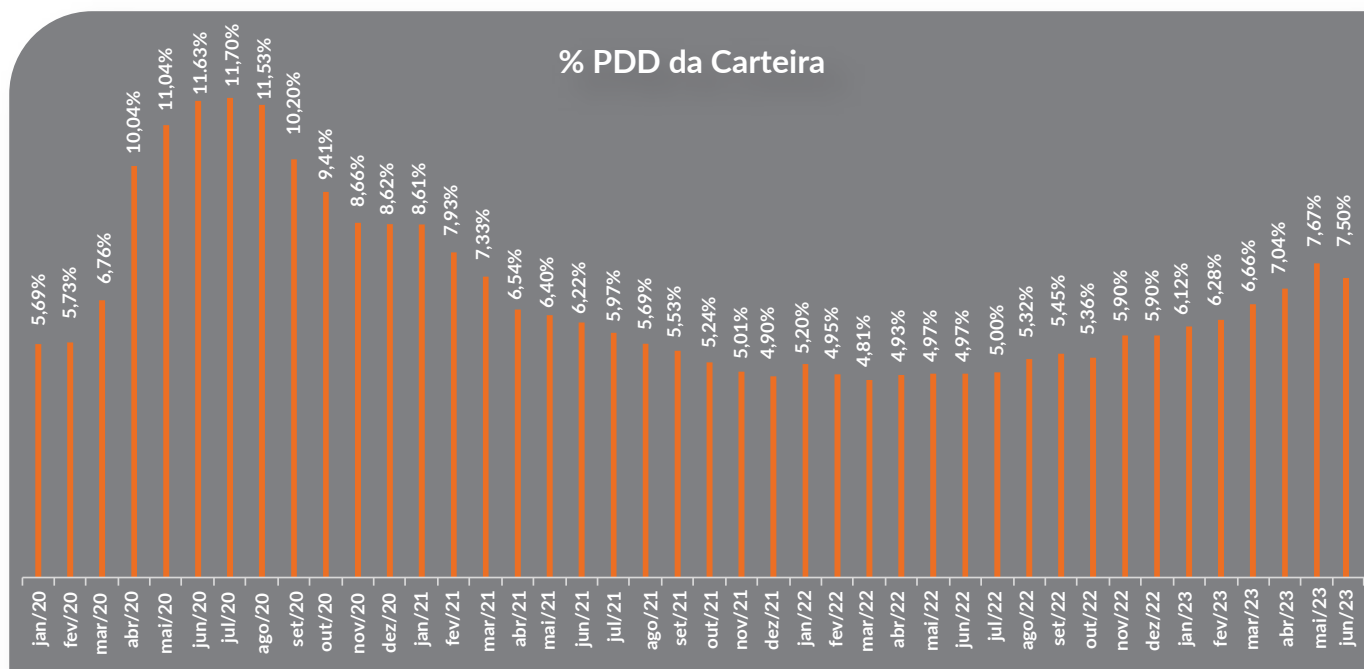
O índice de subordinação, por sua vez, registrou pequeno decréscimo entre os dois meses referidos, de -0,3 p.p., i.e., aumento do grau de alavancagem. Entretanto, nenhum dos movimentos destoia da média observada ao longo do tempo.

## 2

## INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

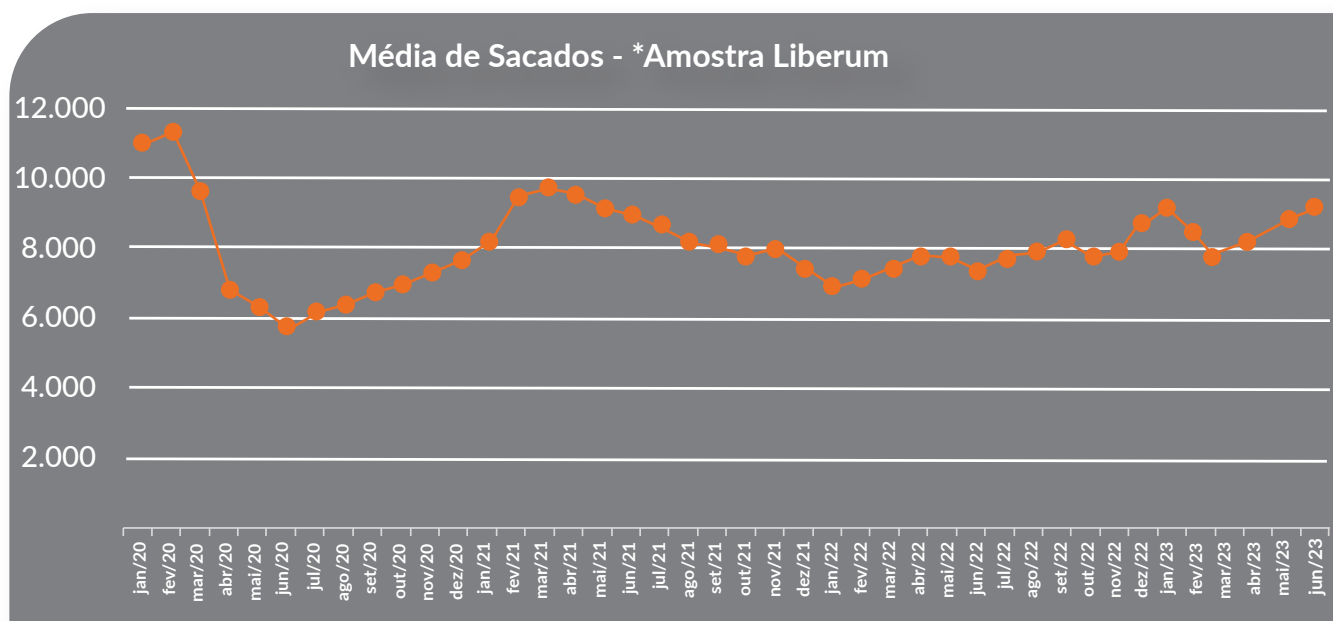
### Vencido > 90 dias (% CARTEIRA)



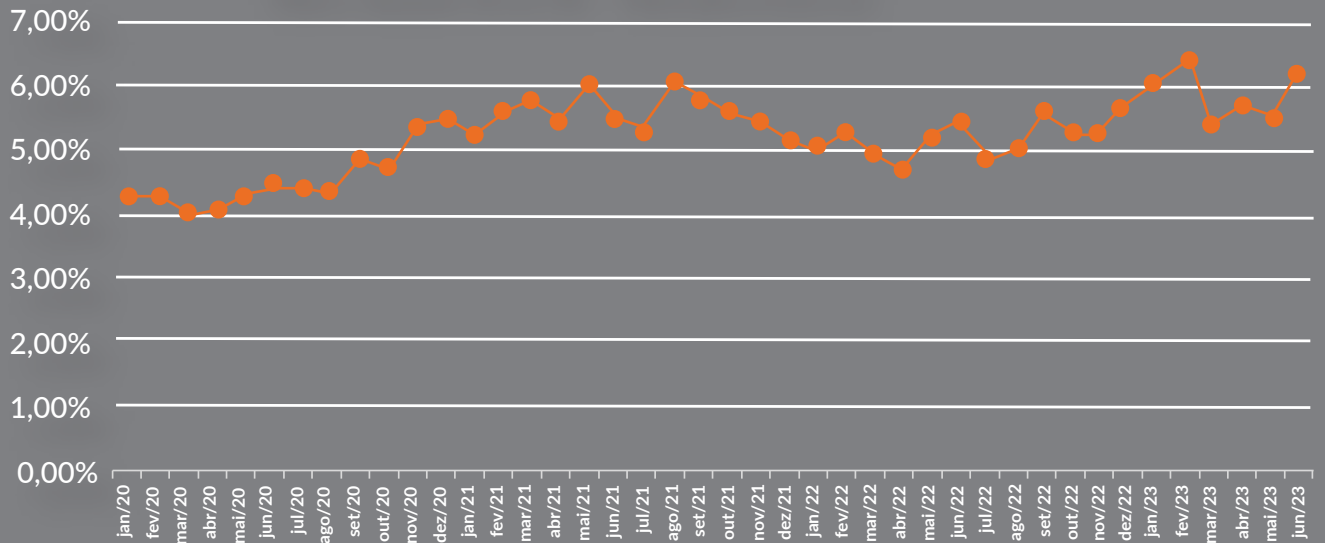


O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. Observa-se, contudo, o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. Movimento que, em linhas gerais, parece ter estagnado a partir de outubro/22, registrando pequenas oscilações para cima ou para baixo desde então. Em junho/23, nota-se uma quebra no movimento de alta dos vencidos acima de 90 que estabeleceu a partir de jan/23. Em junho, o *over90* registrado foi de 5,37%, -0,11 p.p. abaixo do resultado auferido no mês anterior. O mesmo movimento se observa no provisionamento, que também caiu no mês de junho após meses de aumento. Em junho a PDD ficou -0,16 p.p. abaixo do registrado em maio/23. De maneira geral, a PDD segue o mesmo movimento que os vencidos, mantendo-se, em média, cerca de 2,1 p.p. acima do vencido *over90*.

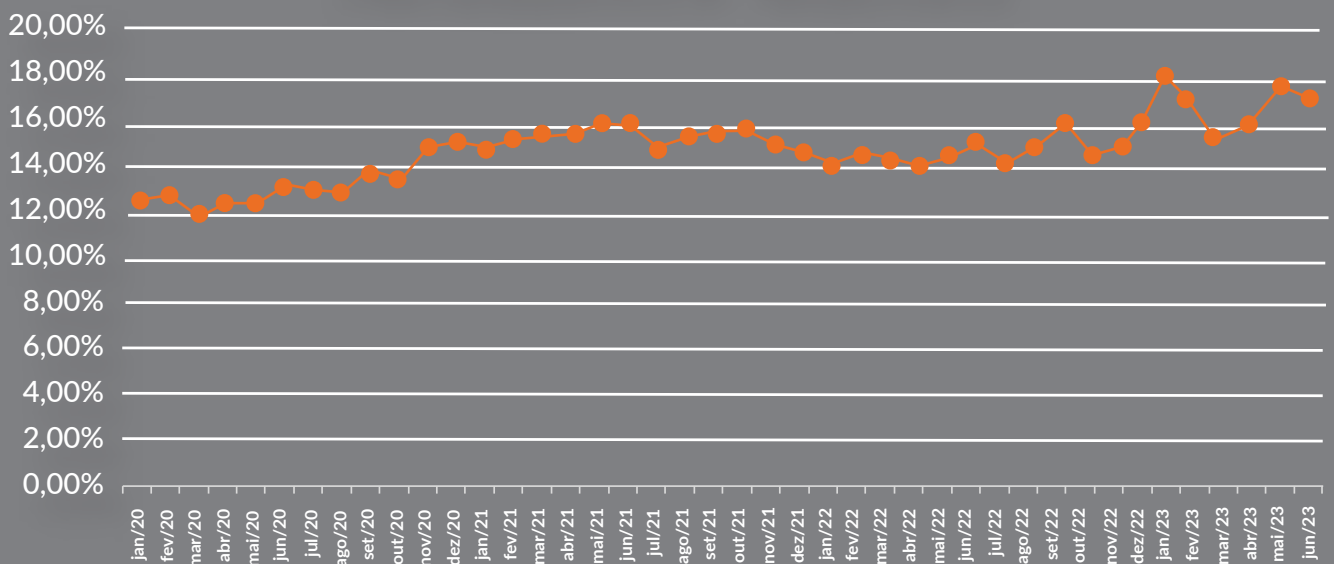
## SACADOS E CEDENTES



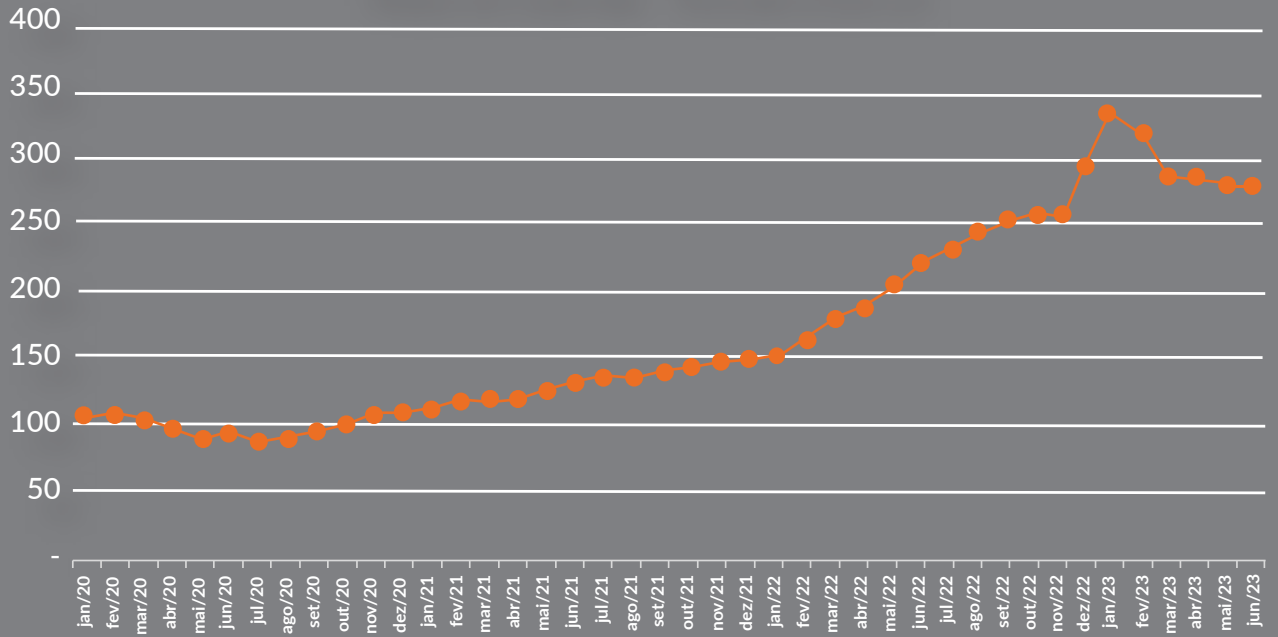
Maiores Sacados % do PL - \*Amostra Liberum



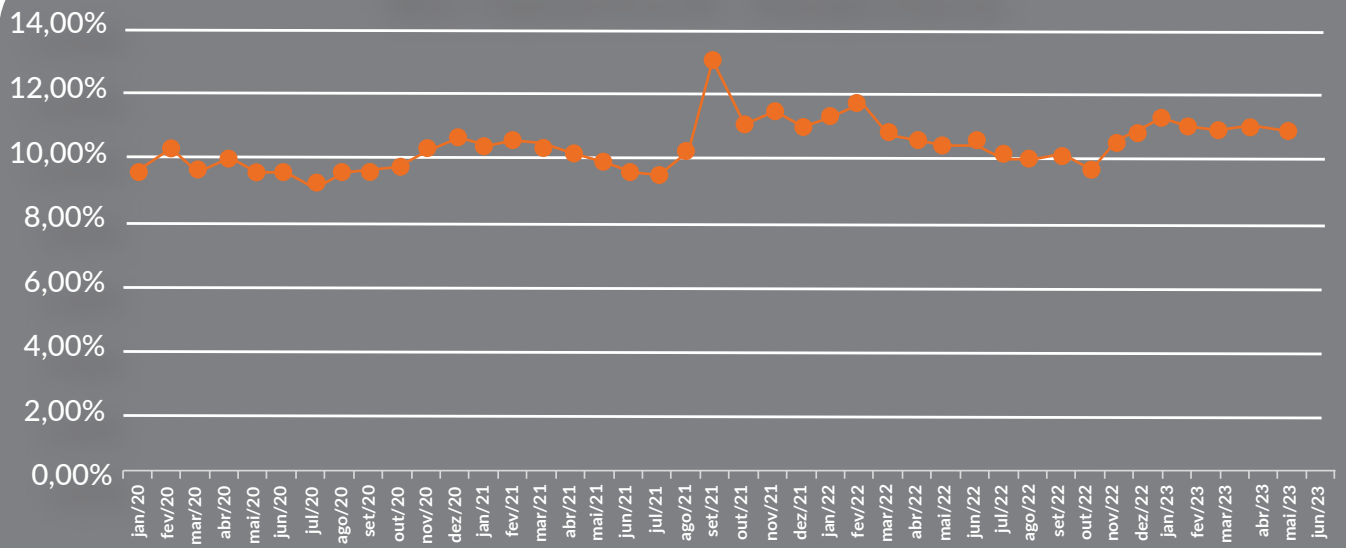
5 Maiores Sacados % do PL - \*Amostra Liberum



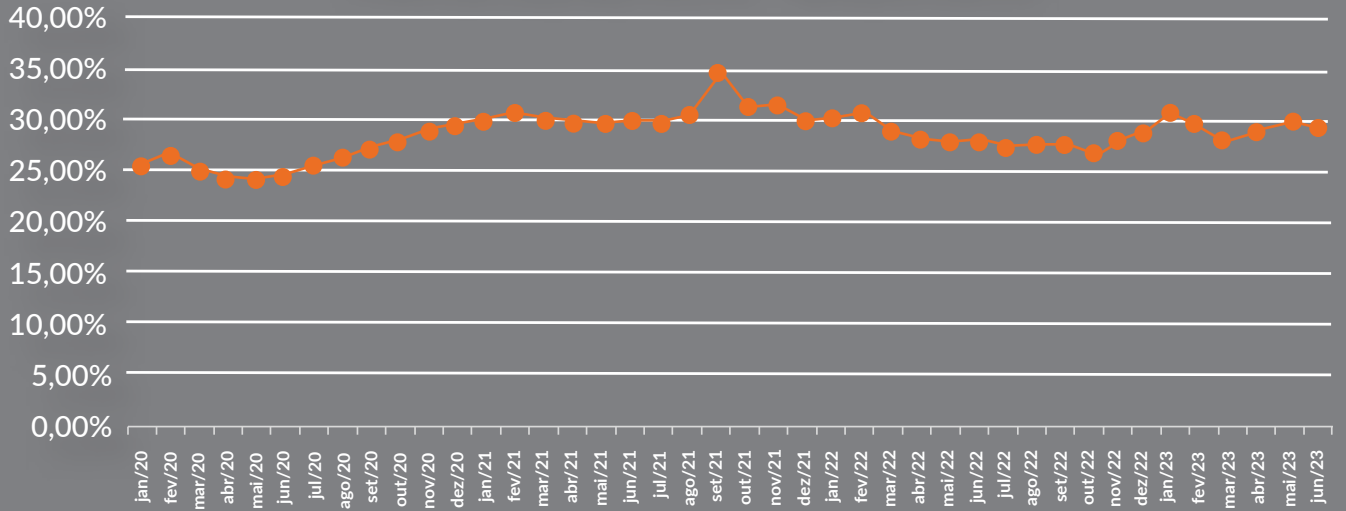
Média de Cedentes - \*Amostra Liberum



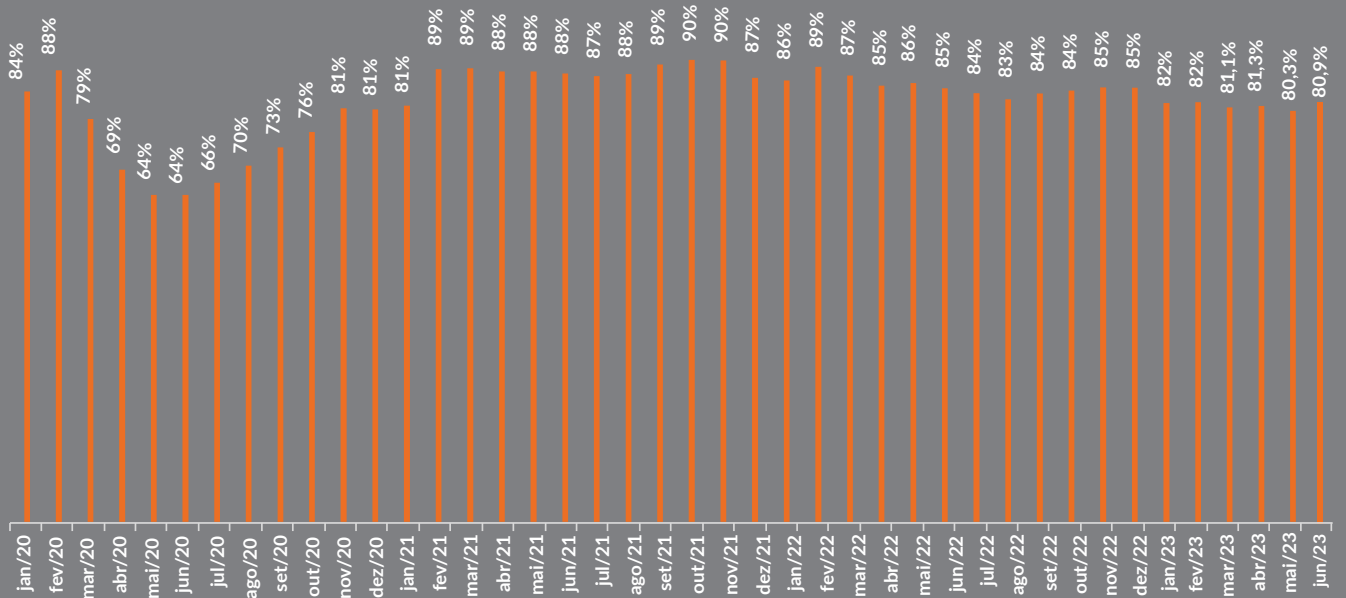
Maior Cedente % do PL - \*Amostra Liberum



### 5 Maiores Cedentes % do PL - \*Amostra Liberum



### Alocação Líquida de PDD (% PL)

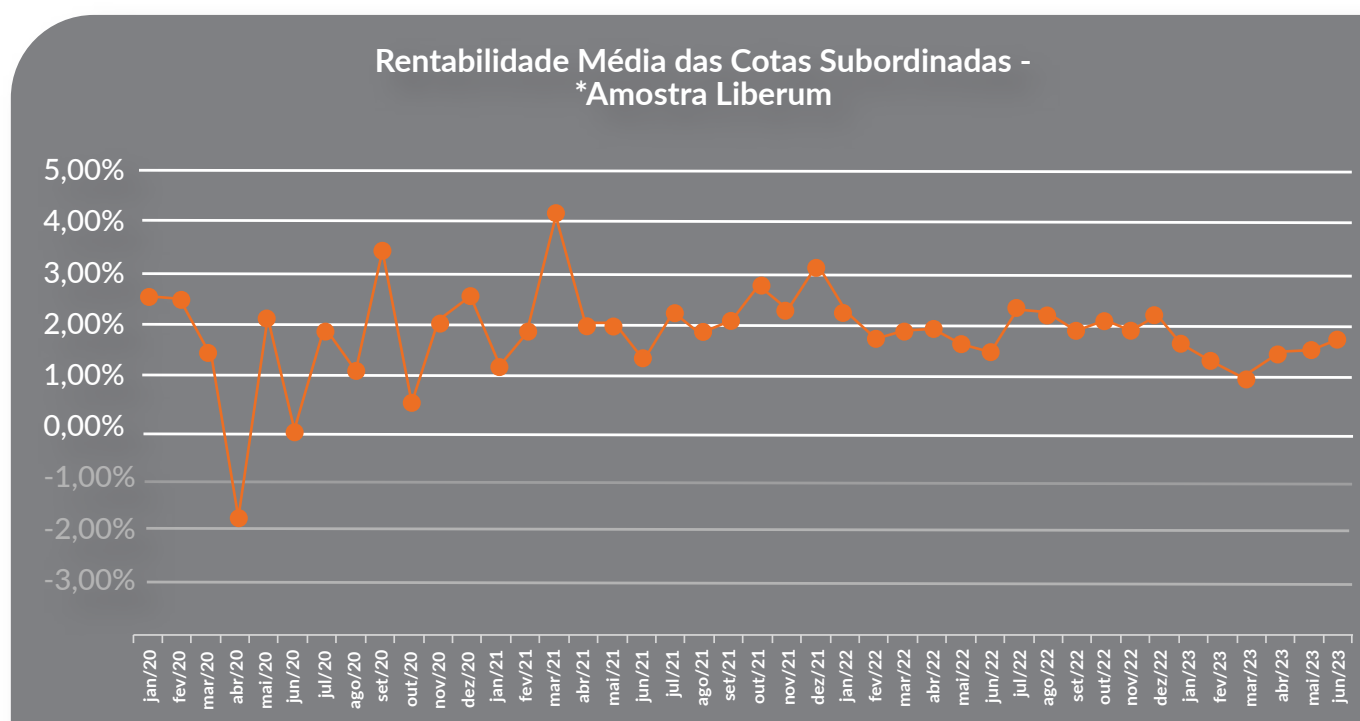


O movimento de concentração visto no pós-pandemia (ancoragem em empresas e cadeias produtivas mais sólidas – “flight to quality”) continua a acontecer, tanto em sacados quanto em cedentes, em que pese a elevação do número absoluto de cedentes e sacados por fundo (frente a janeiro/20). A média amostral de sacados por fundo atingiu, em junho/23, 9.038 (elevação ante maio/23, de 4%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores apresentaram elevações divergentes mês de junho. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em junho/23, de 6,15% (ante 5,47% em maio/23) e 17,21% (ante 17,77% em maio/23), respectivamente.

Os cedentes seguem comportamento muito similar. A média de cedentes por fundo tem crescido em ritmo acelerado pelo menos desde a metade de 2021, em fevereiro/23, no entanto, o crescimento parece ter cessado. Em junho/23, observa-se, no entanto, marginal elevação no número médio de cedentes por fundo, neste mês, registrou-se um aumento de 0,1% na média de cedentes por fundo (280 em junho/23, frente a 279 em maio/23). Ao mesmo tempo, a participação percentual dos cedentes no PL oscilou para baixo em junho, sendo que os percentuais de concentração registrados foram de 10,86% para o maior cedente e de 29,41% para os 5 maiores cedentes.

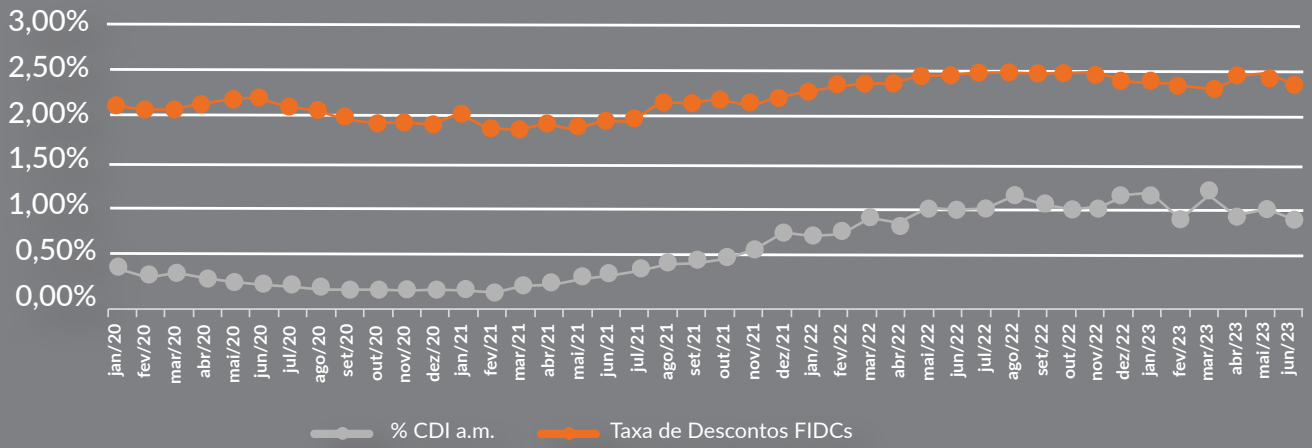
## 4

## RENTABILIDADE E TAXAS

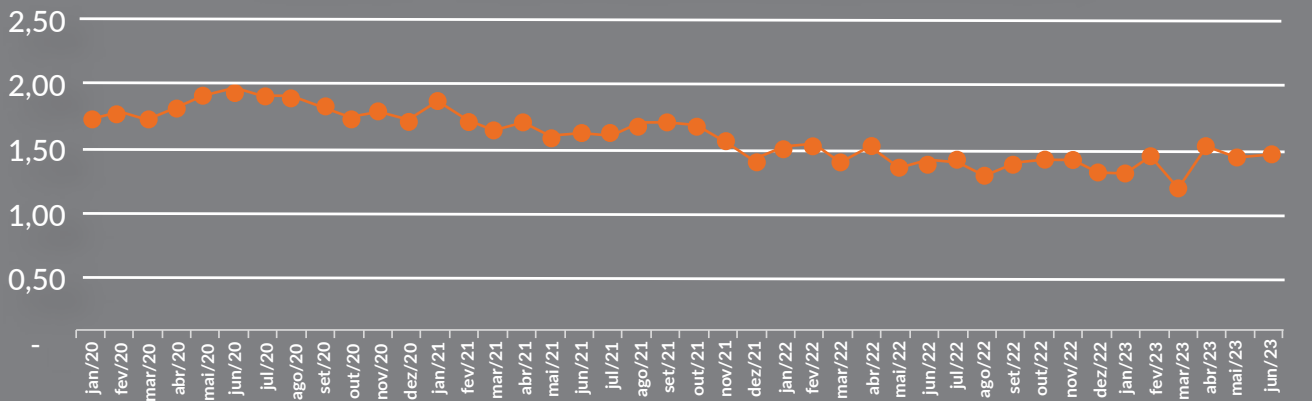




### Taxa de Desconto X CDI (a.m.)



### Spread p.p. - % Taxa de Desconto FIDCs (a.m.) X CDI (a.m.)



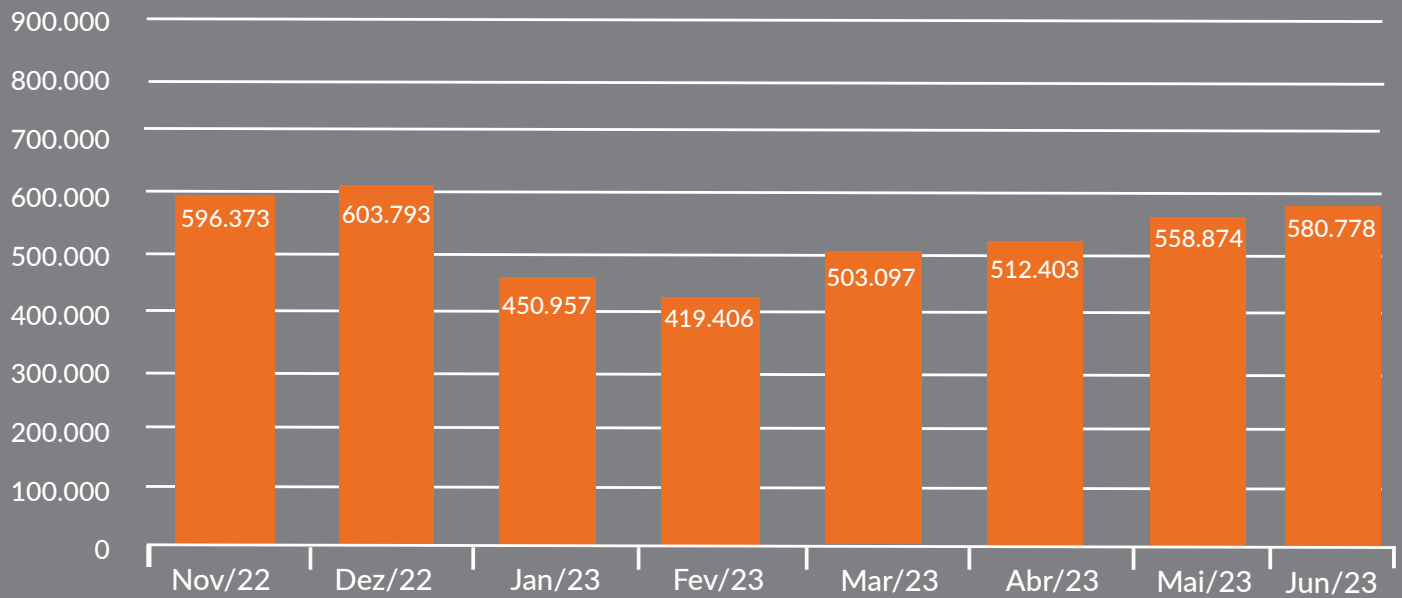
A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em junho/23, o resultado registrado foi levemente superior ao observado em maio/23 (1,76% frente a 1,52%), o que se deu por vários motivos, que passam tanto por uma alavancagem um pouco maior registrada no mês de junho, a queda dos vencidos *over90* e, conseqüentemente, dos níveis de provisionamento e, ainda, um spread ligeiramente maior do que o registrado no mês anterior.

## NOTA METODOLÓGICA

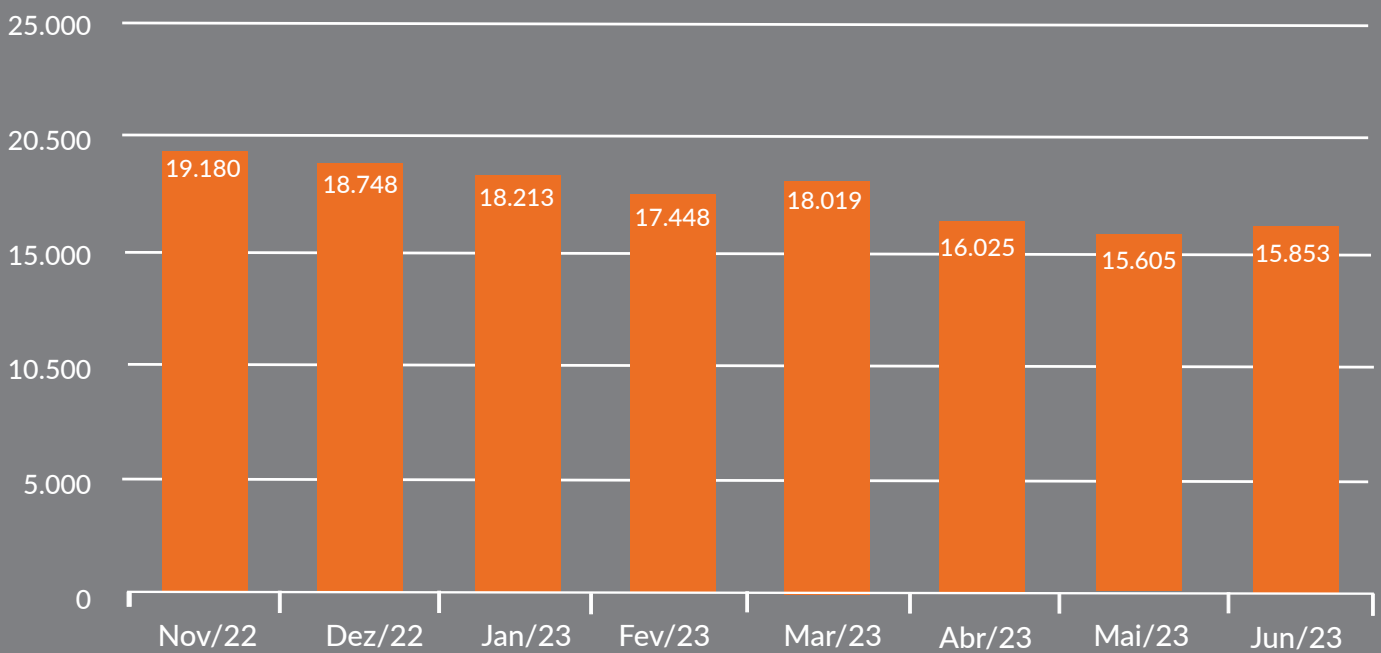
\* A amostra selecionada para a confecção deste estudo contempla 75 fundos. Os critérios de seleção aplicados foram: Fundos multicedente/multisacado que possuem histórico de operação durante o período alvo do estudo (2020-2022) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings. Por fim, as médias aqui apresentadas foram devidamente ponderadas pelo Patrimônio Líquido de cada Fundo integrante da amostra, de forma a representar com maior fidelidade os indicadores calculados e, assim, o mercado de FIDCs multicedente/multisacado em geral.

## CENTRAL DE RISCO LIBERUM RATINGS

## Sacados



## Cedentes



## Volume Financeiro (R\$ bilhões)

