

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

13

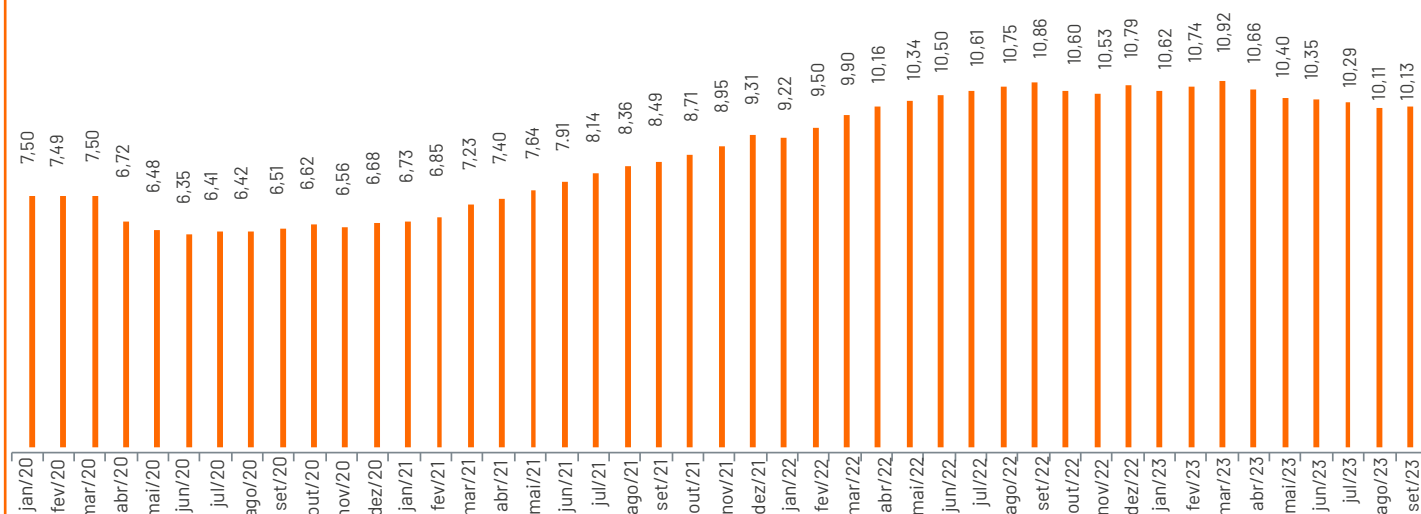
SET | 2023

Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

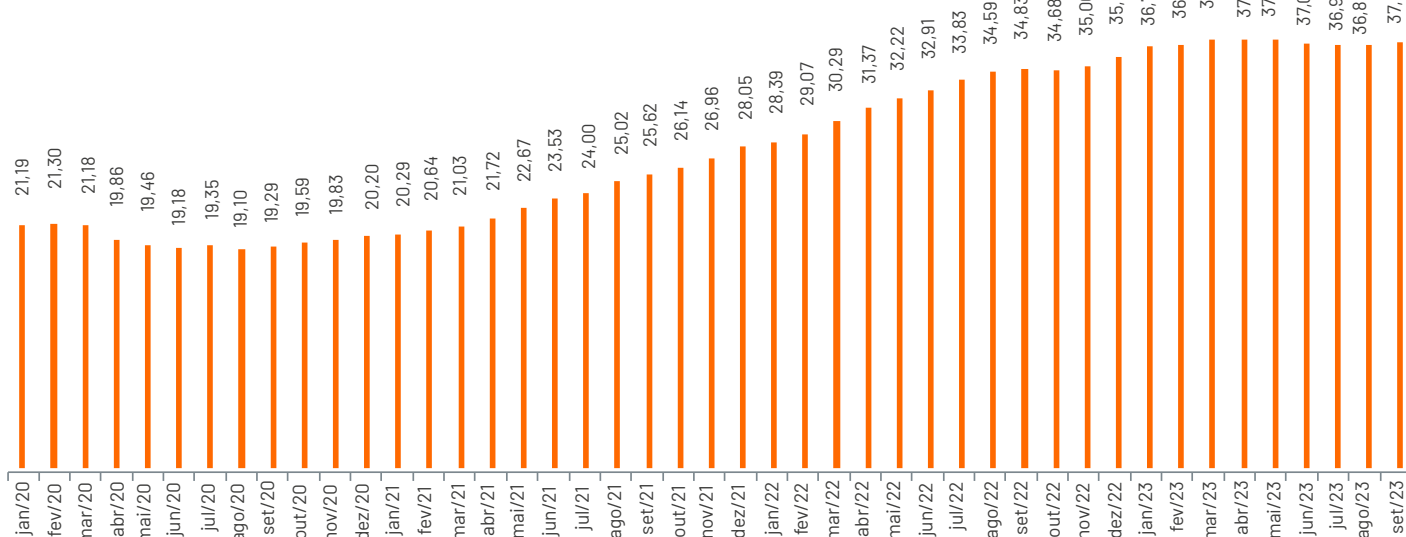
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado e subordinado, com ligeira elevação do primeiro; Aparente estagnação da tendência de elevação dos níveis de inadimplência e provisionamento; Média de rentabilidade da cota subordinada em patamares positivos e, ainda, elevação da média de cedentes por fundo, acompanhado de redução média do nível de concentração em cedentes e sacados, em linha com o crescimento do Patrimônio Líquido Médio registrado no mês.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

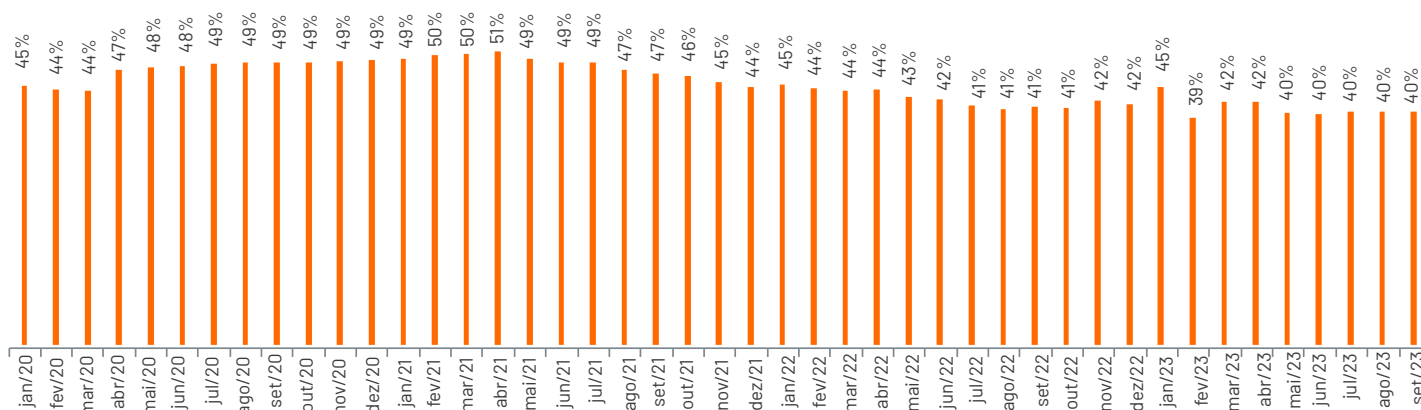
PL FIDCs M/M - *Amostra Liberum (R\$ bilhões)



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



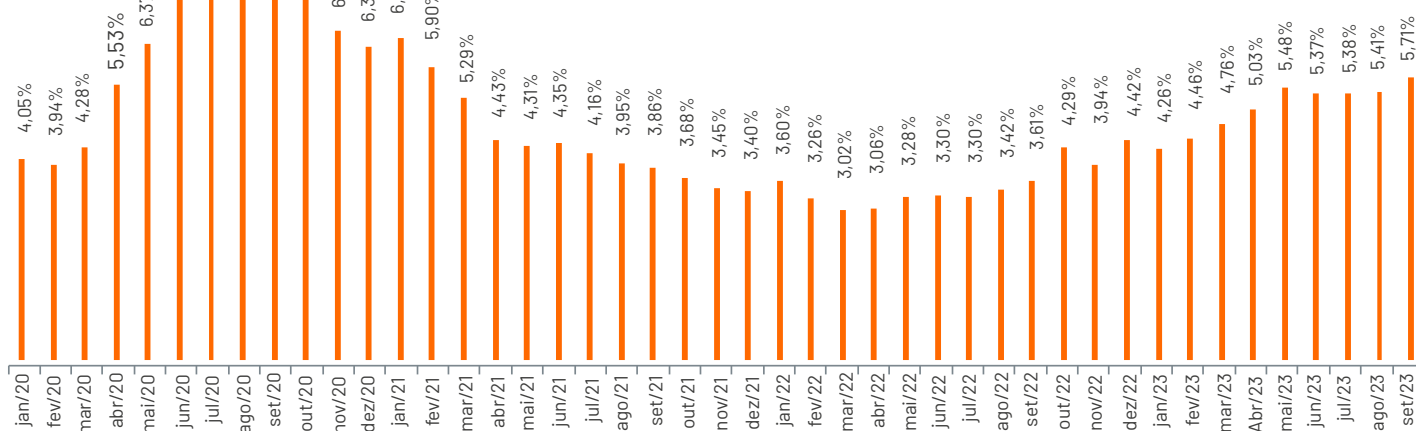
Subordinação Percentual - *Amostra Liberum



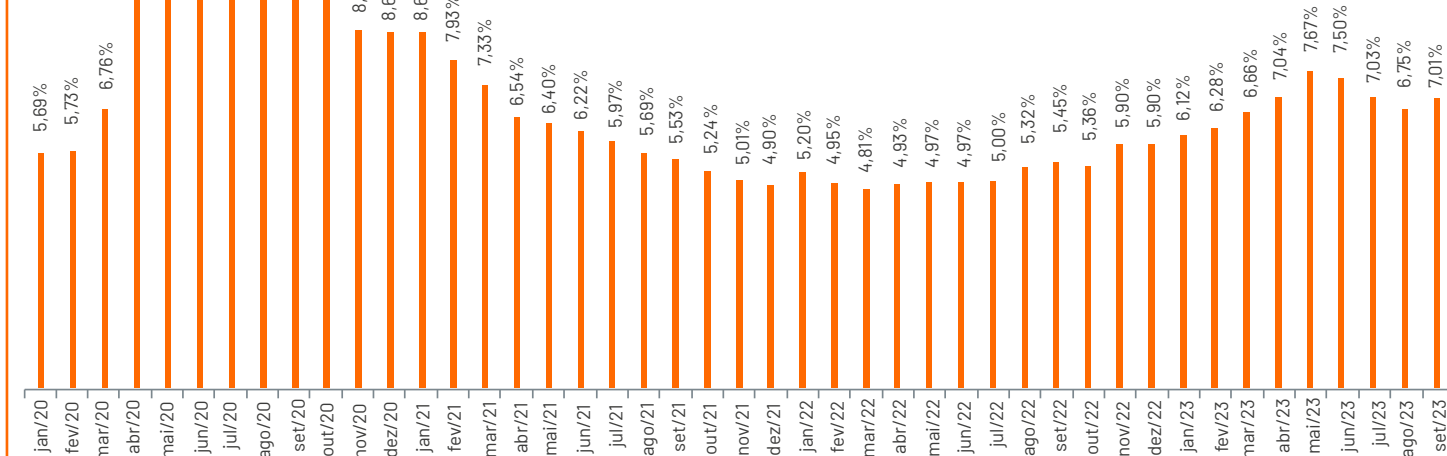
O Patrimônio Líquido dos FIDC's Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de fundos da Liberum Ratings têm seguido, de maneira geral, a tendência do mercado consolidado (dados UQBAR), atingindo em setembro/23, R\$ 10,13 bilhões e R\$ 37,12 bilhões, respectivamente. Nota-se pequeno crescimento do PL consolidado entre agosto-setembro/23, de 0,15% na Amostra Liberum e de 0,69% no mercado consolidado.

INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

Vencido > 90 dias (% Carteira)



% PDD da Carteira

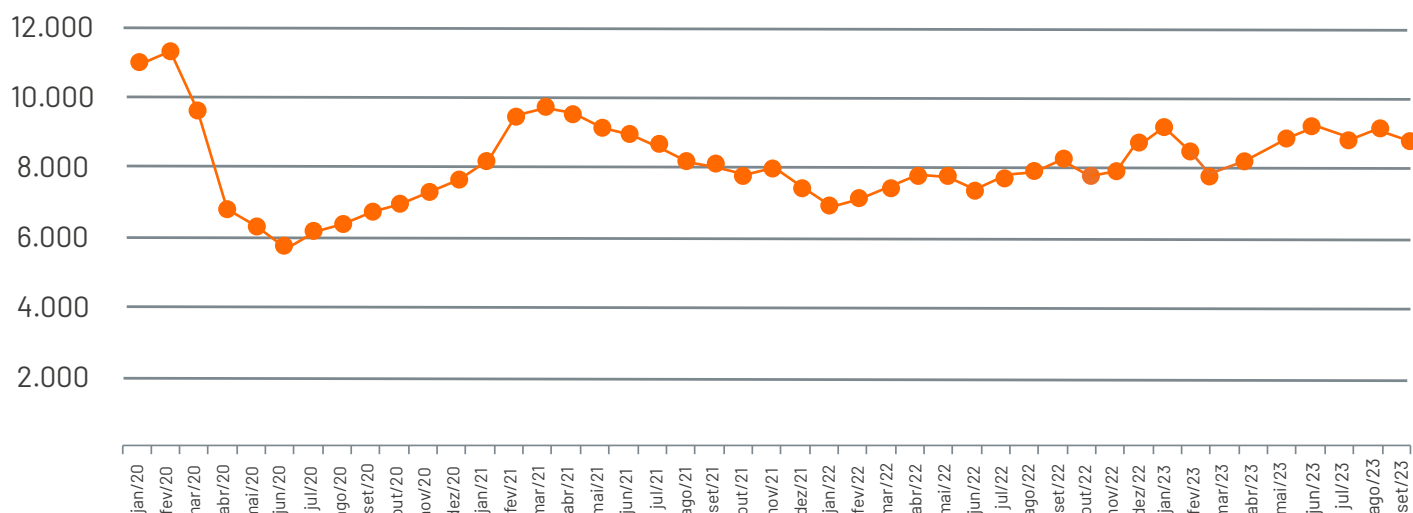


O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. É possível notar o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. No entanto, este movimento parece ter estagnado a partir de maio/23, com baixas oscilações para cima ou para baixo desde então.

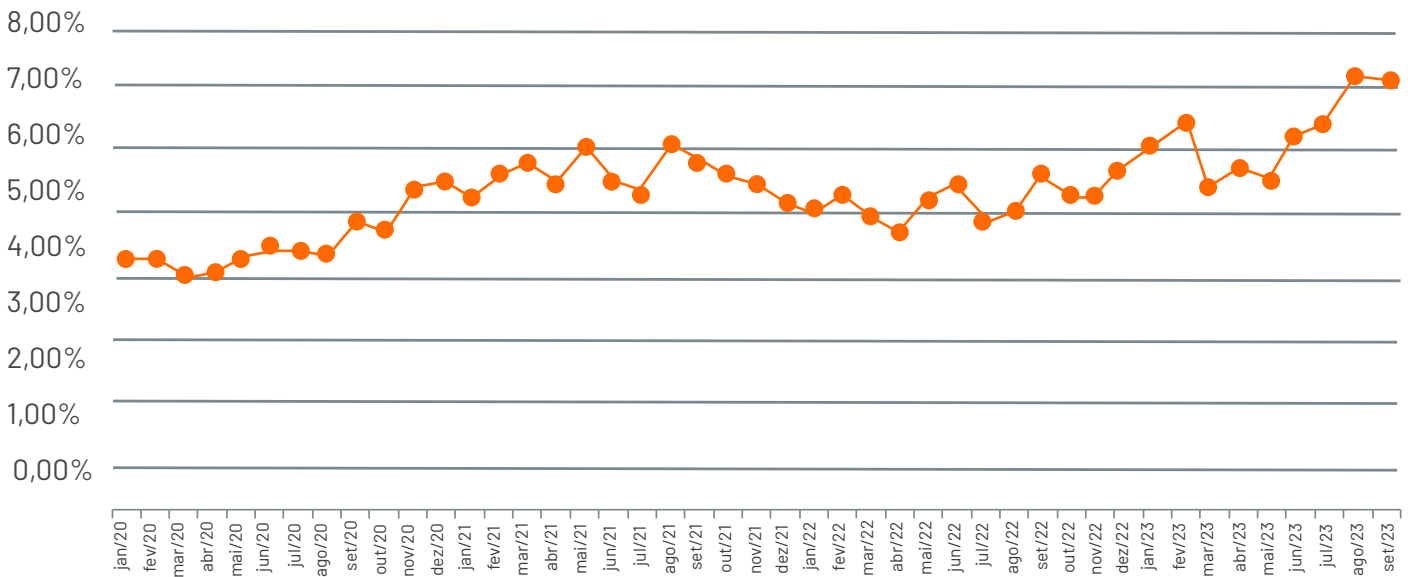
A PDD, por sua vez, segue movimento muito semelhante ao comportamento dos vencidos, encontrando certa estabilidade em níveis acima de 7% desde abril/23. Durante todo o período analisado, o provisionamento mantém-se, em média, 2,05 p.p. acima do *over90*.

CARTEIRA

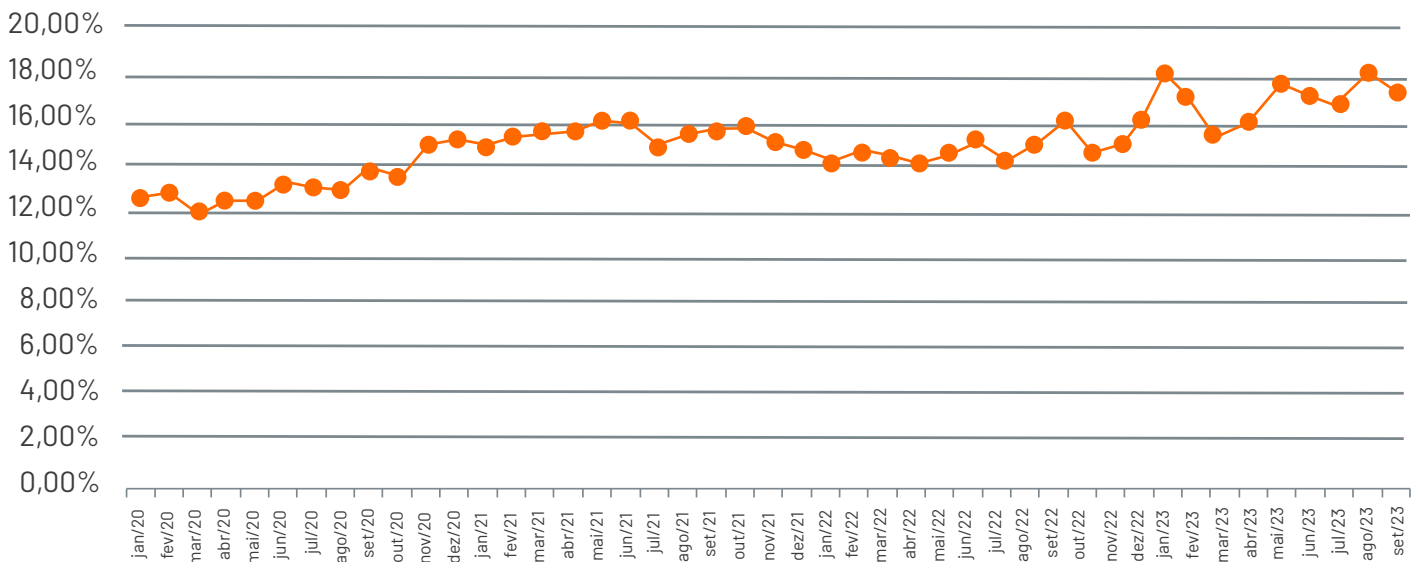
Média de Sacados - *Amostra Liberum



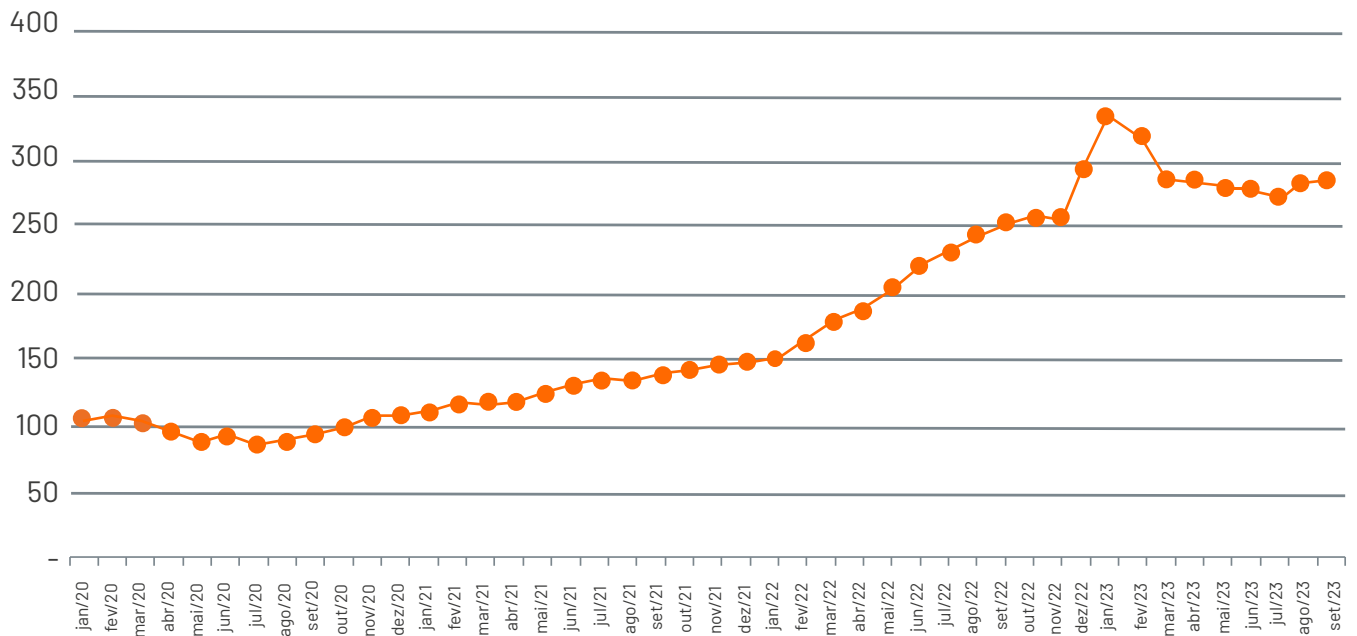
Maior Sacado % do PL - *Amostra Liberum



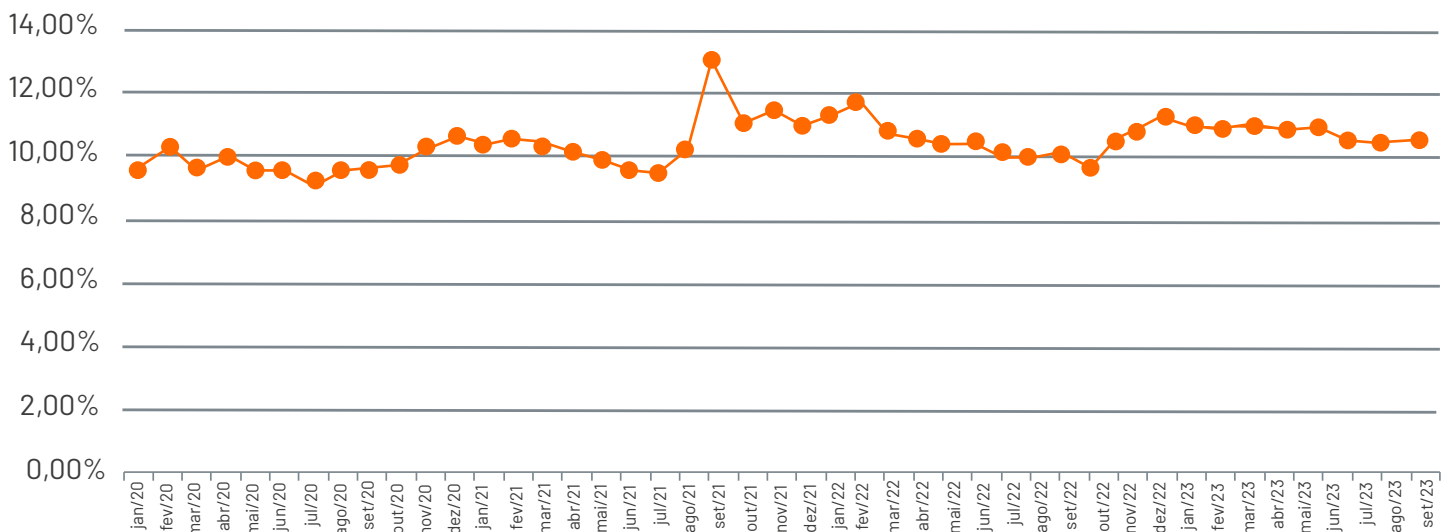
5 Maiores Sacados do PL - *Amostra Liberum



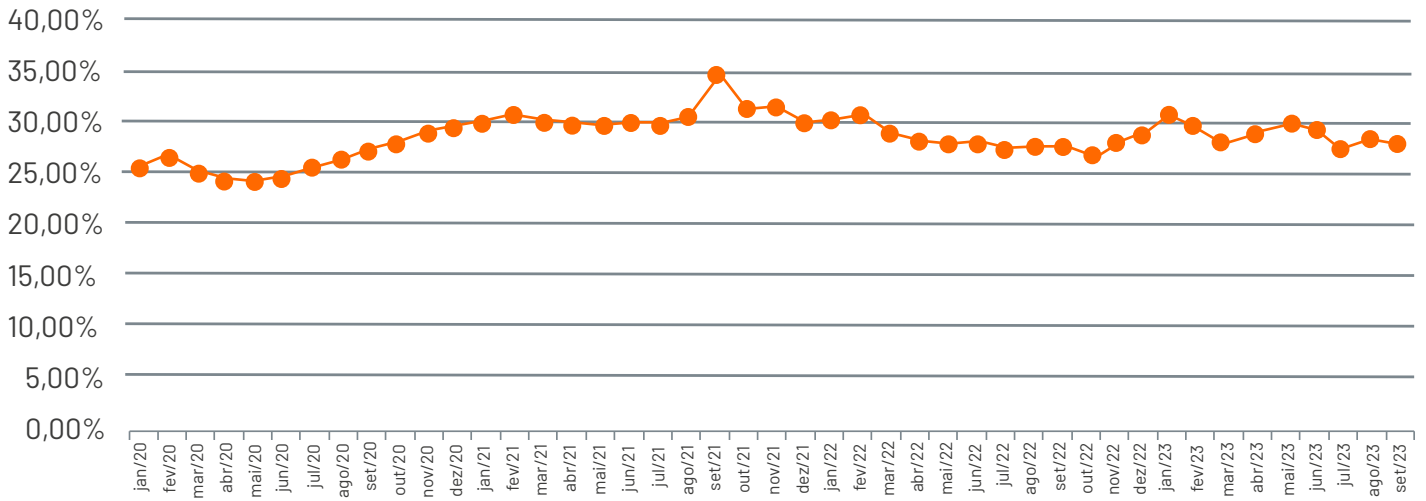
Média de Cedentes - *Amostra Liberum



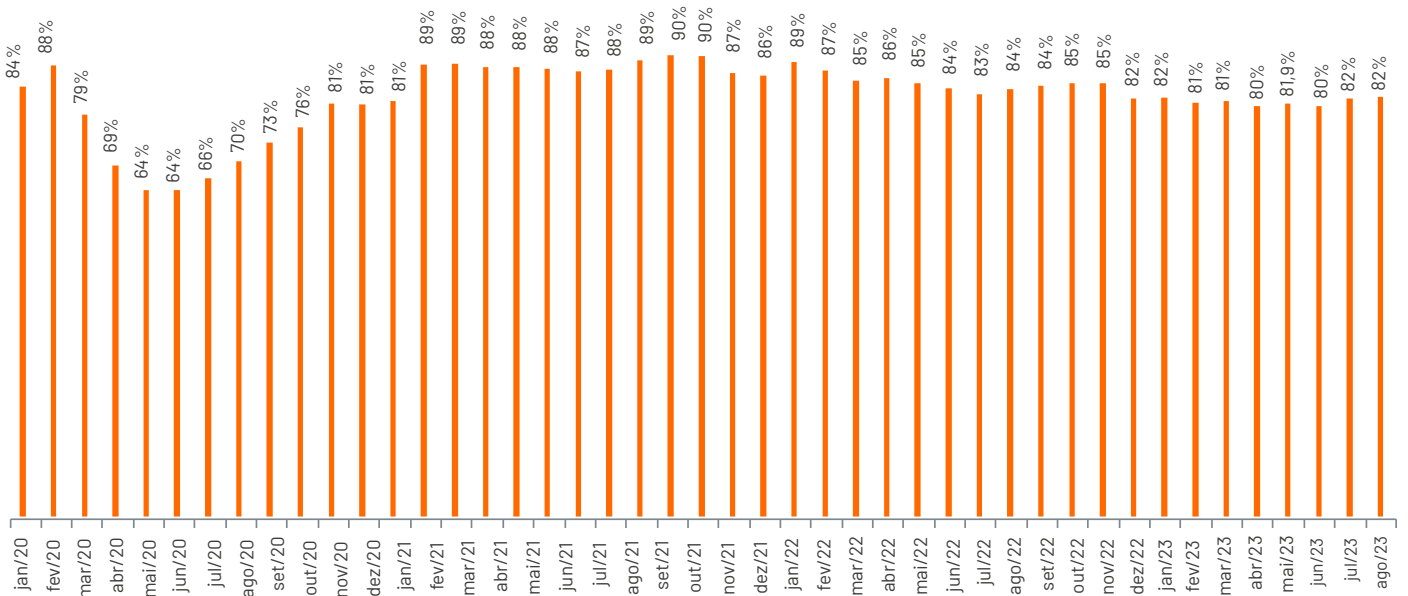
Maior Cedente % do PL - *Amostra Liberum



5 Maiores Cedentes % do PL - *Amostra Liberum



Alocação Líquida de PDD (% PL)

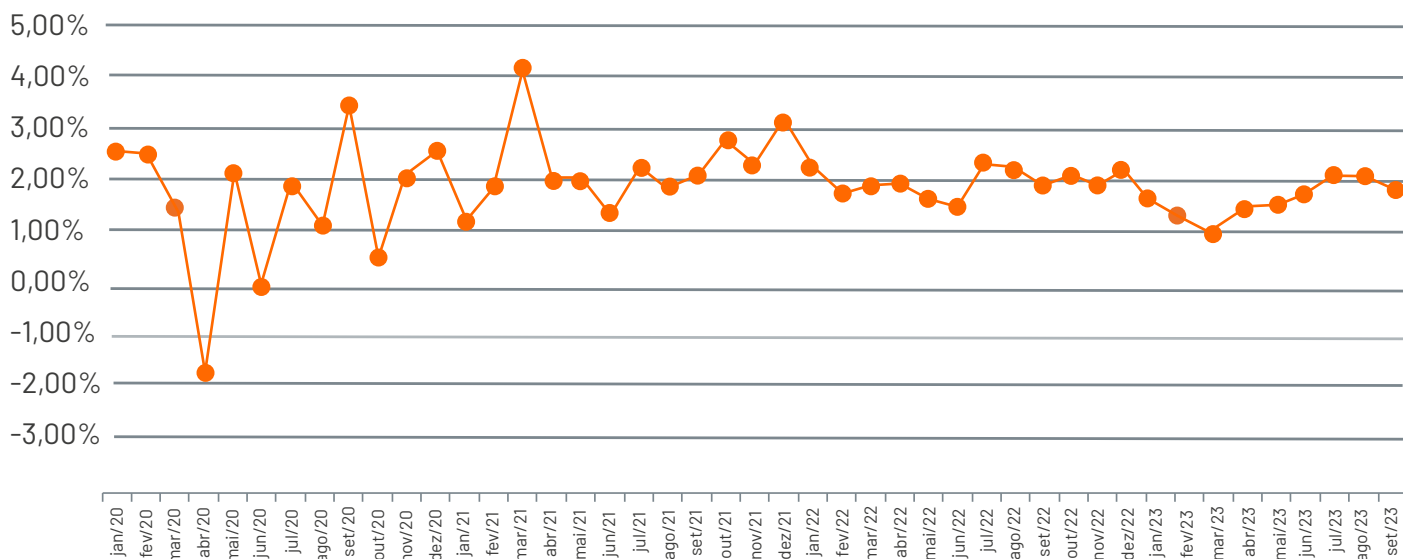


A média amostral de sacados por fundo atingiu, em setembro/23, 8.708 (decréscimo ante agosto/23, de -3,9%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores também registraram queda. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em setembro/23, de 7,16% (ante 7,18% em agosto/23) e 17,39% (ante 18,04% em agosto/23), respectivamente. Movimento compatível com o comportamento do patrimônio consolidado entre agosto-setembro/23.

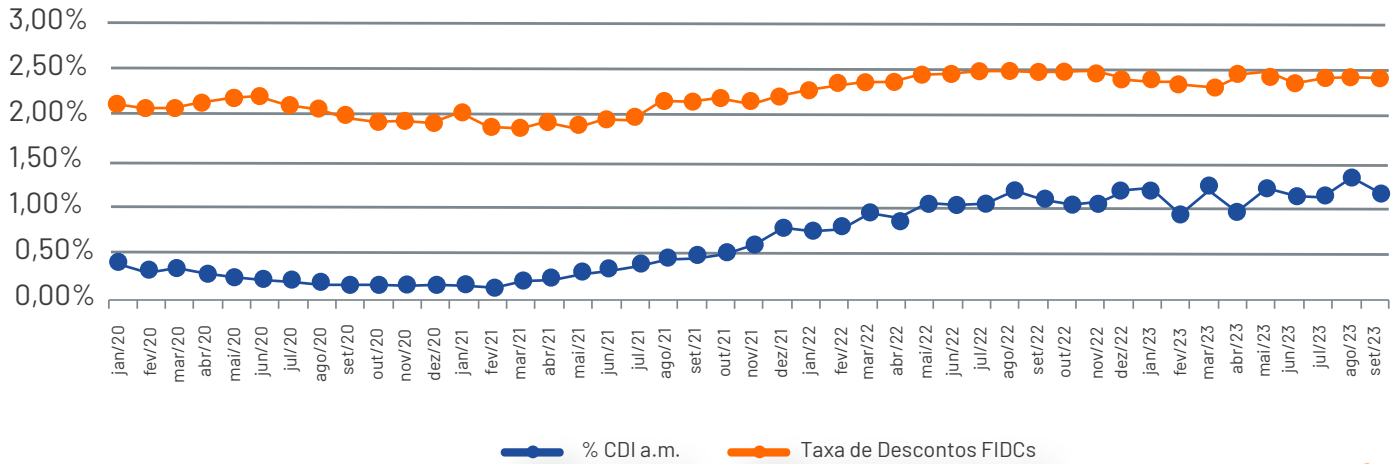
Os cedentes seguem comportamento muito similar. A média de cedentes por fundo tem crescido em ritmo acelerado pelo menos desde a metade de 2021, em fevereiro/23, no entanto, o crescimento parece ter cessado. Em setembro/23, observa-se novamente crescimento do número médio de cedentes por fundo, neste mês, registrou-se crescimento de de 0,8% na média de cedentes por fundo (281 em setembro/23, frente a 279 em setembro/23). Ao mesmo tempo, em linha com o crescimento do Patrimônio Líquido Médio, a participação percentual dos cedentes no PL oscilou para baixo em setembro, sendo que os percentuais de concentração registrados foram de 10,40% para o maior cedente e de 27,51% para os 5 maiores cedentes.

RENTABILIDADE E TAXAS

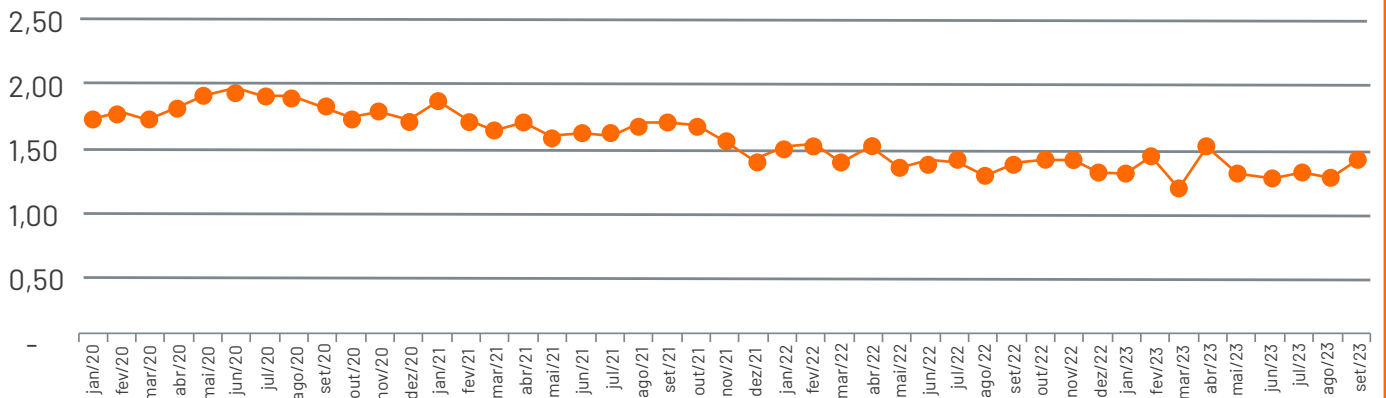
Rentabilidade Média das Cotas Subordinadas - * Amostra Liberum



Taxa de Desconto x CDI (am)



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



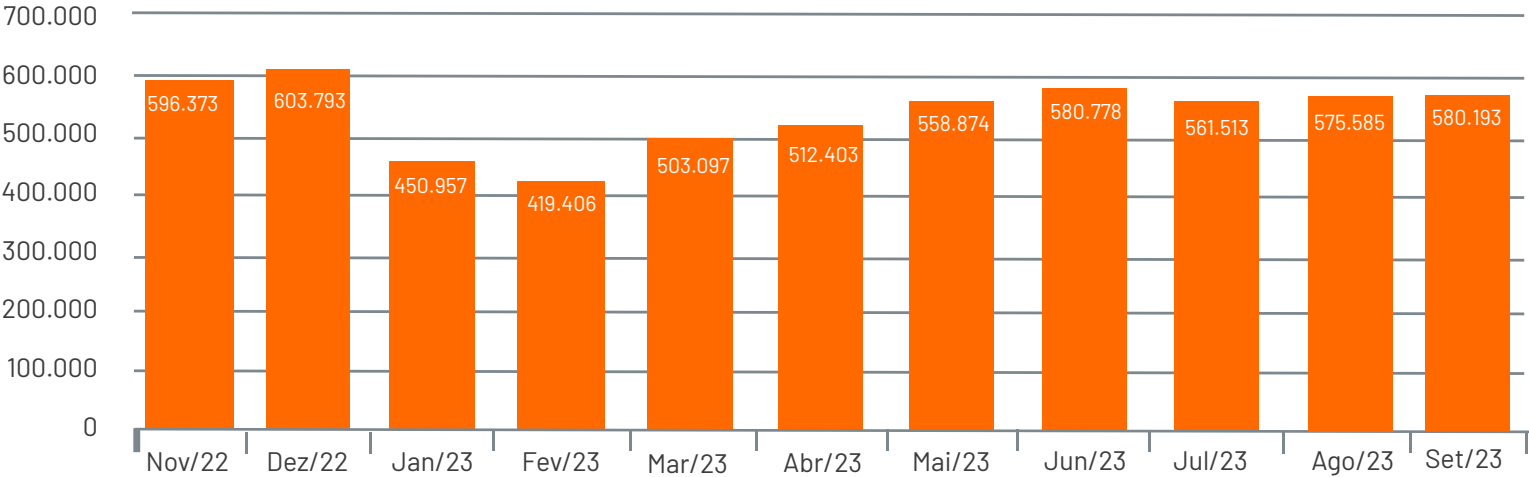
A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em setembro/23, o resultado registrado foi inferior ao observado em agosto/23 (1,84% frente a 1,99%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela elevação do provisionamento no mês de setembro, em que pese um ligeiro aumento do *spread* no mês, dado a queda do CDI. Ressalta-se que este movimento (elevação do *spread*) tende a continuar na medida em que a taxa básica de juros recua.

Nota Metodológica

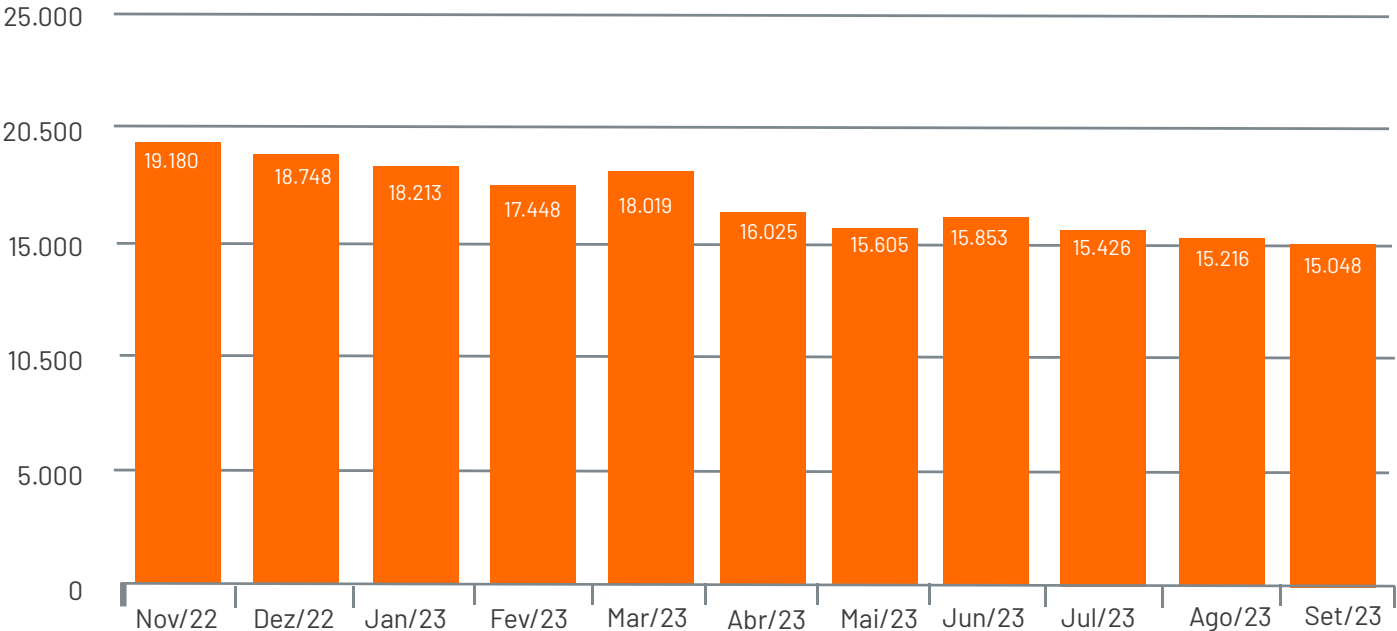
* A amostra selecionada para a confecção deste estudo contempla 75 fundos. Os critérios de seleção aplicados foram: Fundos multicedente/multisacado que possuem histórico de operação durante o período alvo do estudo (2020-2022) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings. Por fim, as médias aqui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

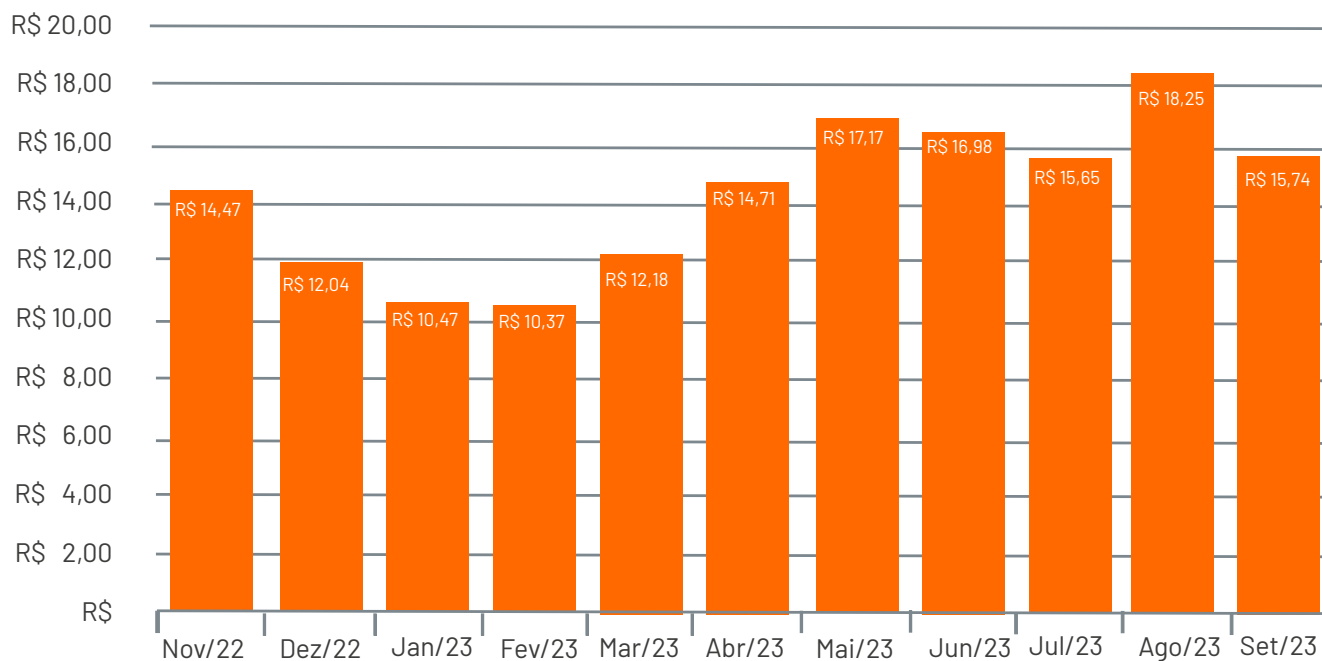
Sacados



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:

