



## CENÁRIO:

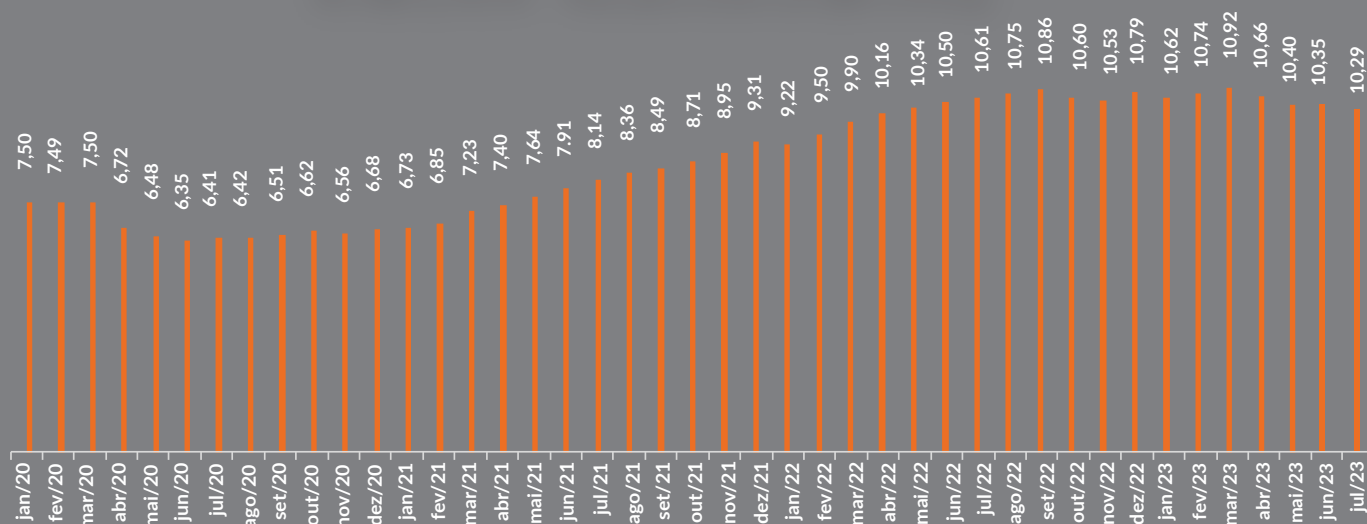
JULHO/2023

### Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

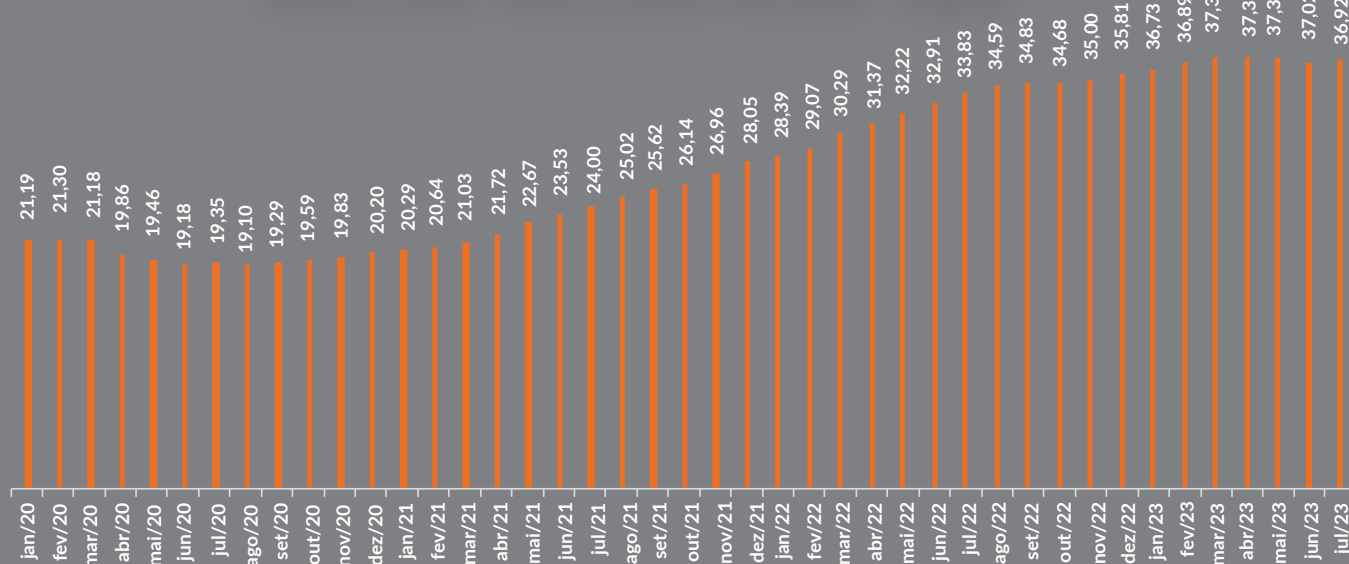
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado e subordinado, com ligeira redução do primeiro em detrimento de uma elevação do segundo (menor alavancagem); Aparente quebra 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 acompanhada de elevação nas concentrações médias para sacados.

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO

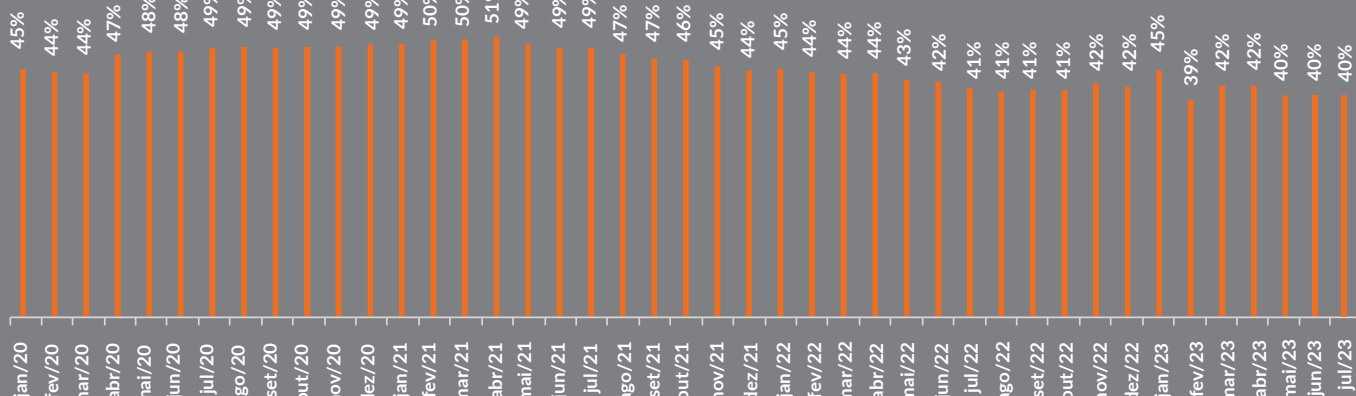
## PL FIDCs M/M - \*Amostra Liberum (R\$ bilhões)



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



## Subordinação Percentual - \*Amostra Liberum



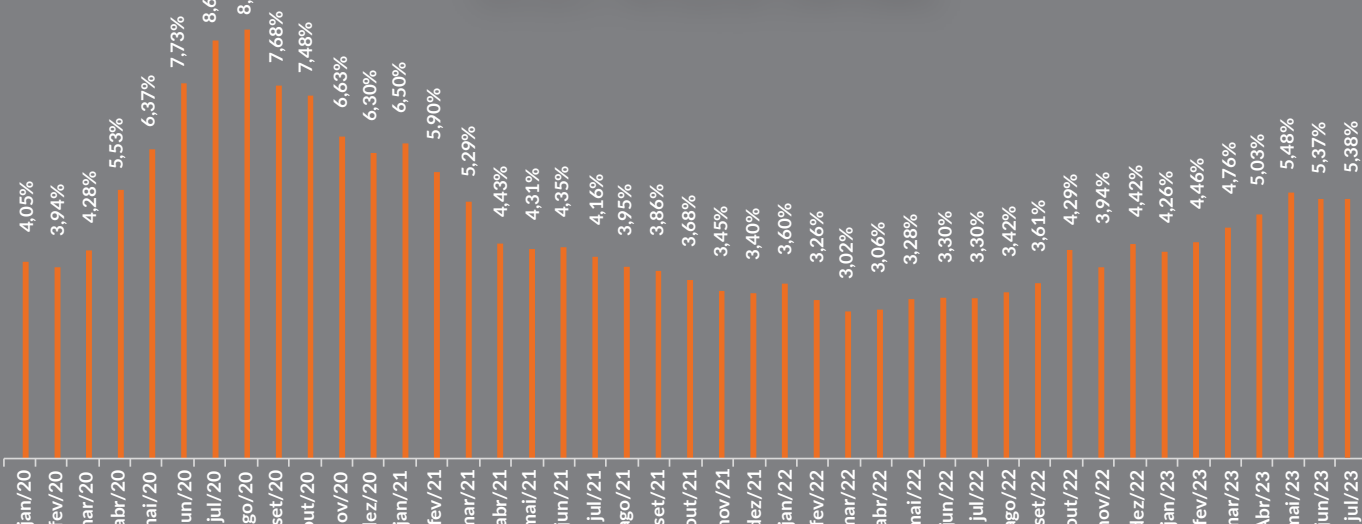
O Patrimônio Líquido dos FIDC's Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de fundos da Liberum Ratings têm seguido, de maneira geral, a tendência do mercado consolidado (dados UQBAR), atingindo em julho/23, R\$ 10,29 bilhões e R\$ 36,92 bilhões, respectivamente.

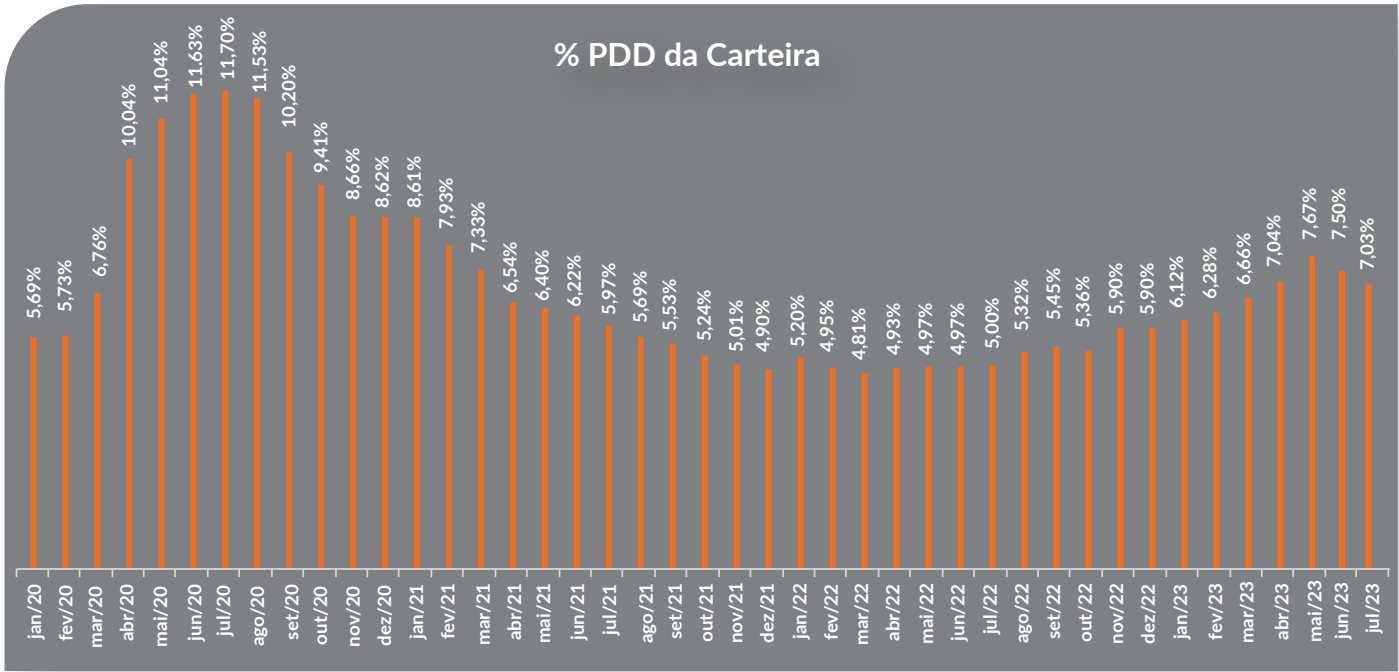
Nota-se um pequeno decréscimo registrado entre junho-julho/23, de -0,28% na Amostra Liberum é de -0,63% no mercado consolidado. O índice de subordinação, por sua vez, registrou pequeno aumento entre os dois meses referidos, de 0,6 p.p., i.e., redução do grau de alavancagem. Entretanto, nenhum dos movimentos destoia da média observada ao longo do tempo.

## 2

## INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

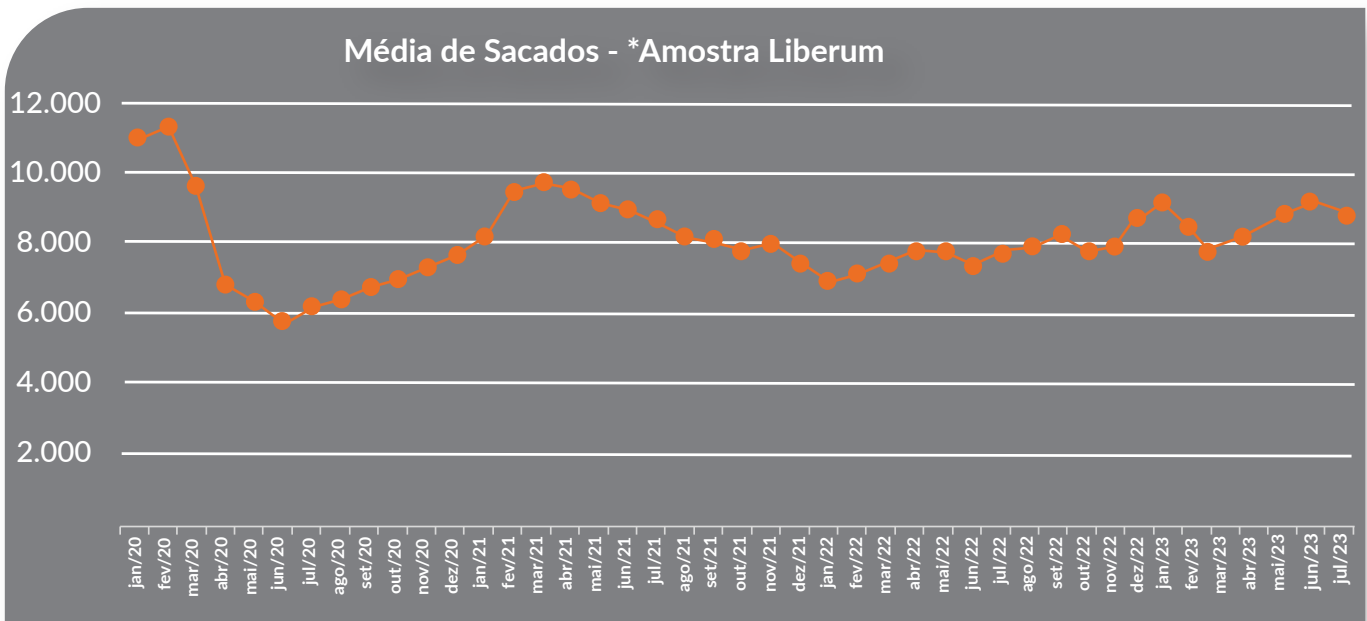
### Vencido > 90 dias (% CARTEIRA)



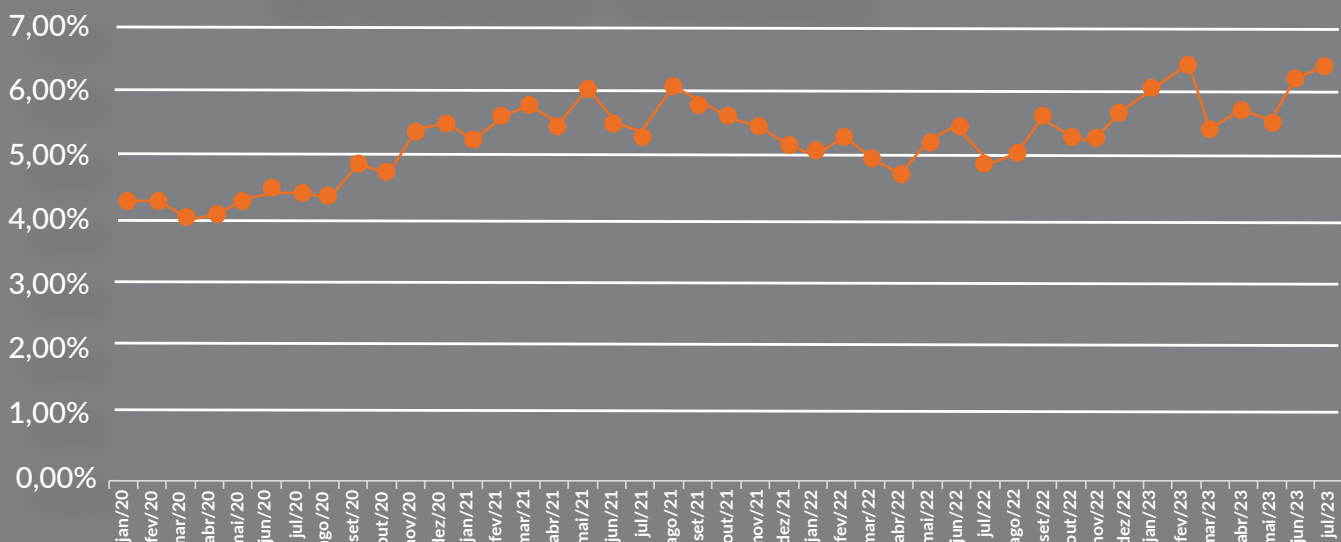


O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. Observa-se, contudo, o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. Movimento que, em linhas gerais, 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 movimento de quebra no ritmo de elevação dos vencidos parece ter continuado no mês de julho/23, onde os vencidos permaneceram praticamente estagnados. O mesmo movimento se observa no provisionamento, que também caiu nos meses de junho e julho após meses de aumento. 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*.

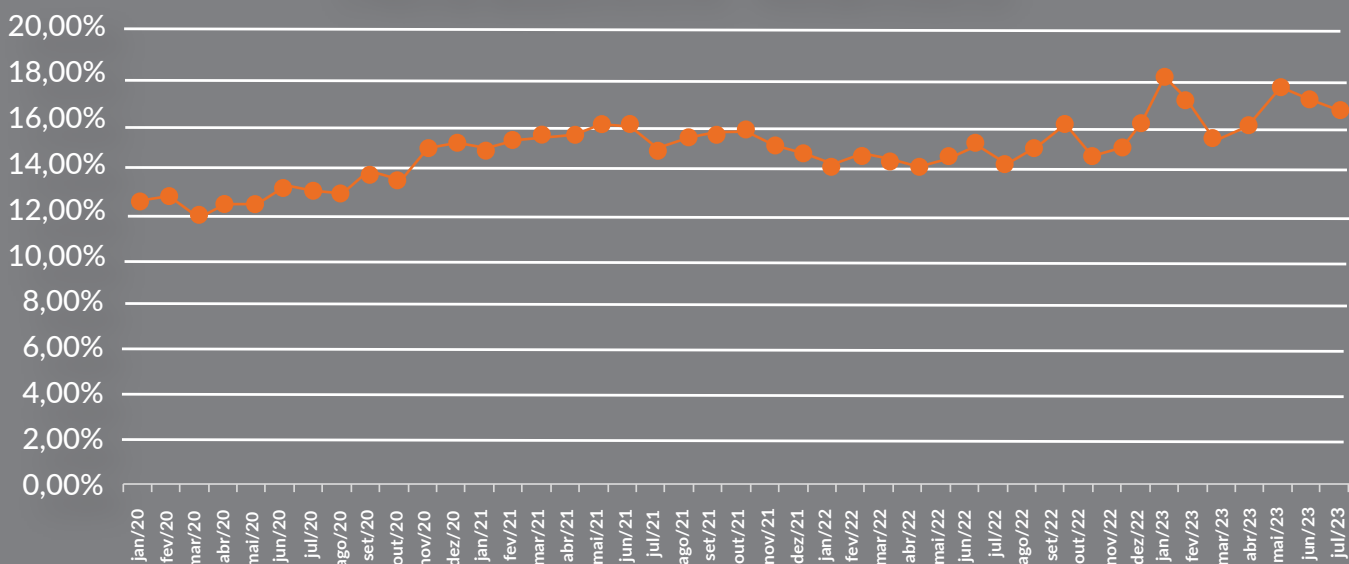
## SACADOS E CEDENTES



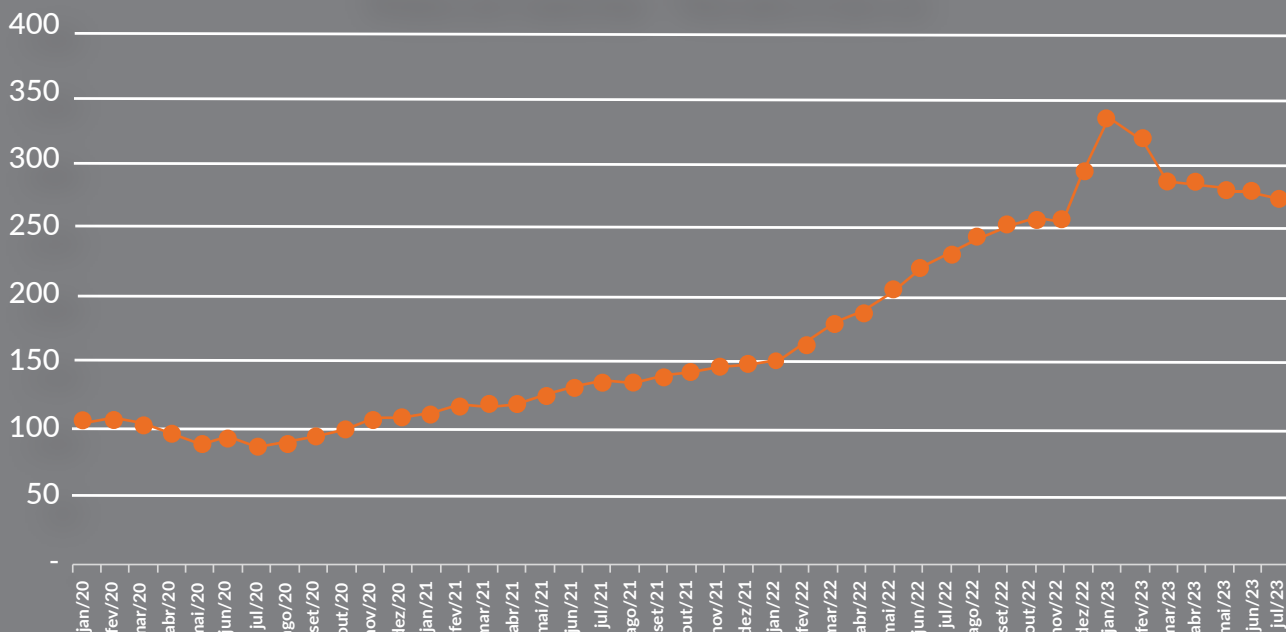
### Maior Sacado % do PL - \*Amostra Liberum



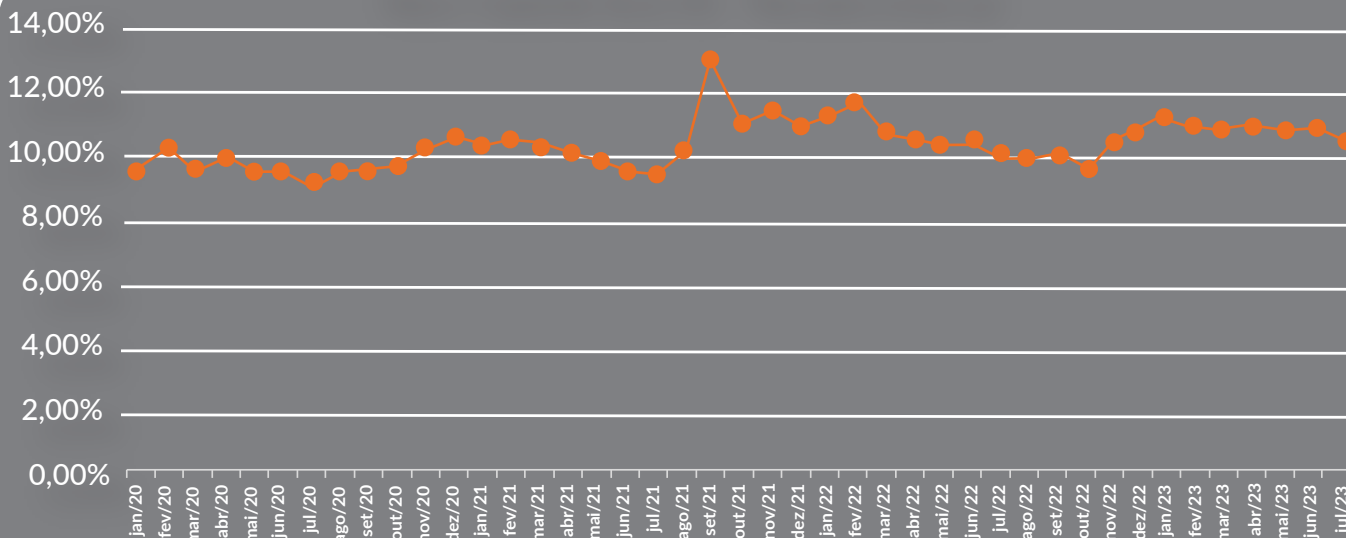
### 5 Maiores Sacados % do PL - \*Amostra Liberum



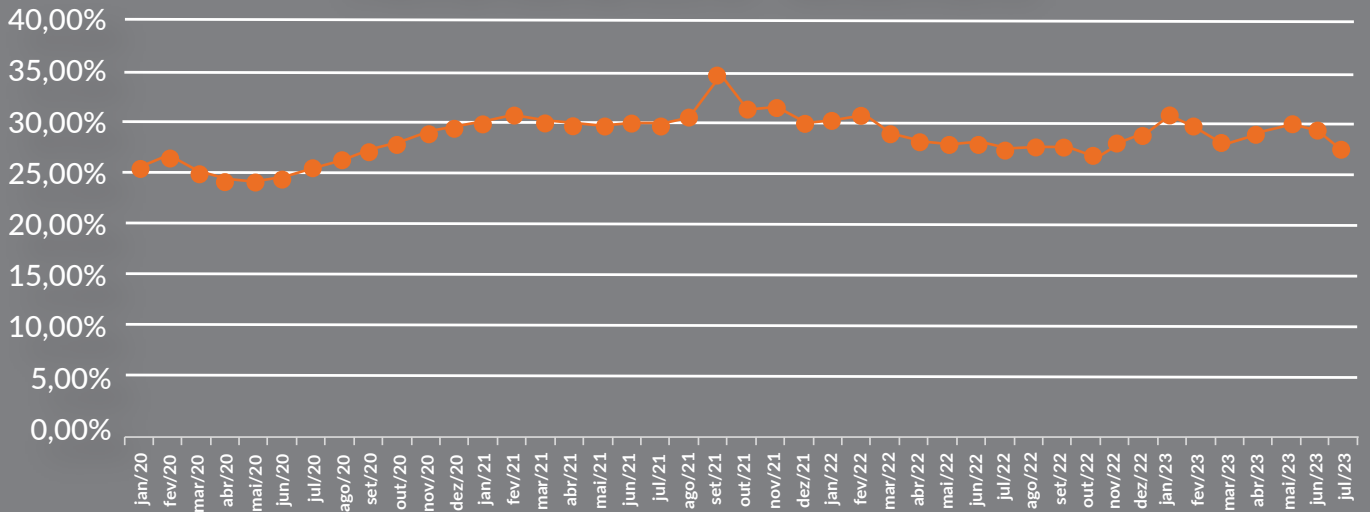
### Média de Cedentes - \*Amostra Liberum



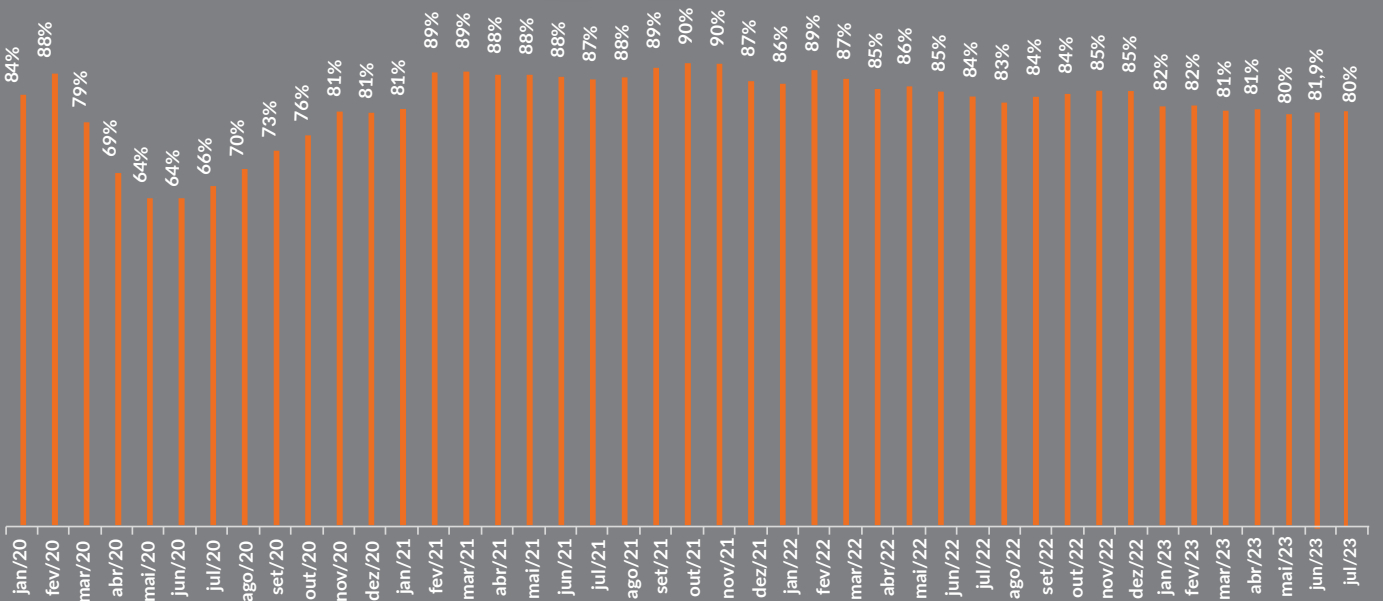
### Maior Cedente % do PL - \*Amostra Liberum



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



### Alocação Líquida de PDD (% PL)

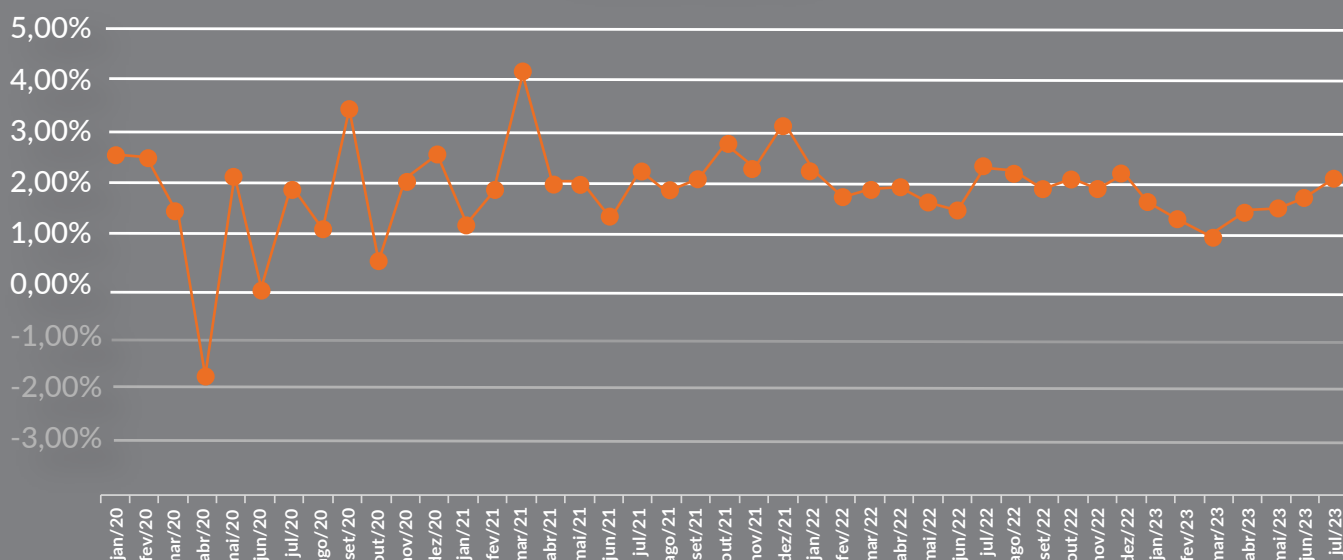


Os movimentos observados tanto para o número absoluto de cedentes e sacados quanto para a concentração nos mesmos estão em linha com a redução do patrimônio líquido médio registrado no mesmo mês, bem como ligeira redução da alocação. A média amostral de sacados por fundo atingiu, em julho/23, 8.729 (redução ante junho/23, de 4%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores apresentaram comportamentos divergentes no mês de julho/23, com ligeiro aumento no primeiro acompanhado de ligeiro decréscimo no segundo. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em julho/23, de 6,31% (ante 6,15% em junho/23) e 16,58% (ante 17,21% em junho/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 julho/23, observa-se marginal redução no número médio de cedentes por fundo, neste mês, registrou-se queda de -3,4% na média de cedentes por fundo (270 em julho/23, frente a 280 em junho/23). Ao mesmo tempo, a participação percentual dos cedentes no PL oscilou para baixo em julho, sendo que os percentuais de concentração registrados foram de 10,39% para o maior cedente e de 27,14% para os 5 maiores cedentes.

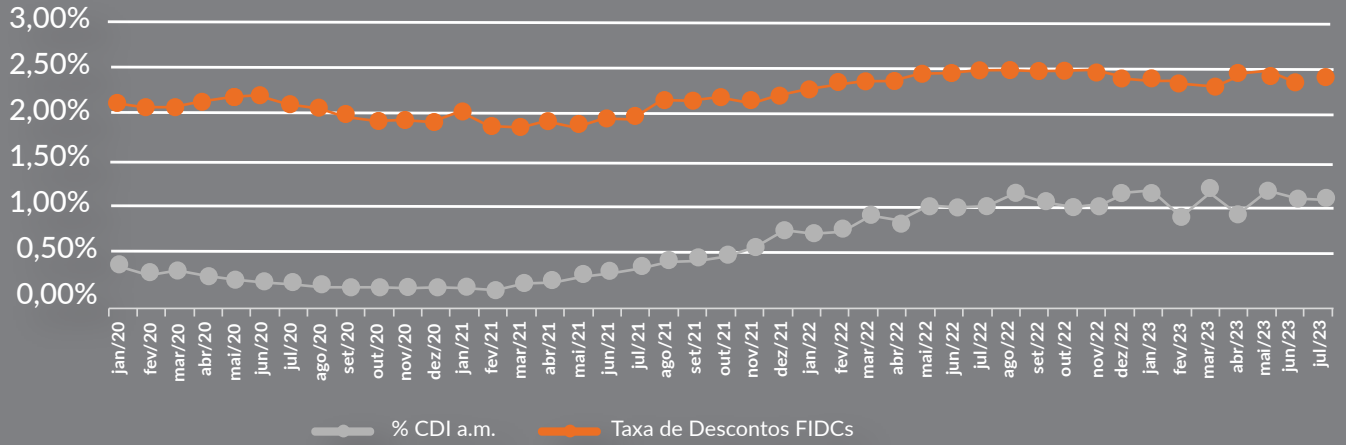
## 4 RENTABILIDADE E TAXAS

Rentabilidade Média das Cotas Subordinadas -  
\*Amostra Liberum

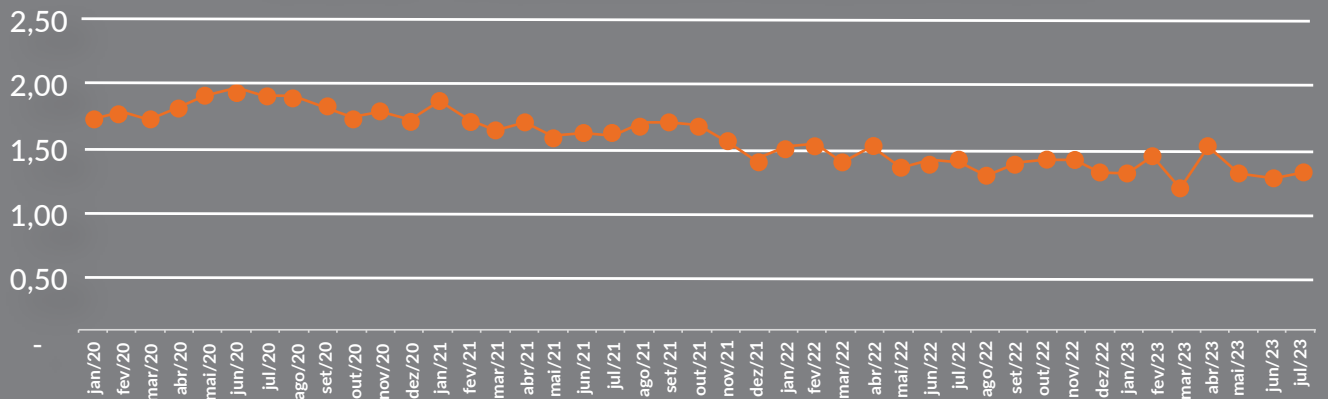




### Taxa de Desconto X CDI (a.m.)



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

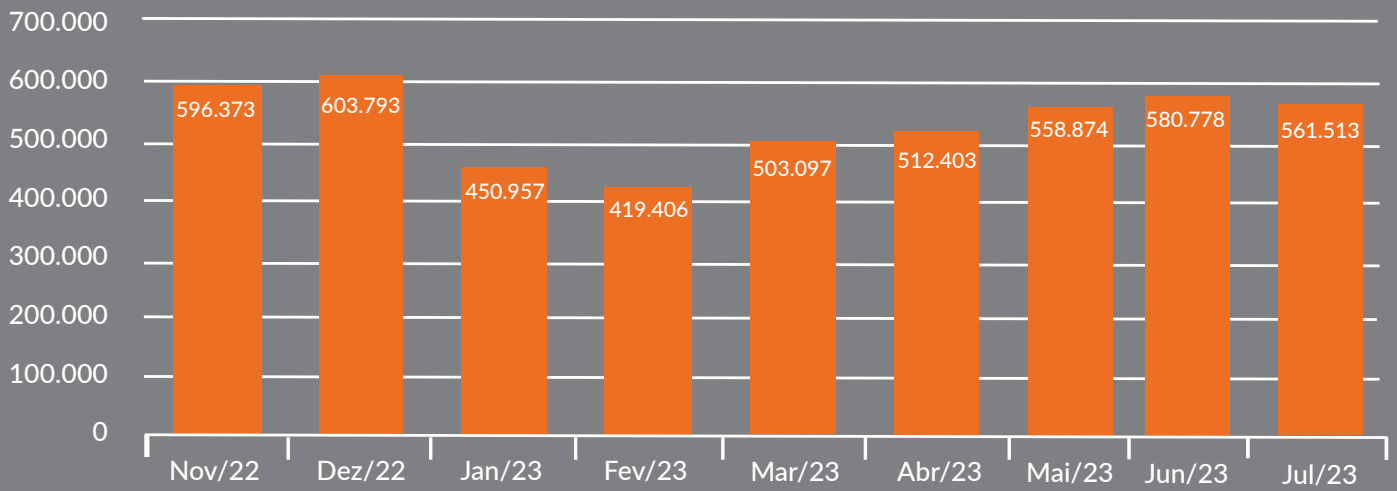


A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em julho/23, o resultado registrado foi superior ao observado em junho/23 (2,12% frente a 1,76%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela redução do provisionamento e pela elevação das taxas médias de desconto no mês, o que com o CDI constante deu margem para maiores spreads no mês de julho.

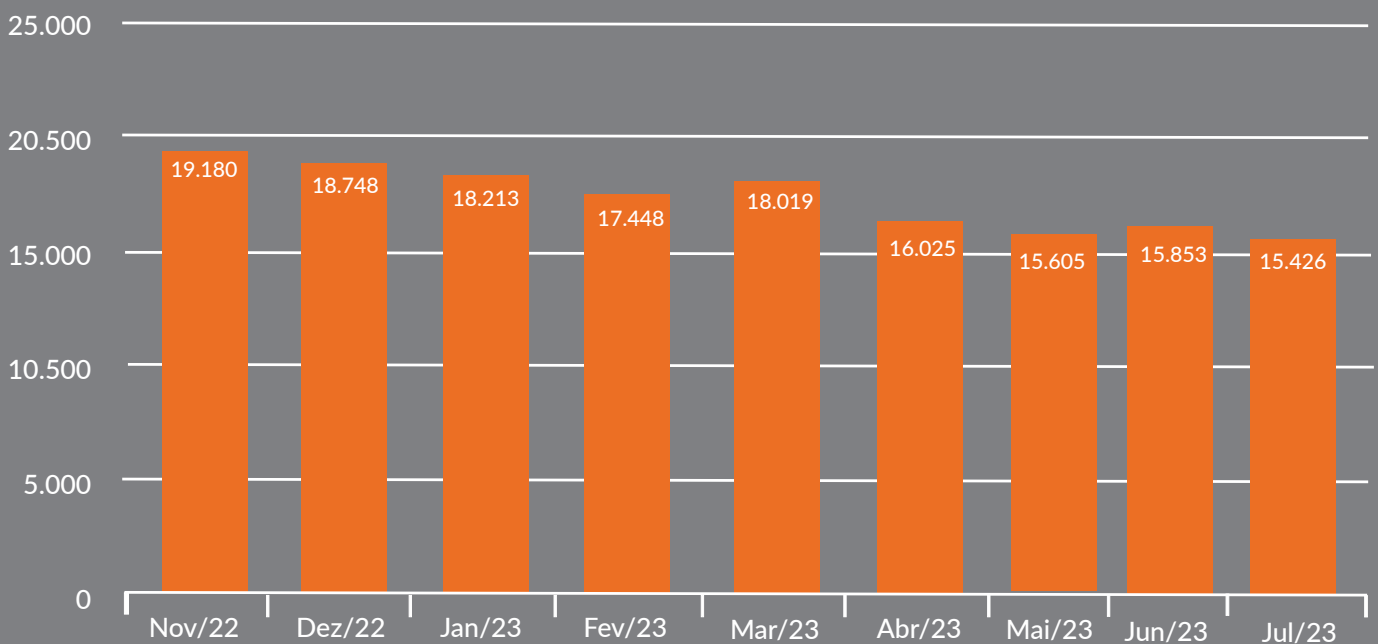
## NOTA METODOLÓGICA

\* 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.

## Sacados



## Cedentes



## Volume Financeiro (R\$ bilhões)

