

## Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

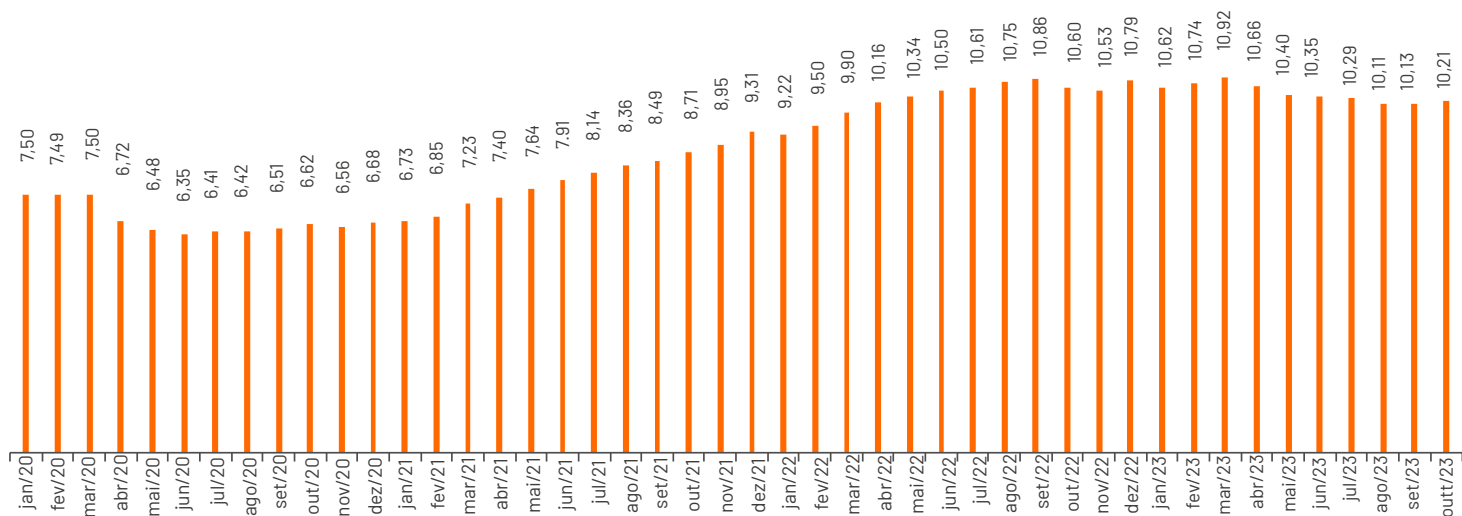
14  
OUT | 2023

### Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

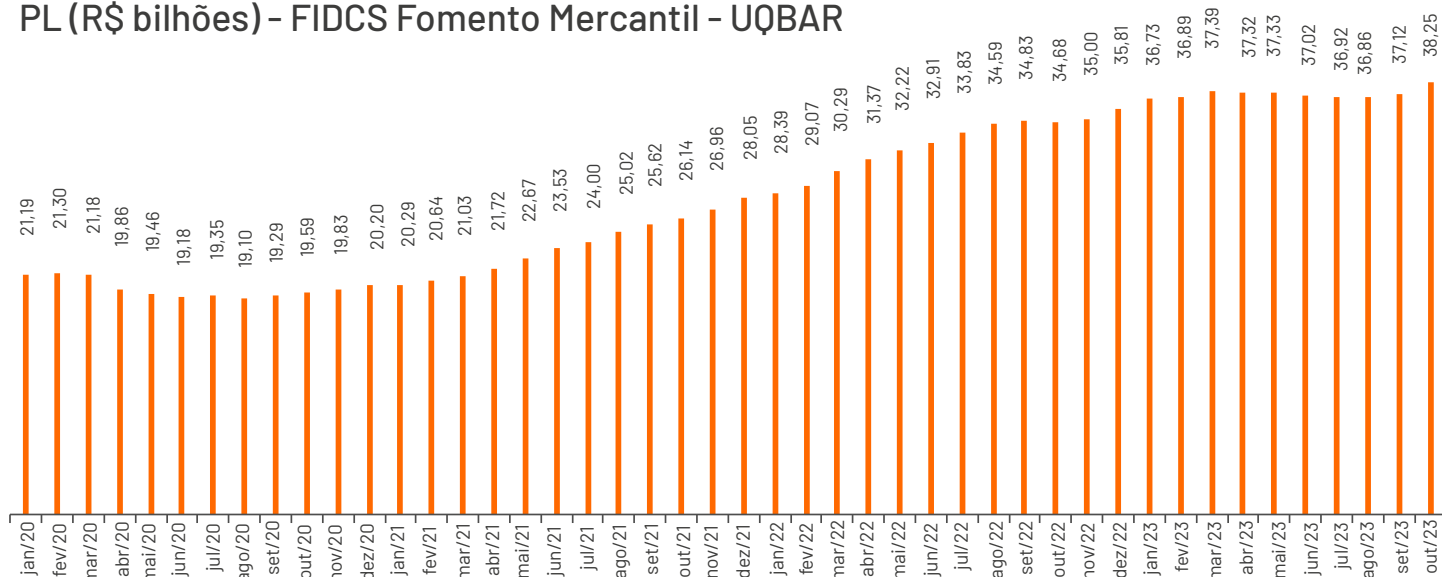
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado e subordinado, com ligeira elevação do primeiro; Aparente estagnação da tendência de elevação dos níveis de inadimplência 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

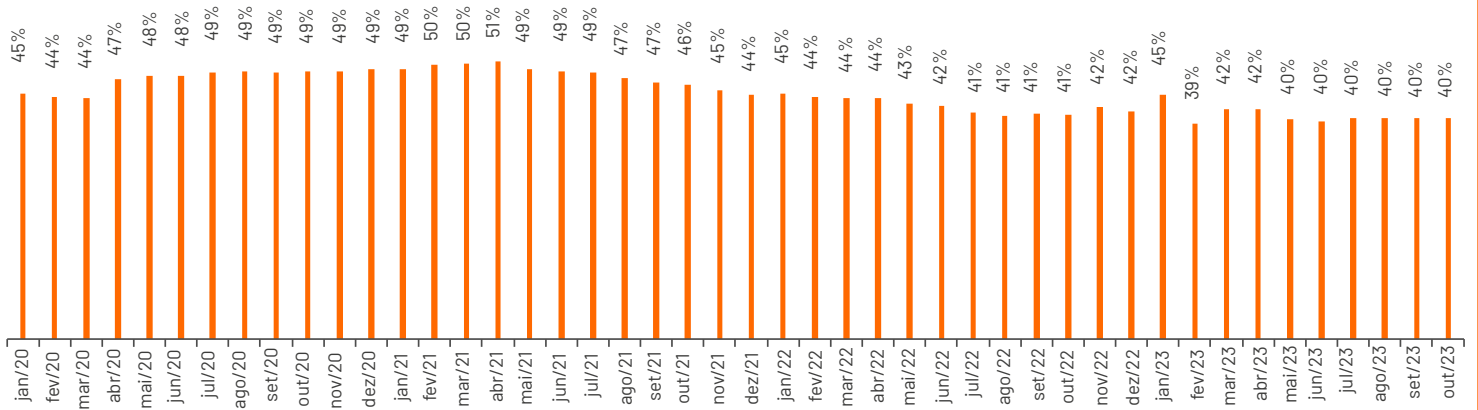
## PL FIDCs M/M - \*Amostra Liberum (R\$ bilhões)



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



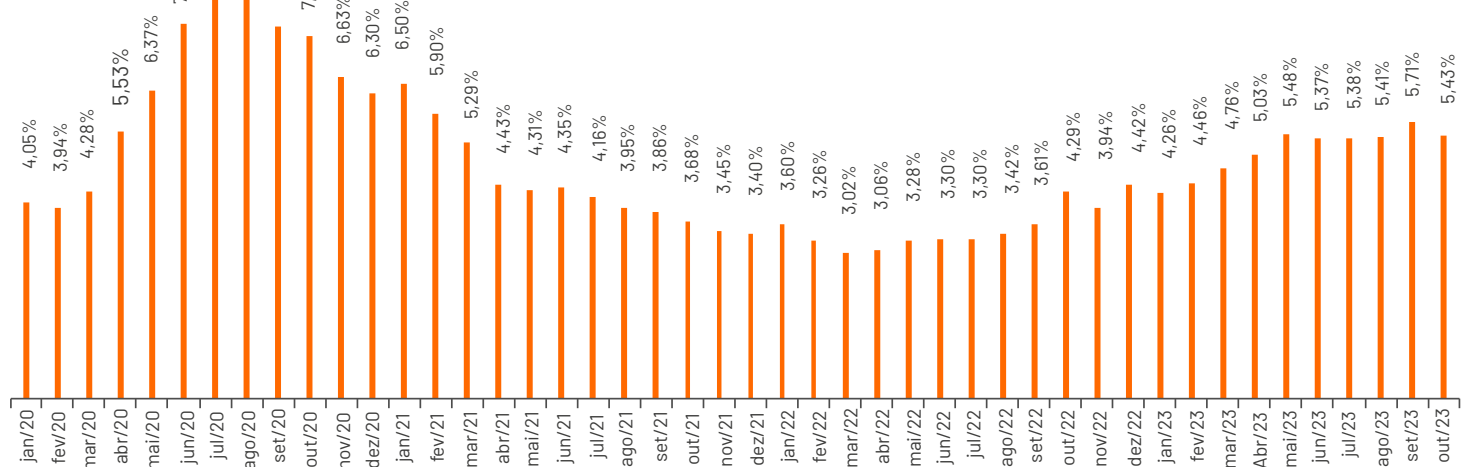
## Subordinação Percentual - \*Amostra Liberum



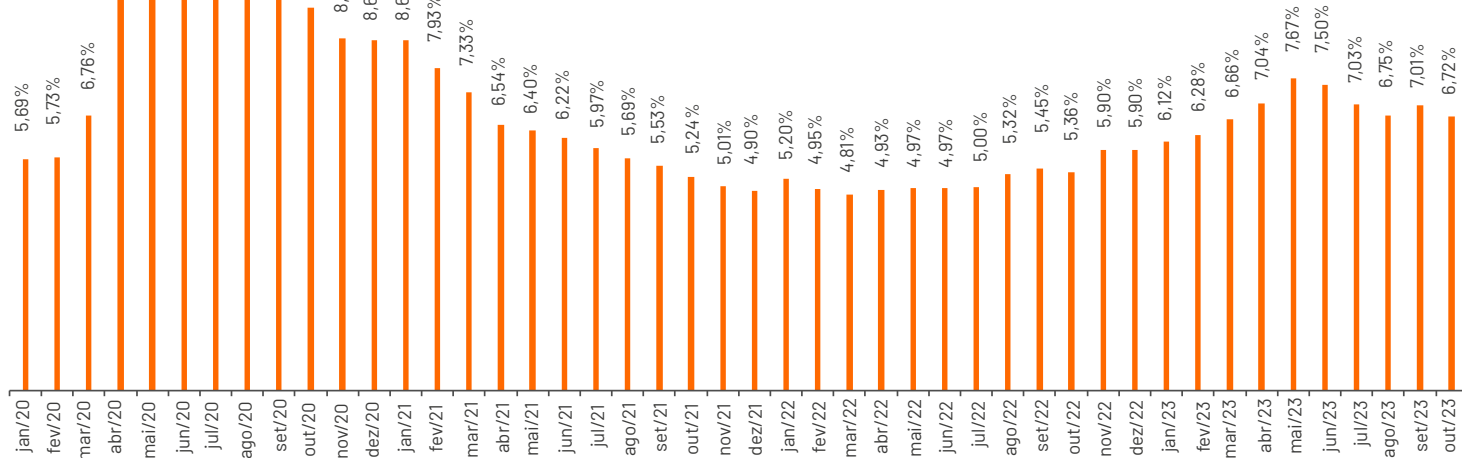
O Patrimônio Líquido dos FIDC's Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de Fundos da Liberum Ratings têm seguido, de maneira geral, a tendência do mercado consolidado (dados UQBAR), atingindo em outubro/23, R\$ 10,21 bilhões e R\$ 38,25 bilhões, respectivamente. Nota-se pequeno crescimento do PL consolidado entre setembro-outubro/23, de 0,83% na Amostra Liberum e de 3,1% no mercado consolidado.

## INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

### Vencido > 90 dias (% Carteira)



## % PDD da Carteira

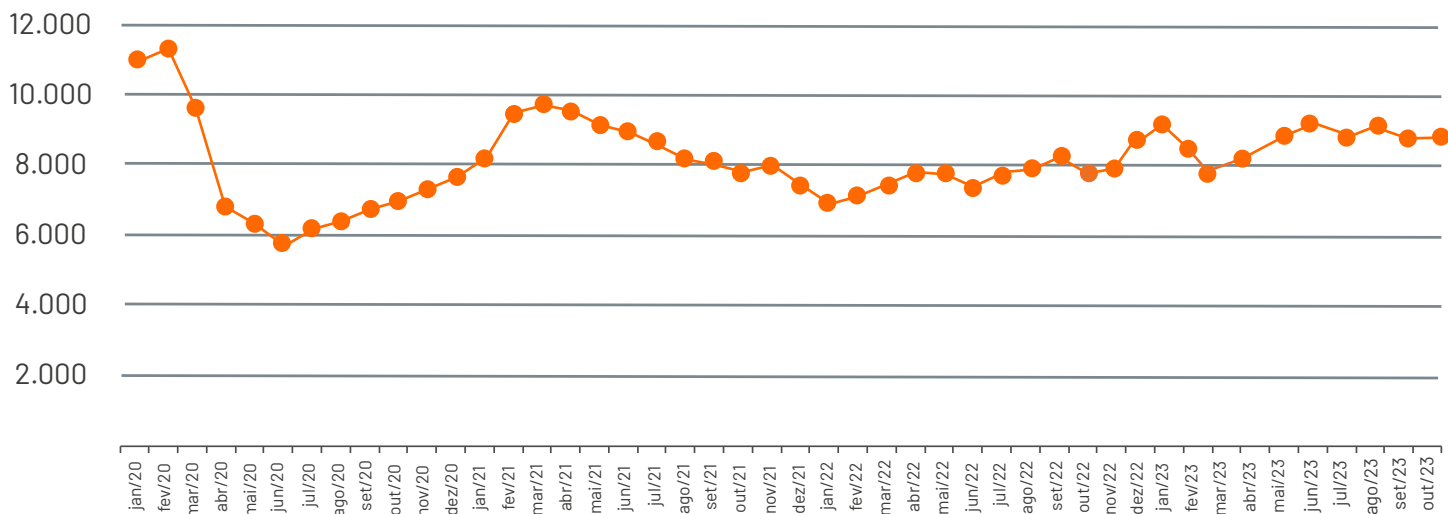


O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. É possível notar o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. No entanto, este movimento parece ter estagnado a partir de maio/23, com pequenas oscilações para cima ou para baixo desde então. No mês de outubro/23, o *over90* registrou queda frente a setembro/23 de -0,27 p.p.

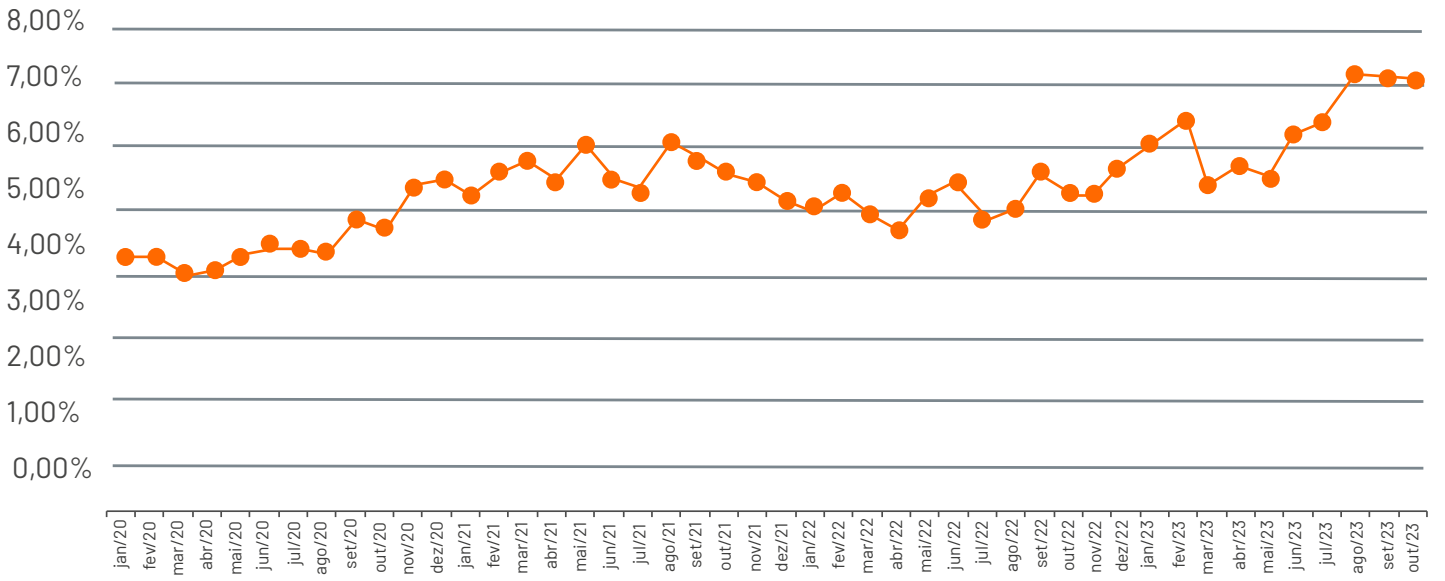
A PDD, por sua vez, segue movimento muito semelhante ao comportamento dos vencidos, encontrando certa estabilidade em níveis acima de 7% desde abril/23. Durante todo o período analisado, o provisionamento mantém-se, em média, 2,05 p.p. acima do *over90*.

## CARTEIRA

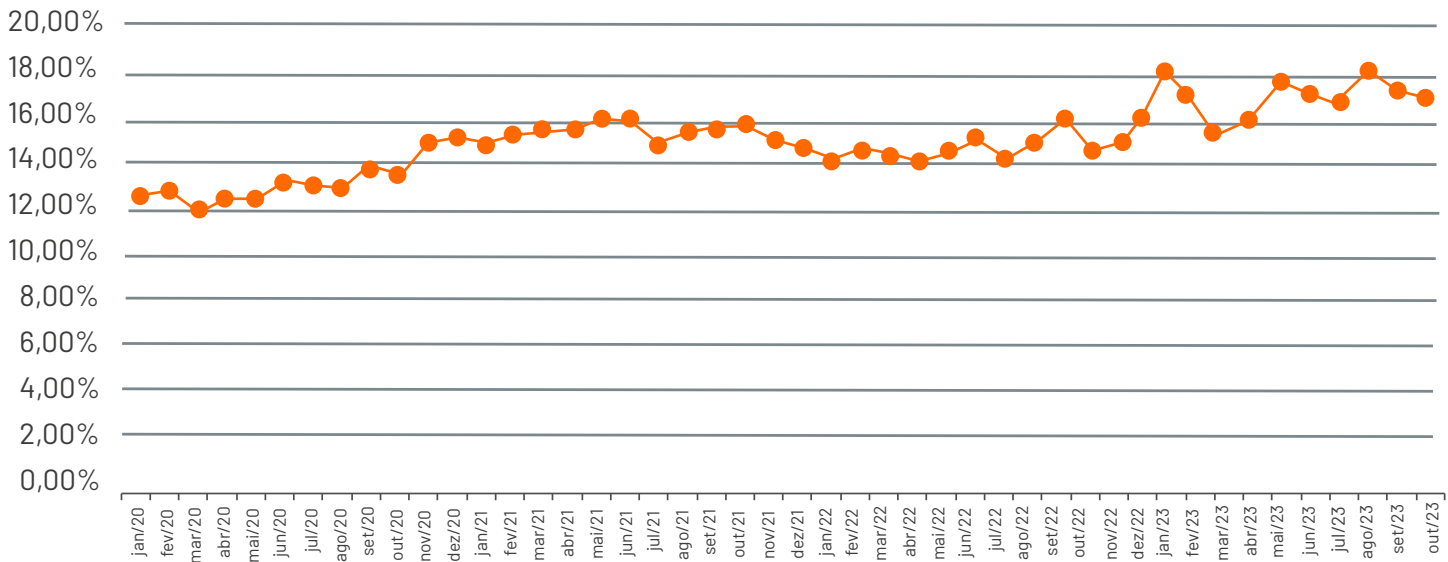
### Média de Sacados - \*Amostra Liberum



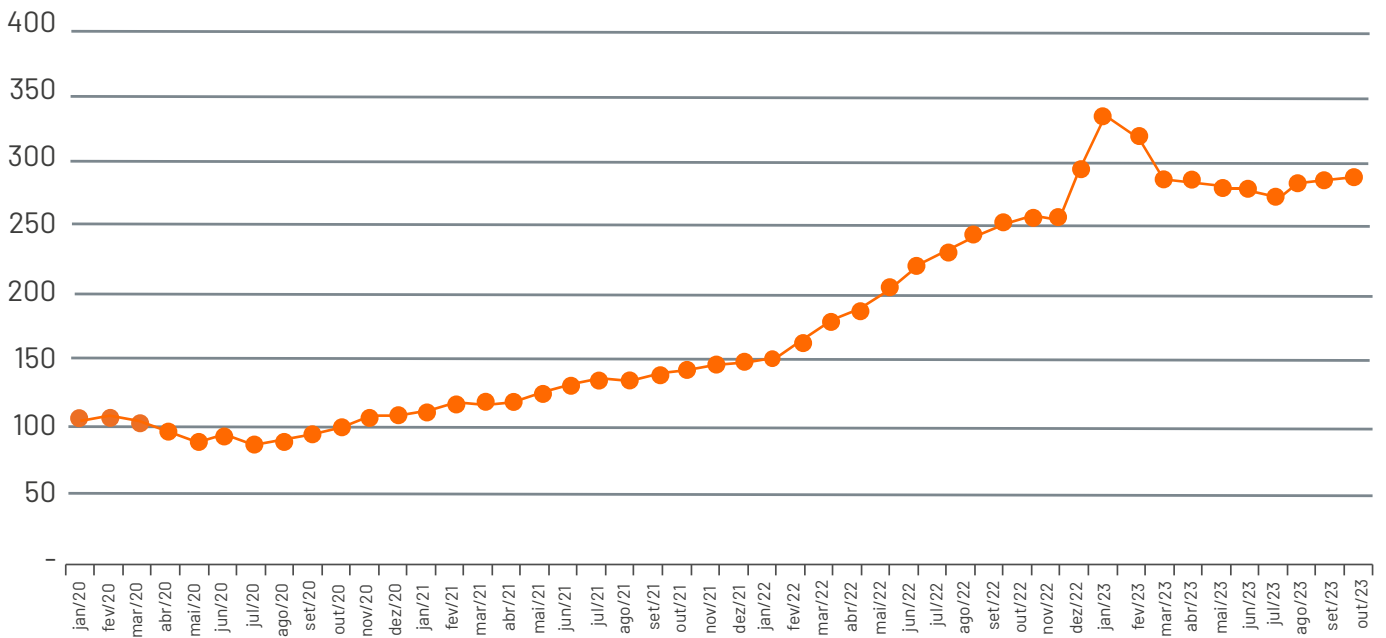
### Maior Sacado % do PL - \*Amostra Liberum



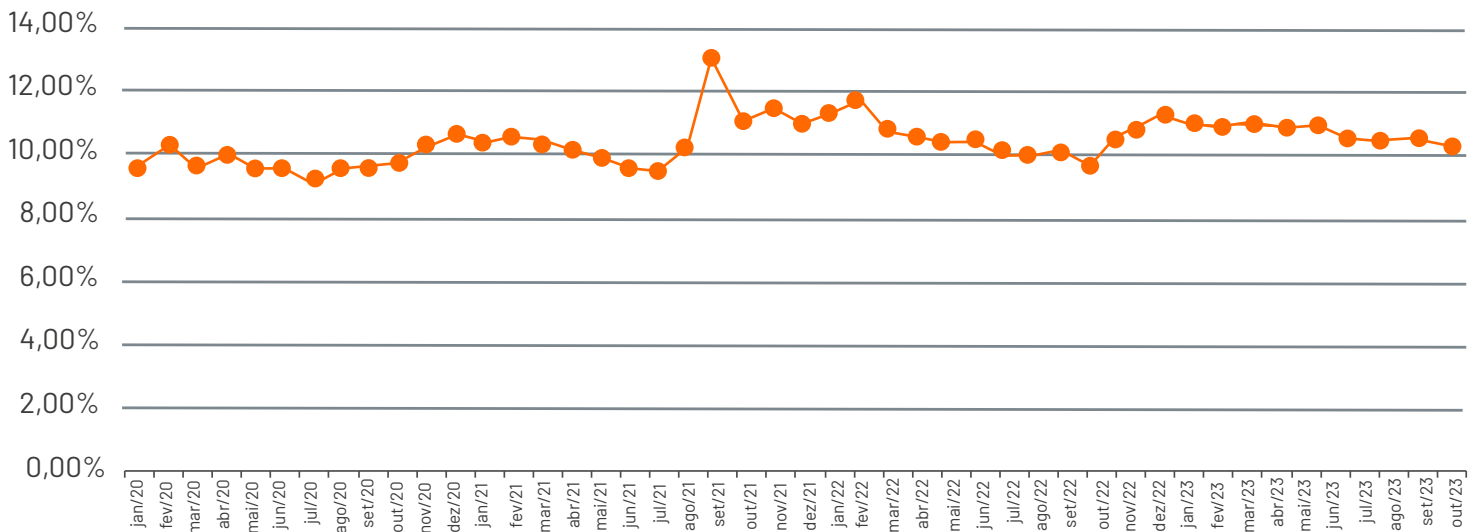
### 5 Maiores Sacados do PL - \*Amostra Liberum



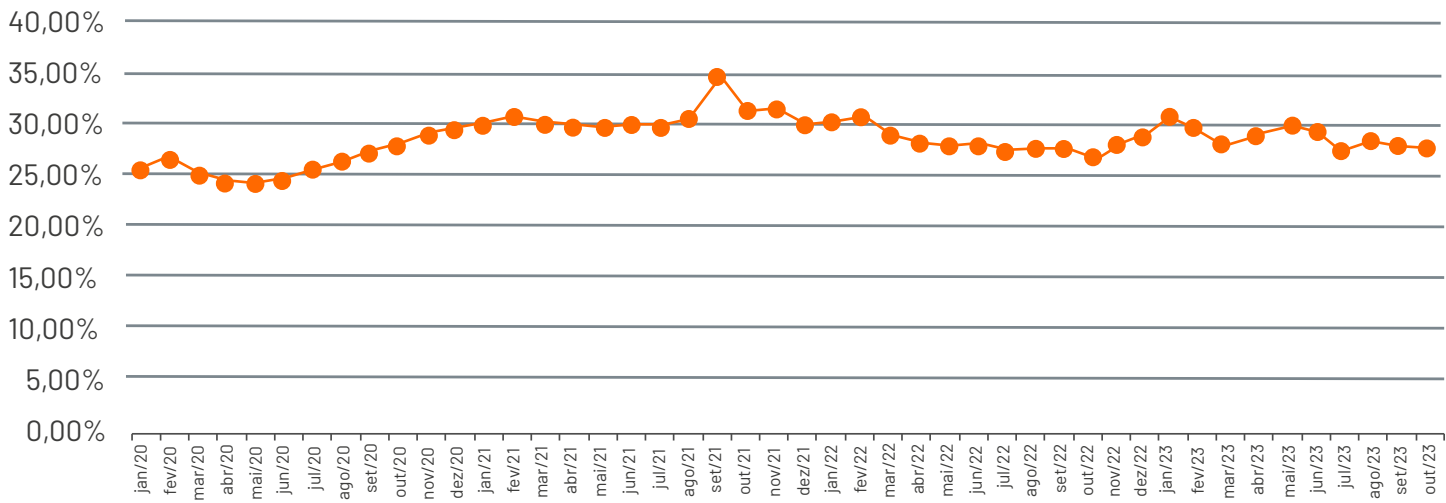
### Média de Cedentes - \*Amostra Liberum



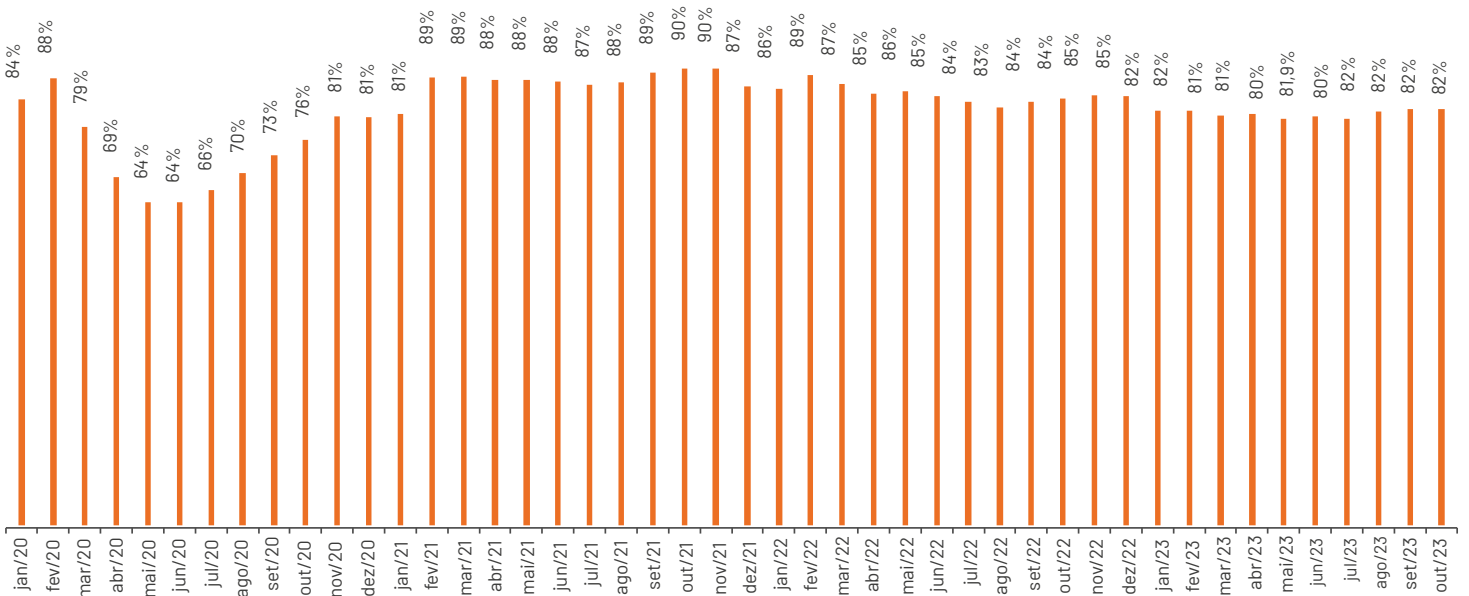
### Maior Cedente % do PL - \*Amostra Liberum



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



## Alocação Líquida de PDD (% PL)

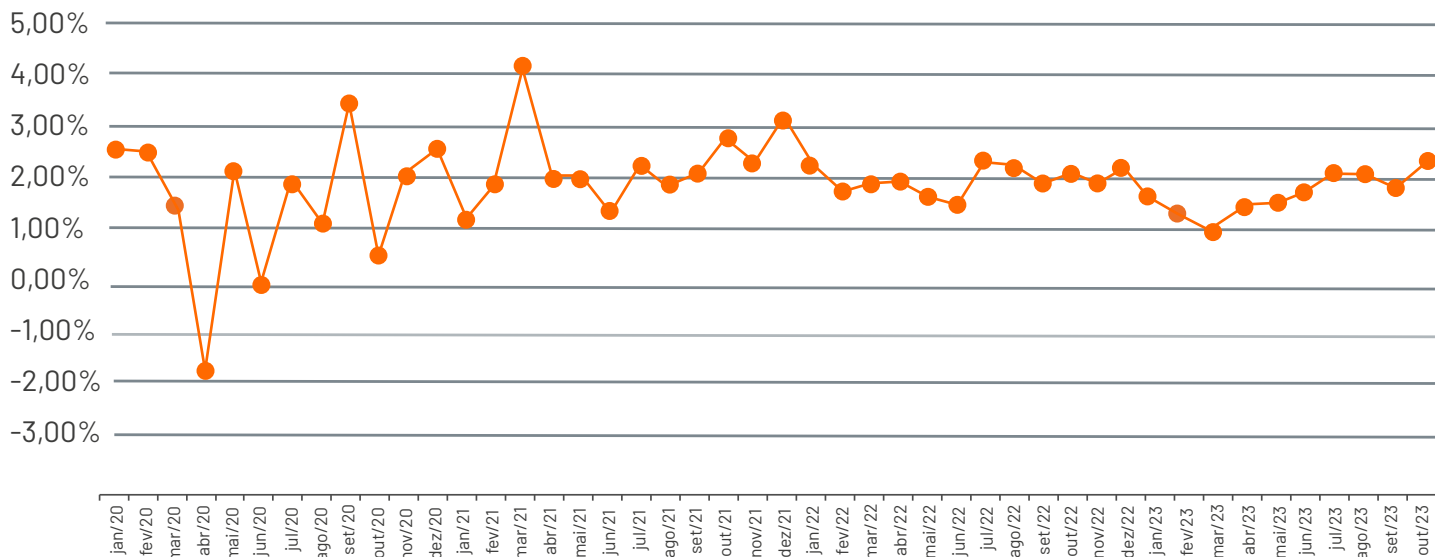


A média amostral de sacados por Fundo atingiu, em outubro/23, 8.754 (crescimento ante agosto/23, de 0,52%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores registraram queda. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em outubro/23, de 7,10% (ante 7,16% em setembro/23) e 16,86% (ante 17,39% em setembro/23), respectivamente. Movimento compatível com o comportamento do patrimônio consolidado entre setembro-outubro/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 outubro/23, observa-se novamente crescimento do número médio de cedentes por Fundo, neste mês, registrou-se crescimento de de 1,6% na média de cedentes por Fundo (286 em outubro/23, frente a 281 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 10,16% para o maior cedente e de 27,38% para os 5 maiores cedentes.

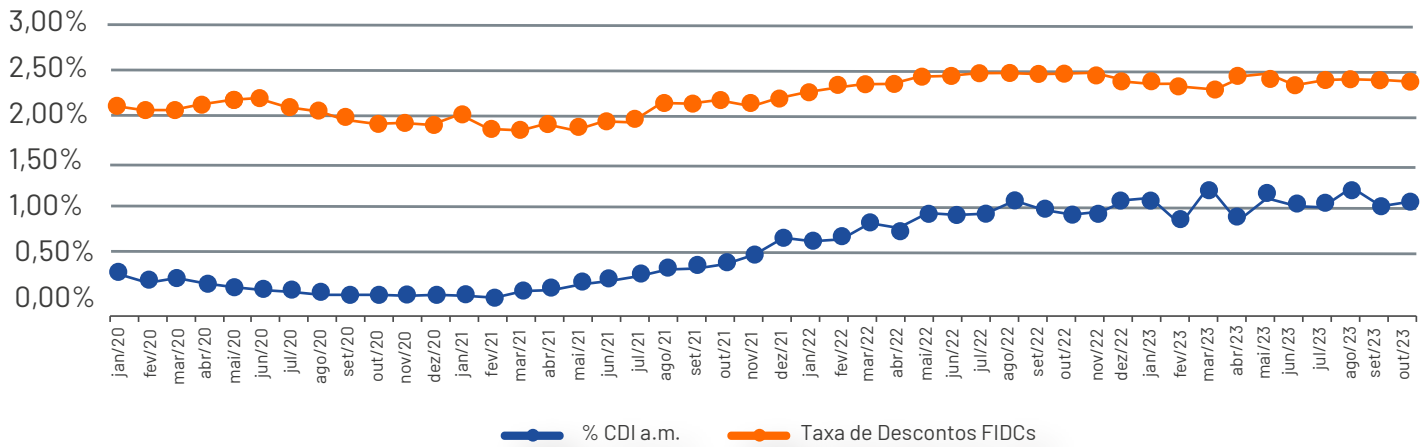
## RENTABILIDADE E TAXAS

Rentabilidade Média das Cotas Subordinadas - \* Amostra Liberum

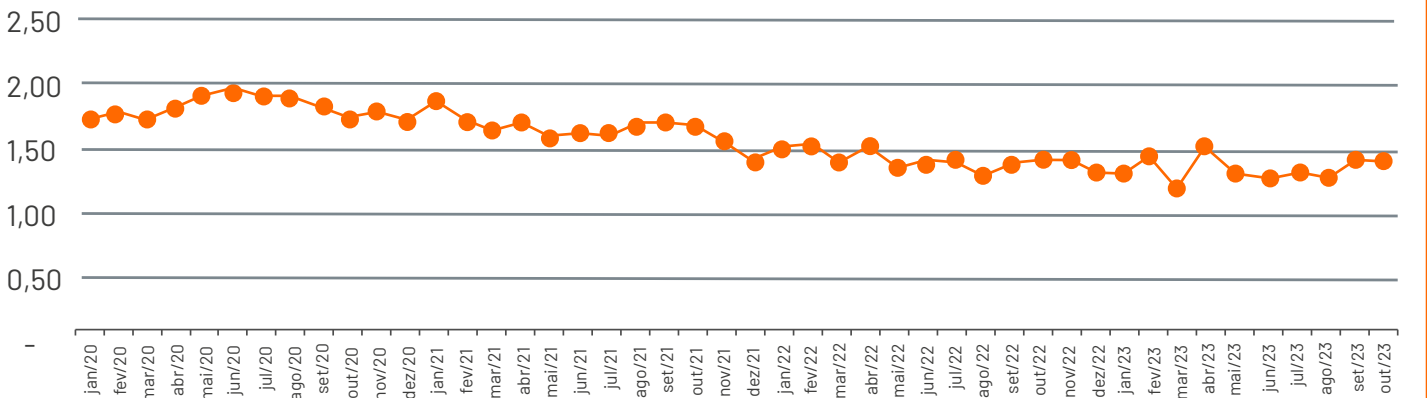




## Taxa de Desconto x CDI (am)



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



A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em outubro/23, o resultado registrado foi superior ao observado em setembro/23 (2,32% frente a 1,94%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela redução do provisionamento no mês de outubro, em que pese uma ligeira redução do *spread* no mês, dado pequena oscilação do CDI. Ressalta-se que, no entanto, o movimento esperado para o curto/médio prazo é de elevação dos *spreads* médios, na medida em que a taxa básica de juros recua.

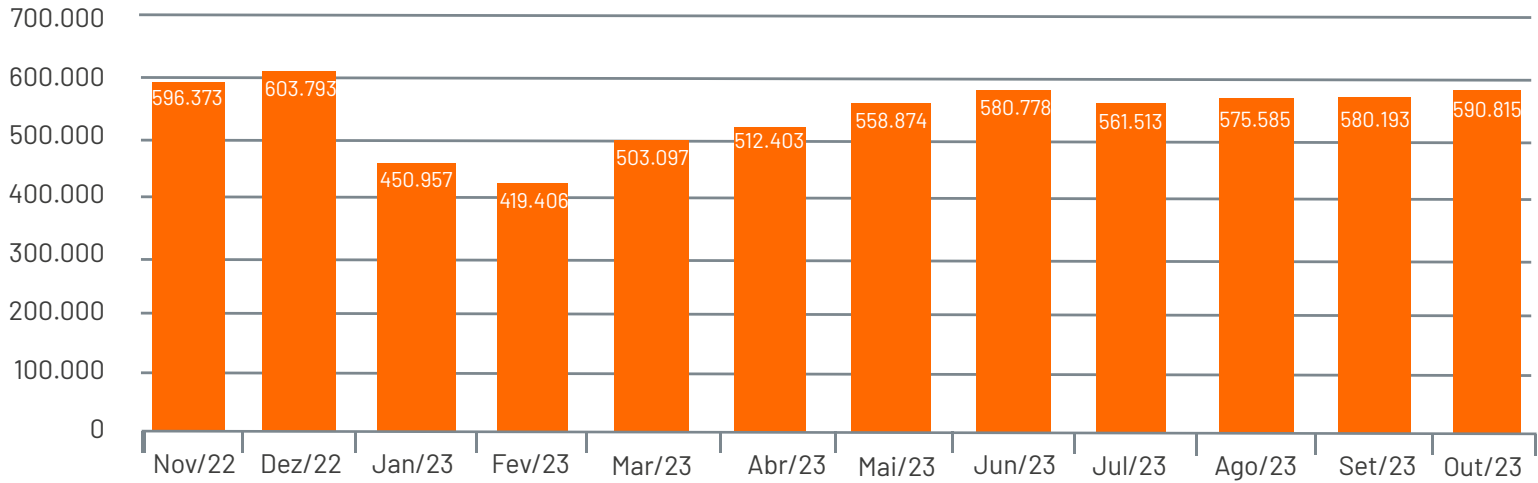
## Nota Metodológica

---

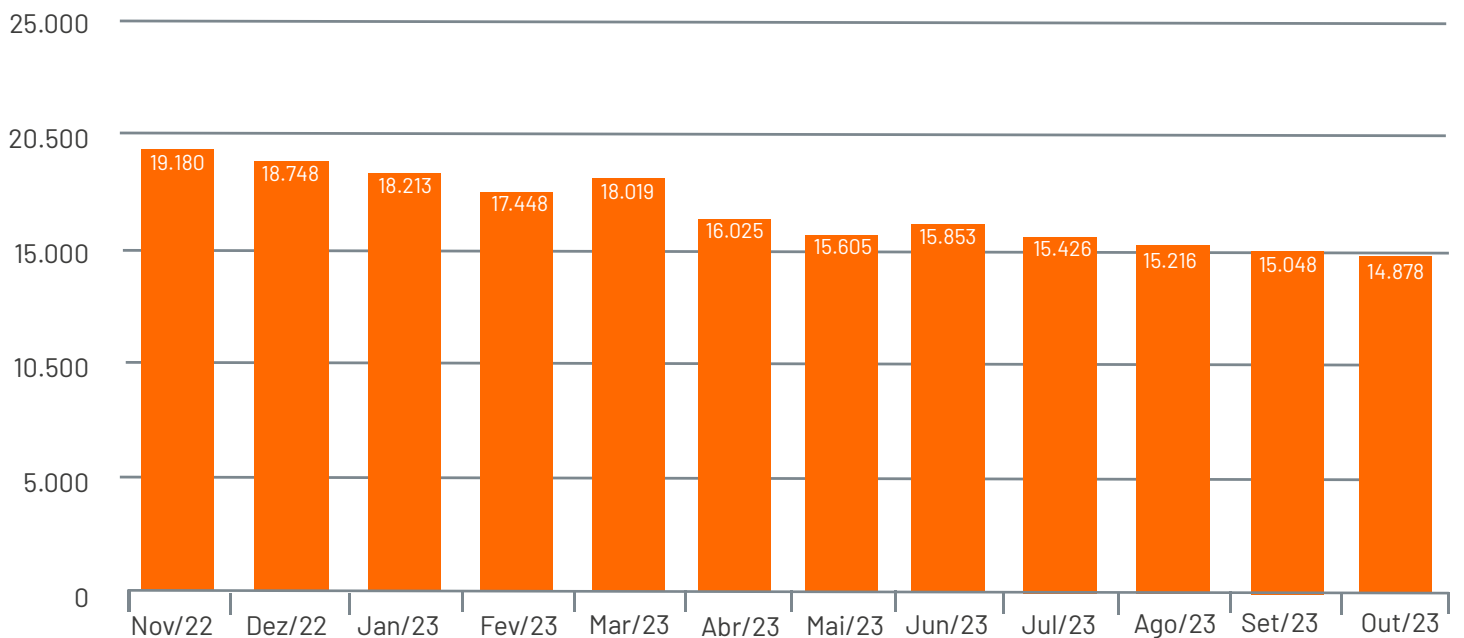
\* A amostra selecionada para a confecção deste estudo contempla 75 fundos. Os critérios de seleção aplicados foram: Fundos multicedente/multisacado que possuem histórico de operação durante o período alvo do estudo (2020-2022) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings. Por fim, as médias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

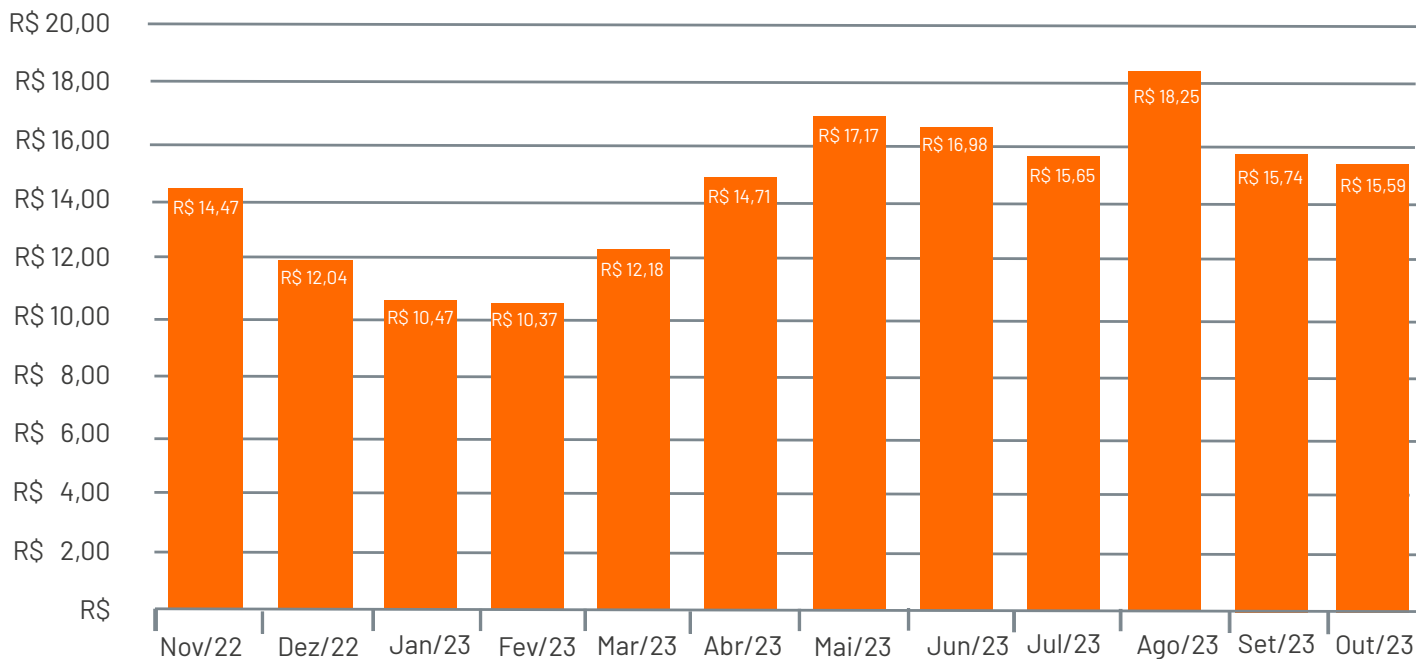
## Sacados



## 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:

