

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

12

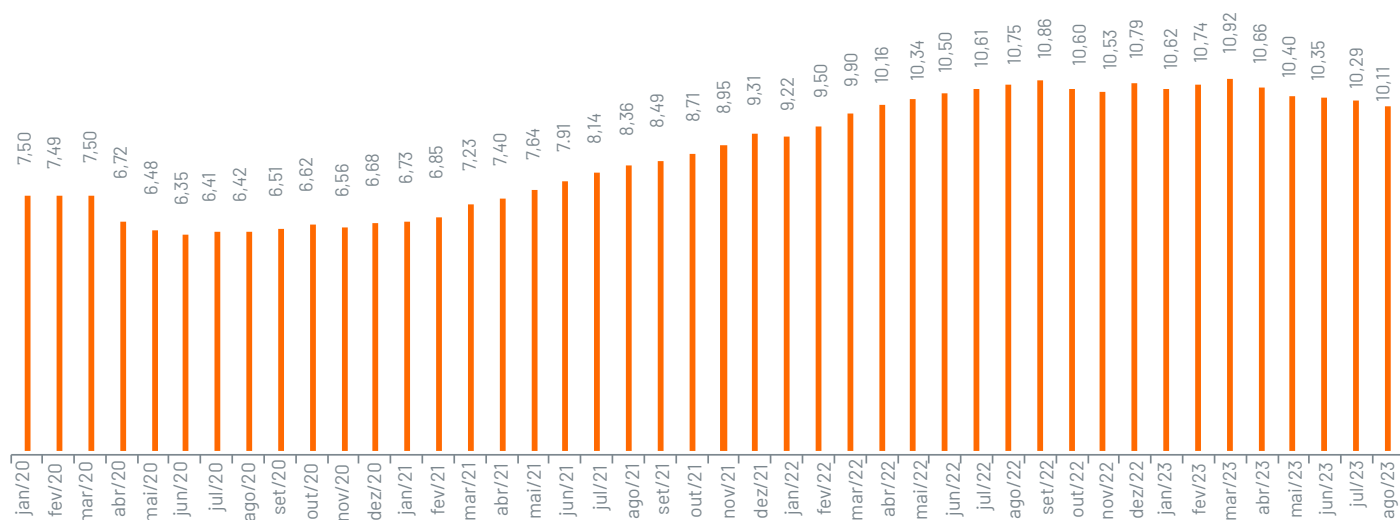
AGO | 2023

Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

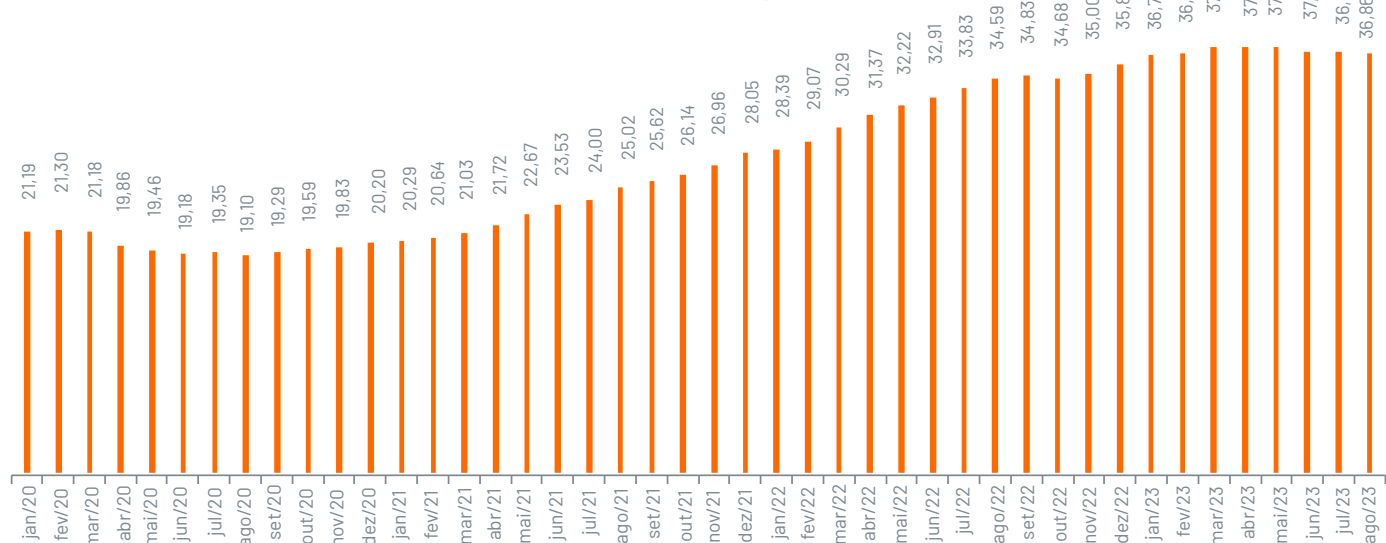
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado e subordinado, com ligeira redução do primeiro; aparente estagnação da tendência de elevação dos níveis de inadimplência e provisionamento; média de rentabilidade da cota subordinada em patamares positivos e, ainda, elevação da média de cedentes e sacados em que pese a elevação nas concentrações médias para cedentes e sacados, em linha com a redução do Patrimônio Líquido médio registrado no mês.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

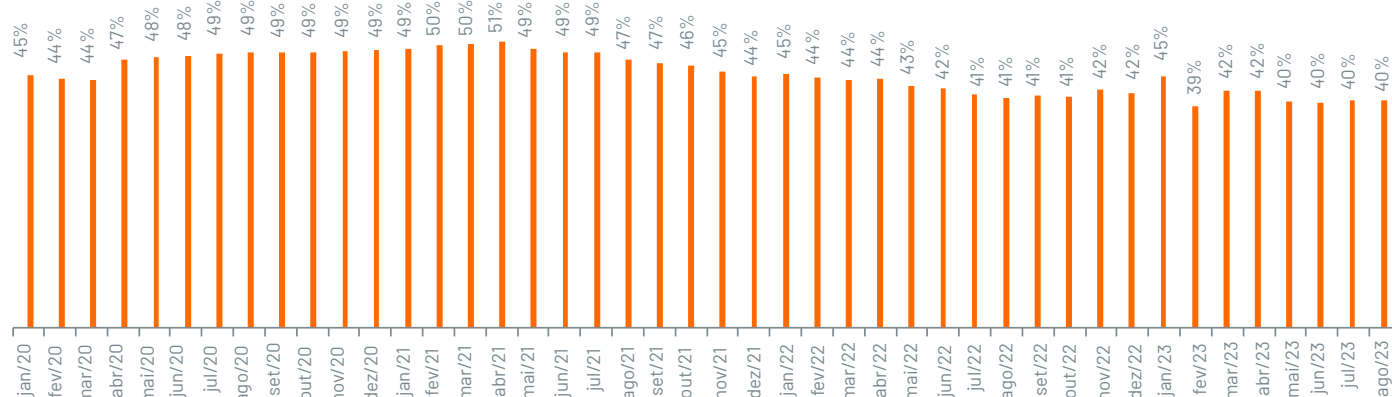
PL FIDCs M/M - *Amostra Liberum (R\$ bilhões)



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



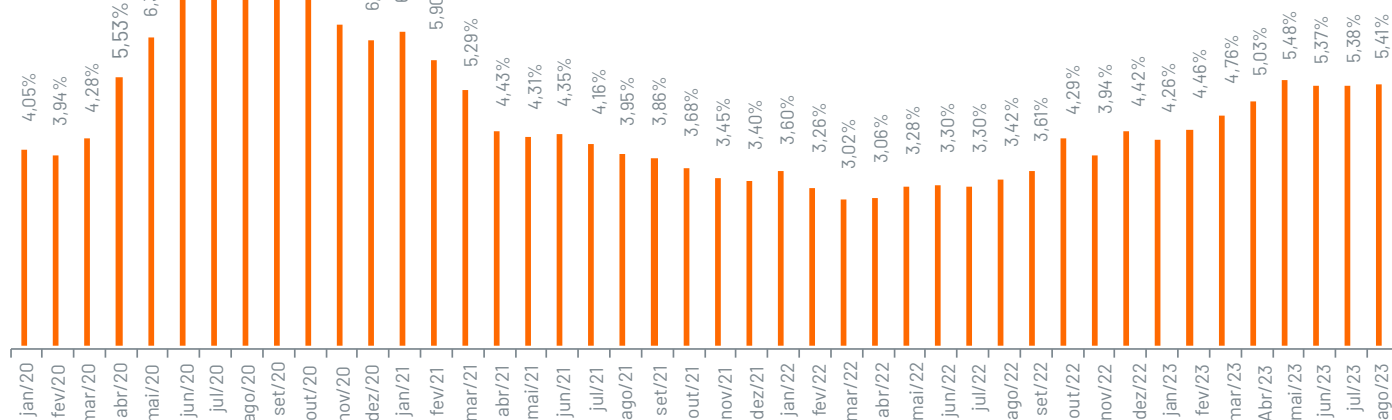
Subordinação Percentual - *Amostra Liberum



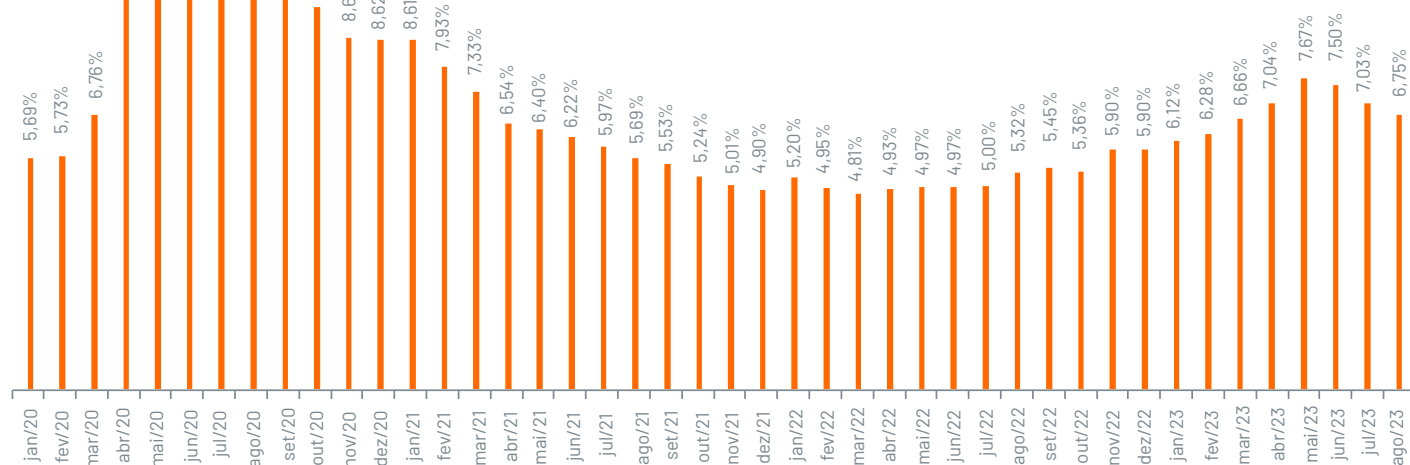
O Patrimônio Líquido dos FIDC's Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de fundos da Liberum Ratings têm seguido, de maneira geral, a tendência do mercado consolidado (dados UQBAR), atingindo em agosto/23, R\$ 10,11 bilhões e R\$ 36,86 bilhões, respectivamente. Nota-se um pequeno decréscimo registrado entre junho-agosto/23, de -1,68% na Amostra Liberum e de -0,15% no mercado consolidado. s referidos, de -0,3 p.p., i.e., aumento do grau de alavancagem. Entretanto, nenhum dos movimentos destoa da média observada ao longo do tempo.

INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

Vencido > 90 dias (% Carteira)



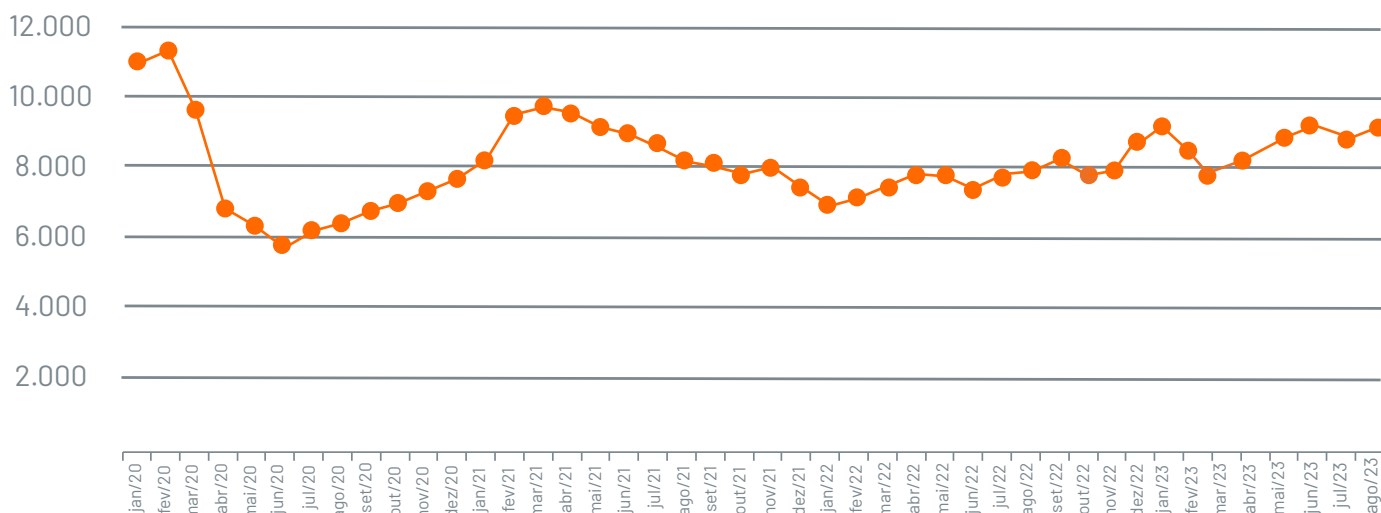
% PDD da Carteira



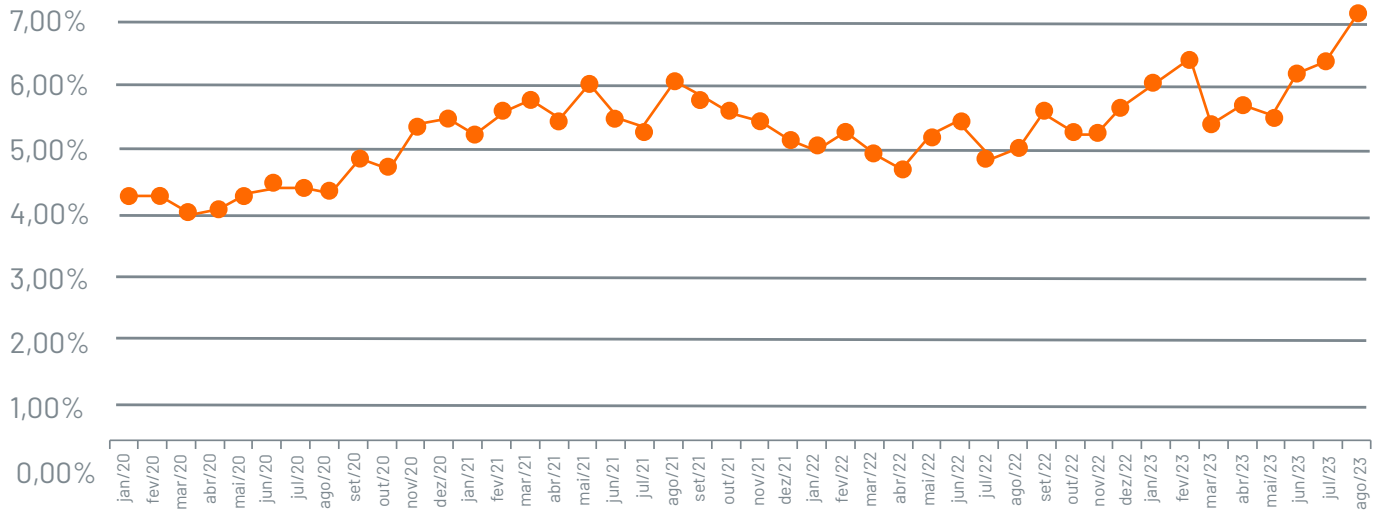
O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. Observa-se, contudo, o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. Movimento que, em linhas gerais, 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, em agosto/23, por sua vez, o *over90* voltou a oscilar para cima, ainda que timidamente, entre julho-agosto/23, o *over90* cresceu 0,03 p.p.; 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*.

CARTEIRA

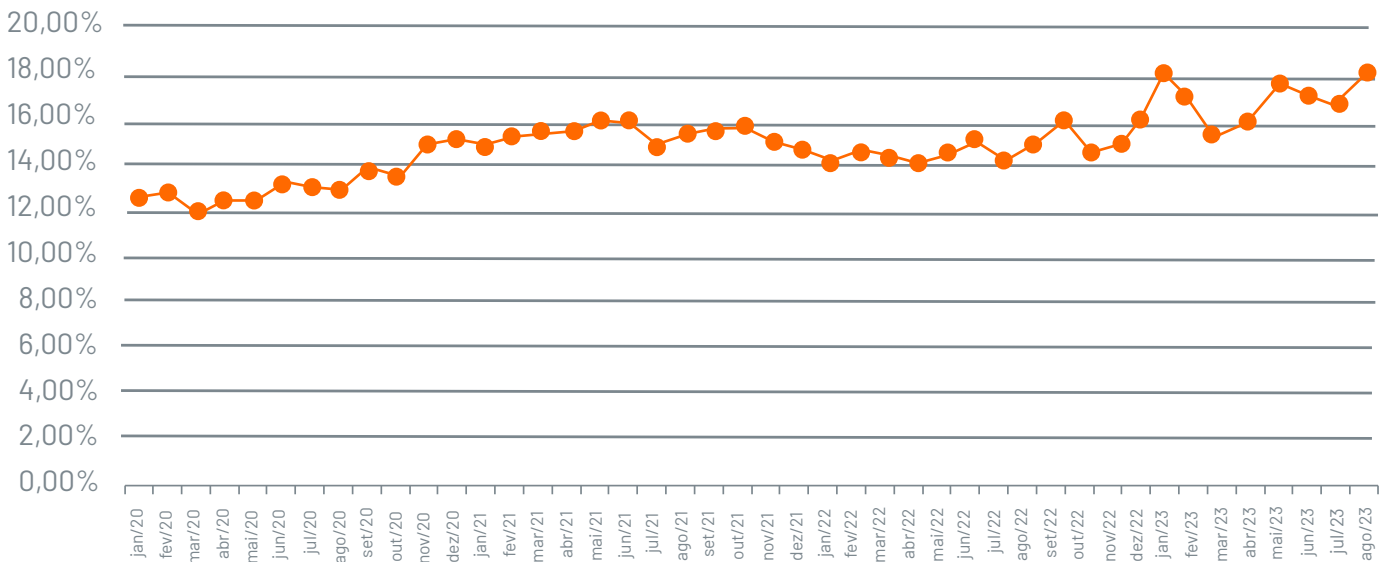
Média de Sacados - *Amostra Liberum



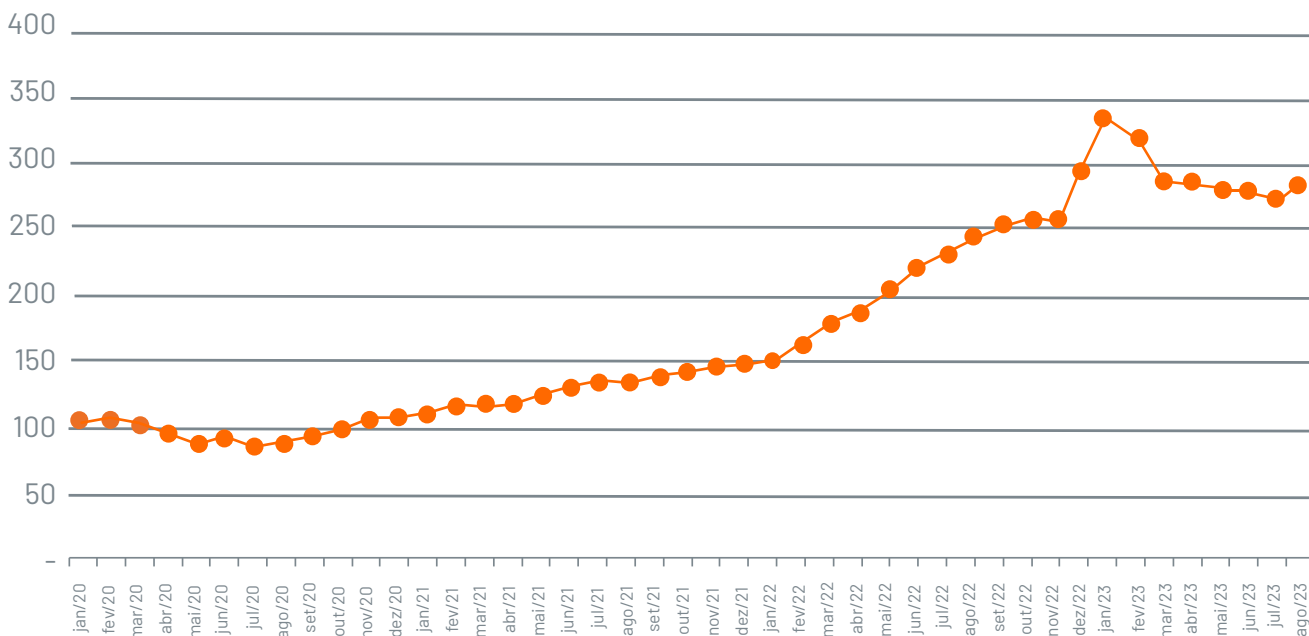
Maiores Sacados % do PL - *Amostra Liberum



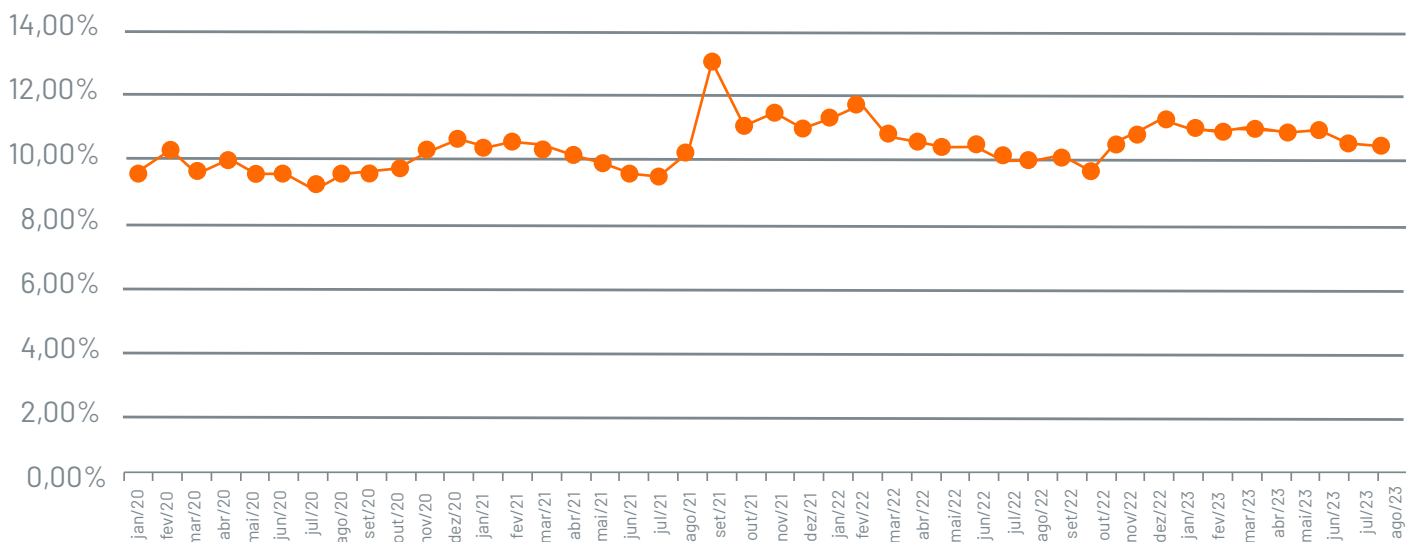
5 Maiores Sacados do PL - *Amostra Liberum



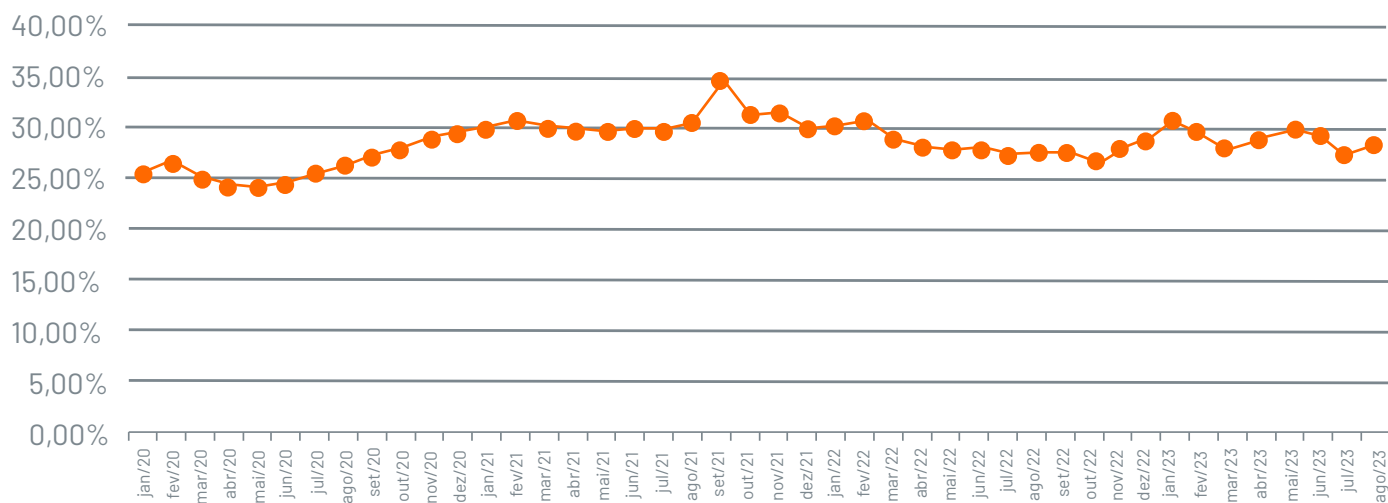
Média de Cedentes - *Amostra Liberum



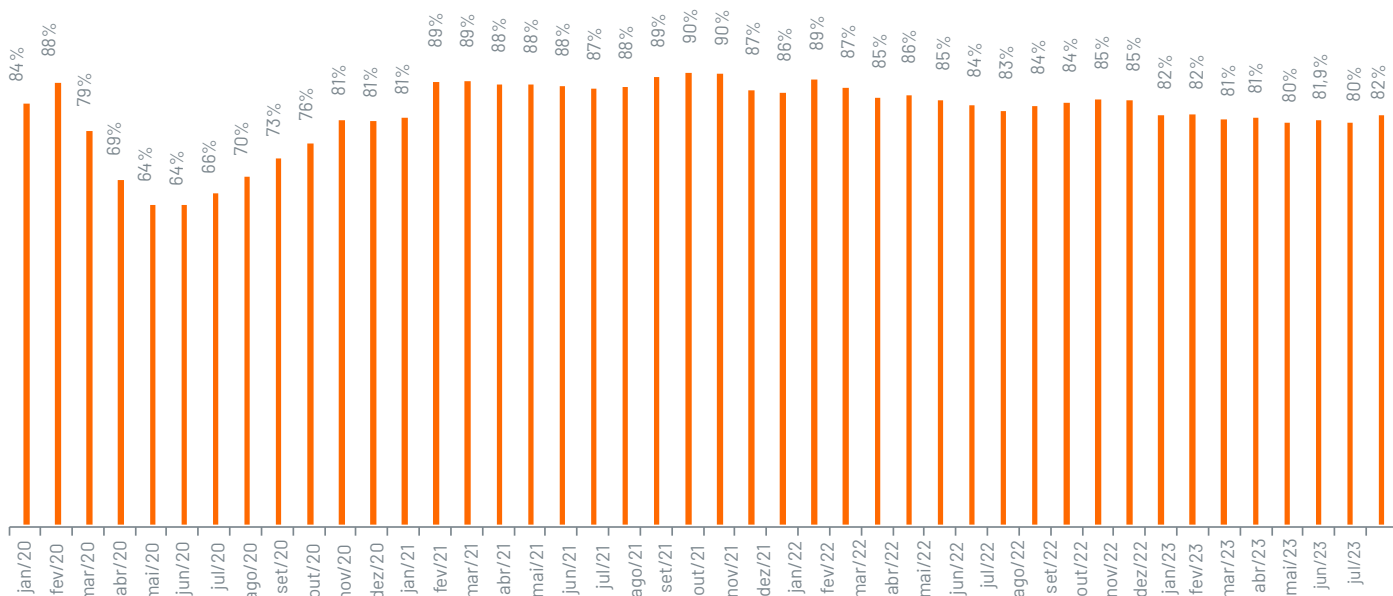
Maior Cedente % do PL - *Amostra Liberum



5 Maiores Cedentes % do PL - *Amostra Liberum



Alocação Líquida de PDD (% PL)

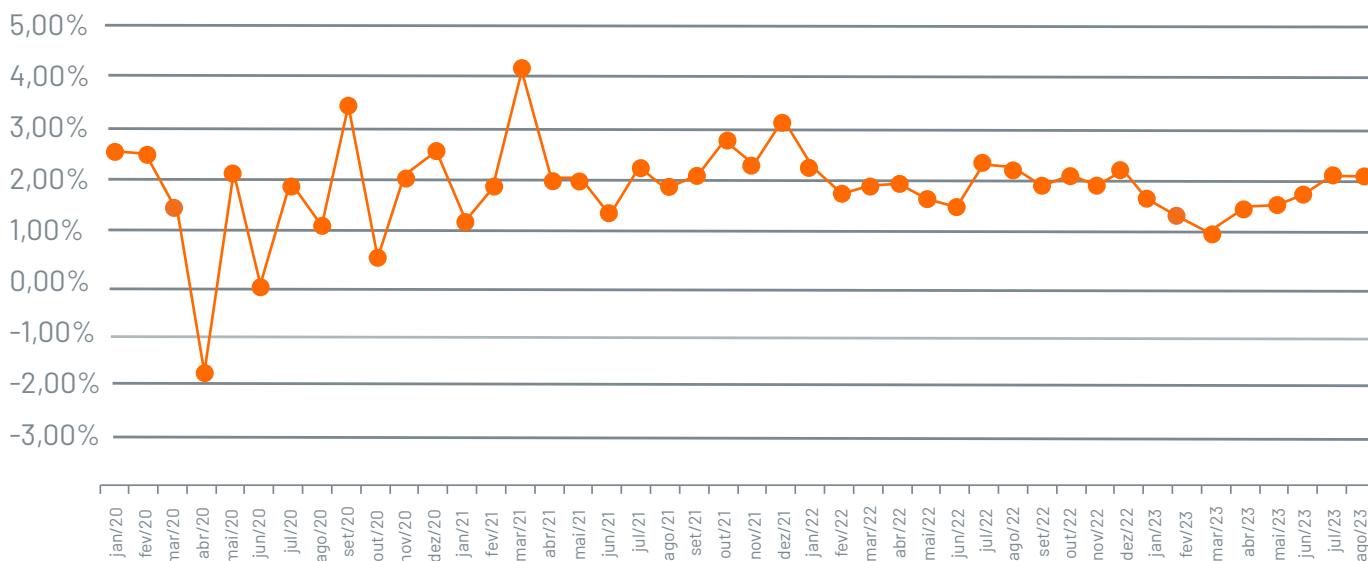


Em que pese o crescimento registrado no número absoluto de cedentes e sacados no mês de agosto, os índices de concentração nos mesmos seguem em linha com a redução do patrimônio líquido médio registrado no mesmo mês. A média amostral de sacados por fundo atingiu, em agosto/23, 9.062 (crescimento ante julho/23, de 3,8%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores também registraram aumento. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em agosto/23, de 7,18% (ante 6,31% em julho/23) e 18,04% (ante 16,68% em julho/23), respectivamente.

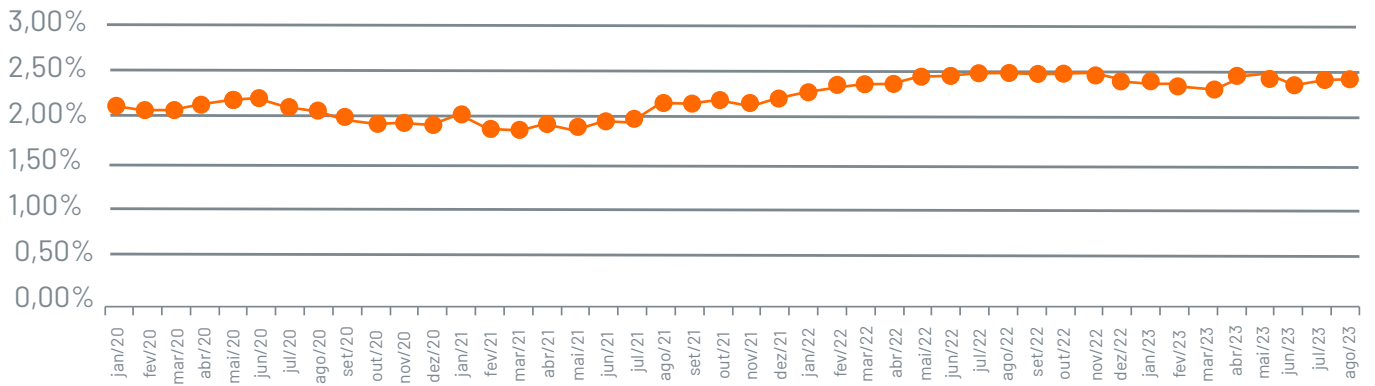
Os cedentes seguem comportamento muito similar. A média de cedentes por fundo tem crescido em ritmo acelerado pelo menos desde a metade de 2021, em fevereiro/23, no entanto, o crescimento parece ter cessado. Em agosto/23, observa-se novamente crescimento do número médio de cedentes por fundo, neste mês, registrou-se crescimento de de 3,4% na média de cedentes por fundo (279 em agosto/23, frente a 270 em julho/23). Ao mesmo tempo, em linha com o decréscimo do Patrimônio Líquido médio, a participação percentual dos cedentes no PL oscilou para cima em julho, sendo que os percentuais de concentração registrados foram de 10,34% para o maior cedente e de 28,03% para os 5 maiores cedentes.

RENTABILIDADE E TAXAS

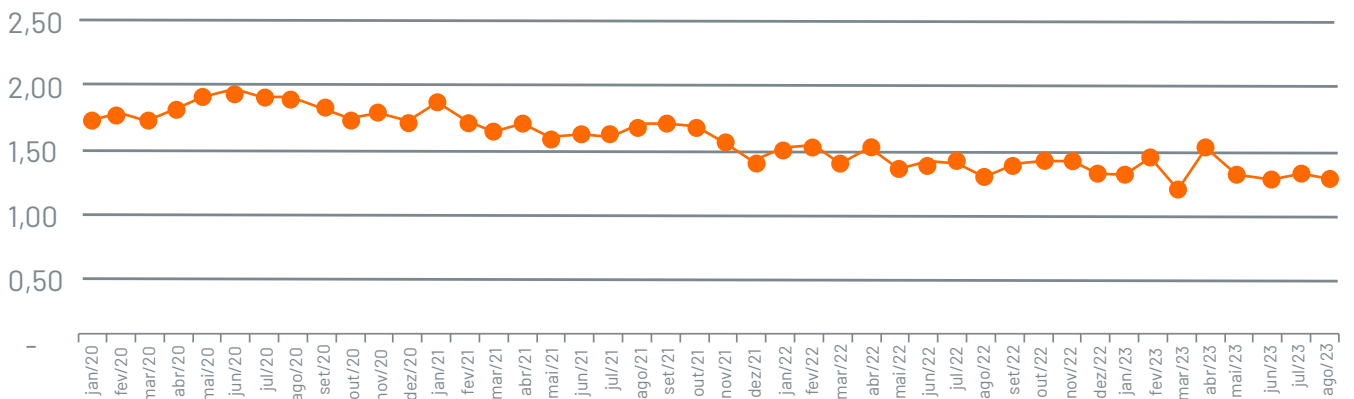
Rentabilidade Média das Cotas Subordinadas - * Amostra Liberum



Taxa de Desconto Médias - Amostra Liberum



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



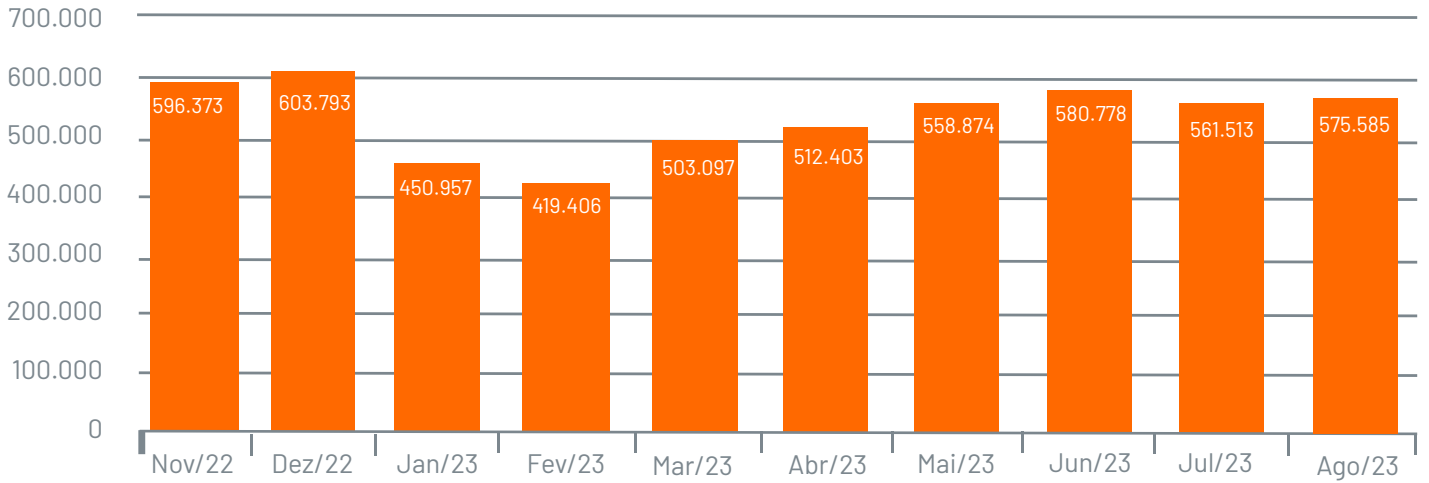
A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em agosto/23, o resultado registrado foi inferior ao observado em julho/23 (1,99% frente a 2,12%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela queda do spread no mês, visto que as taxas de desconto médias se mantiveram constantes entre julho-agosto, enquanto o CDI variou para cima entre os meses referidos.

Nota Metodológica

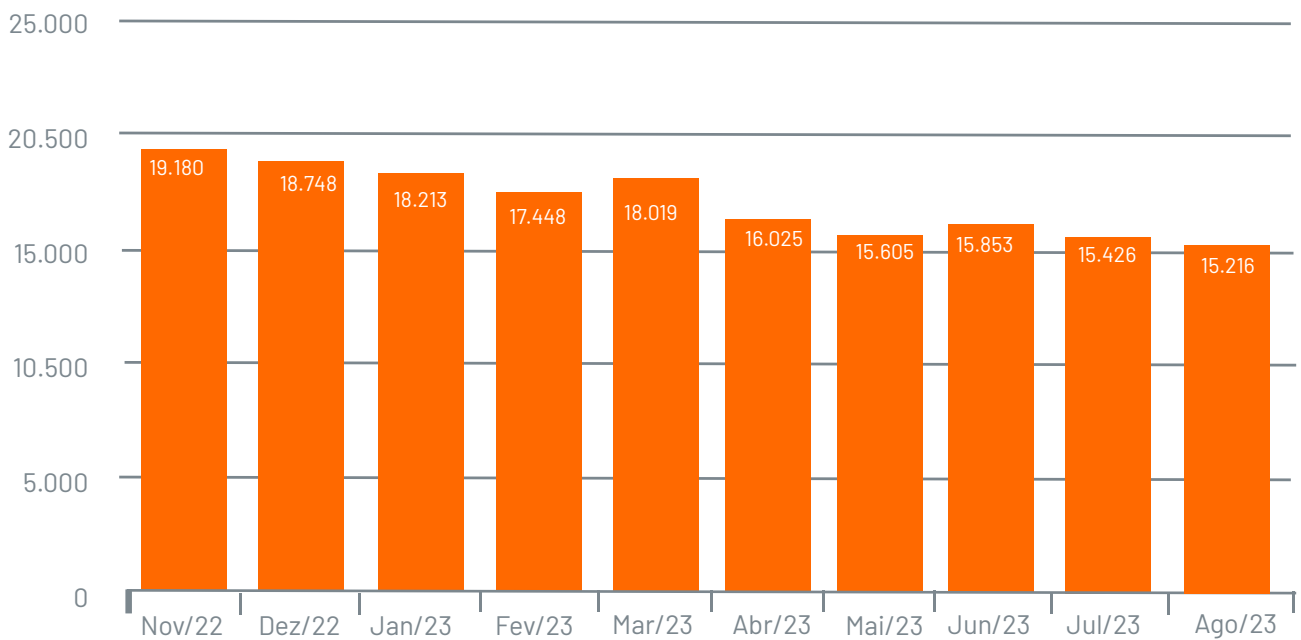
* A amostra selecionada para a confecção deste estudo contempla 75 fundos. Os critérios de seleção aplicados foram: Fundos multicedente/multisacado que possuem histórico de operação durante o período alvo do estudo (2020-2022) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings. Por fim, as médias aqui 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

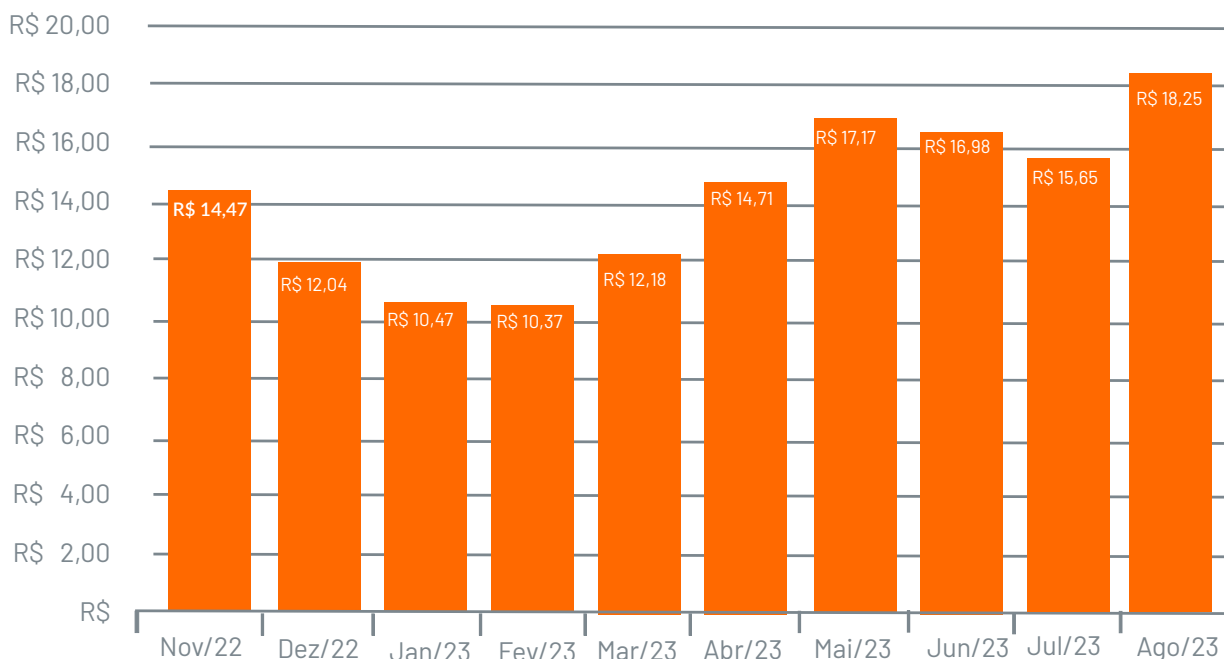
Sacados



Cedentes



Volume Financeiro (R\$ bilhões)



SOBRE A LIBERUM RATINGS

1ª em número de ratings de FIDCs

8º ano consecutivo como líder

59% de market share

1ª em volume financeiro

A Liberum Ratings é uma agência de classificação de risco de crédito inovadora que combina a ciência de dados a análises assertivas para investidores. Com foco em resultados, a empresa detém uma sólida liderança no setor de FIDCs, tendo sido reconhecida pela UQBAR por oito anos consecutivos. Oferecendo uma gama diversificada de serviços, desde finanças estruturadas até risco corporativo, a Liberum Ratings não só maximiza o retorno sobre investimento para seus clientes, mas também minimiza riscos através de análises rigorosas e imparciais. Respalhada por uma equipe de profissionais altamente competente e com experiência em mercados de capitais, a Liberum Ratings é a parceira confiável que você precisa para navegar com sucesso no complexo mundo dos investimentos.

Certificações e Compromissos:

Signatory of:



 **Liberum Ratings**
Data Science for Best Results