

## Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

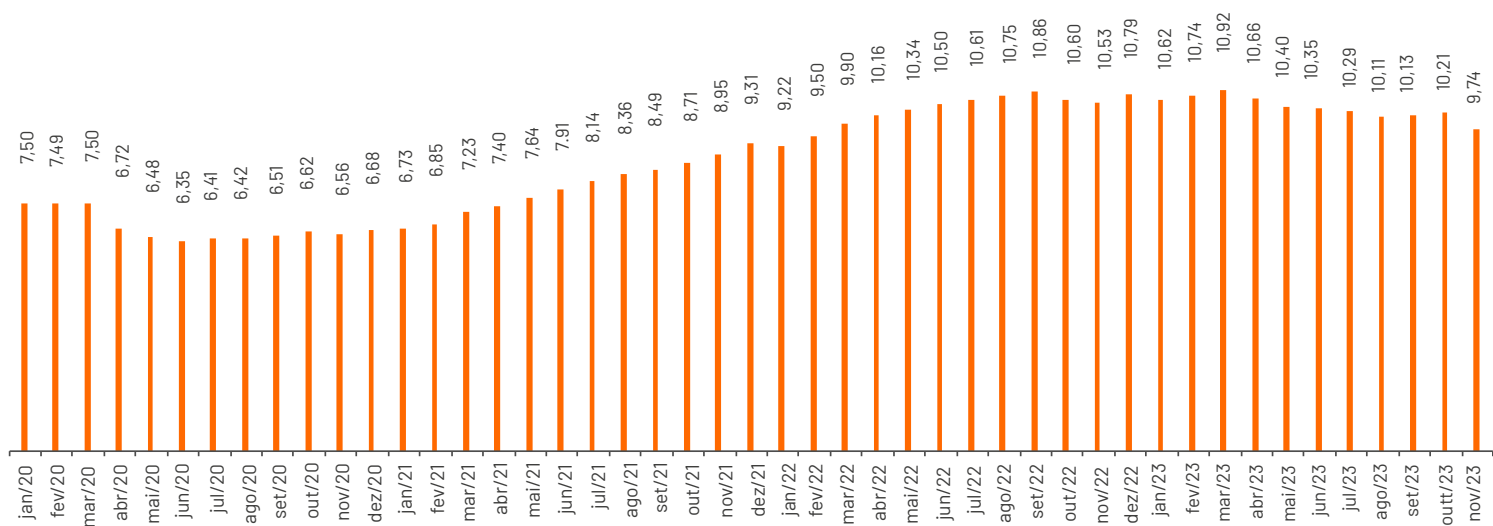
15  
NOV | 2023

### Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

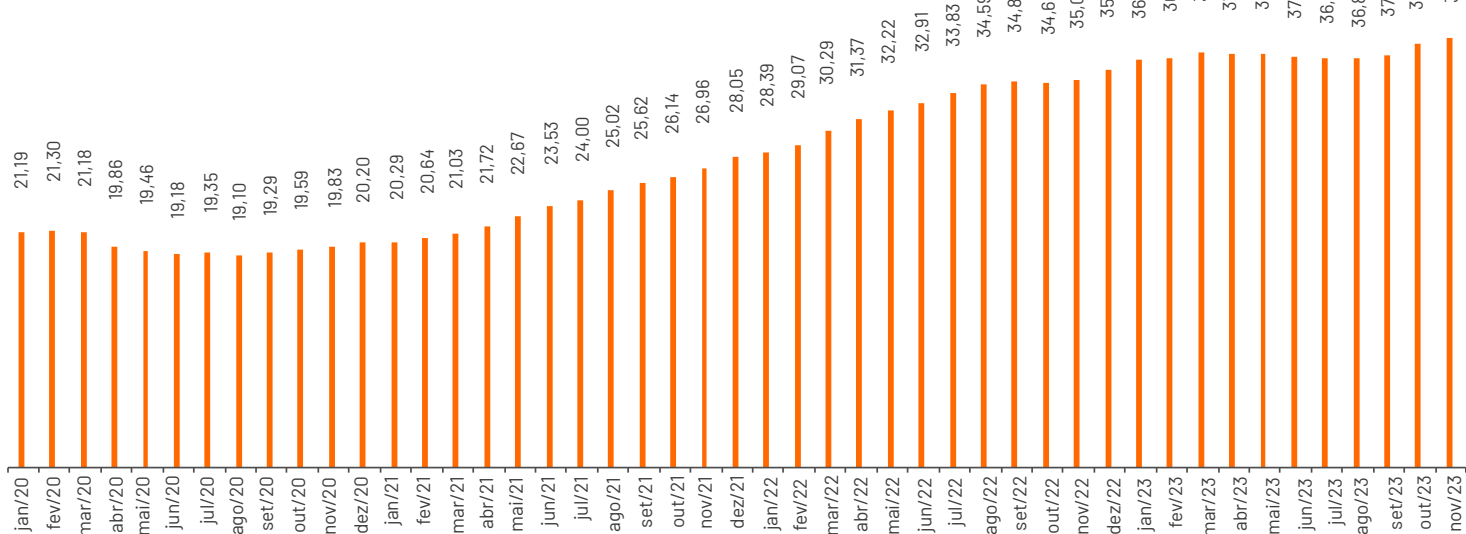
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado, que registrou queda no mês no novembro; Aparente estagnação da tendência de elevação dos níveis de inadimplência e provisionamento;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

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO

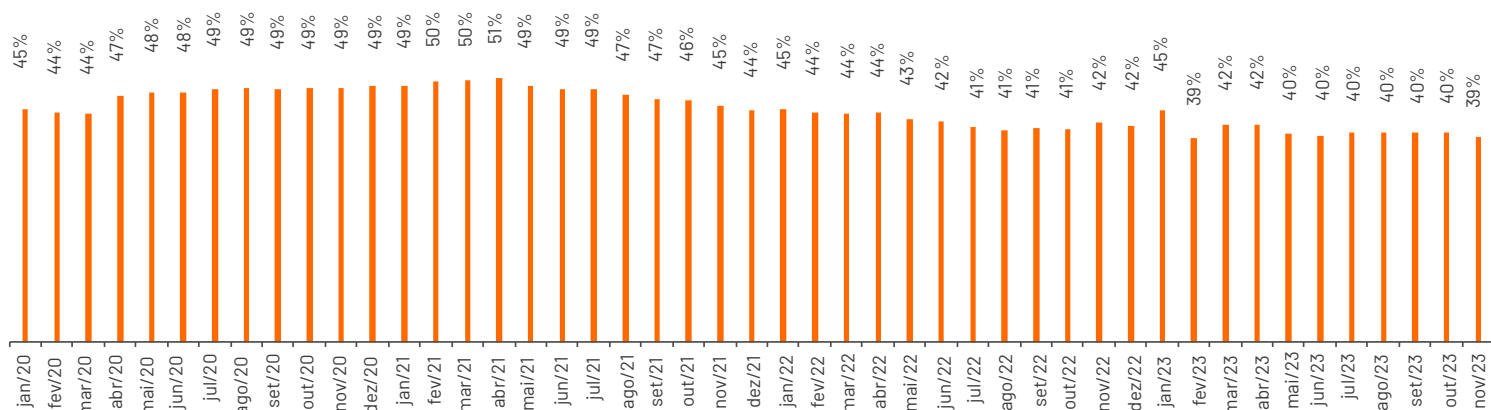
## PL FIDCs M/M - \*Amostra Liberum (R\$ bilhões)



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



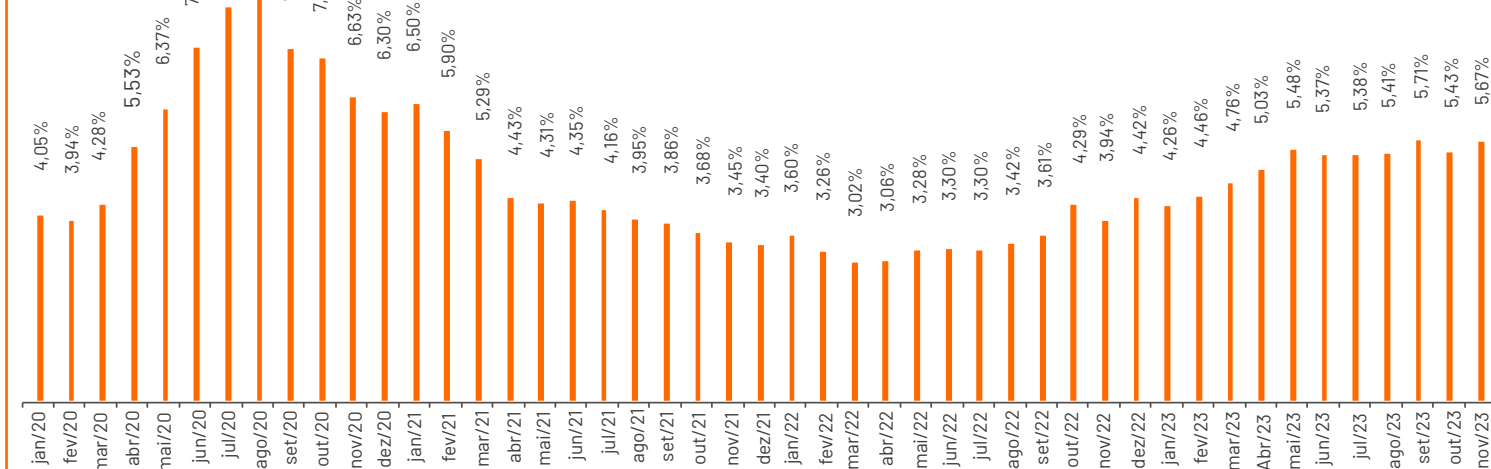
## Subordinação Percentual - \*Amostra Liberum

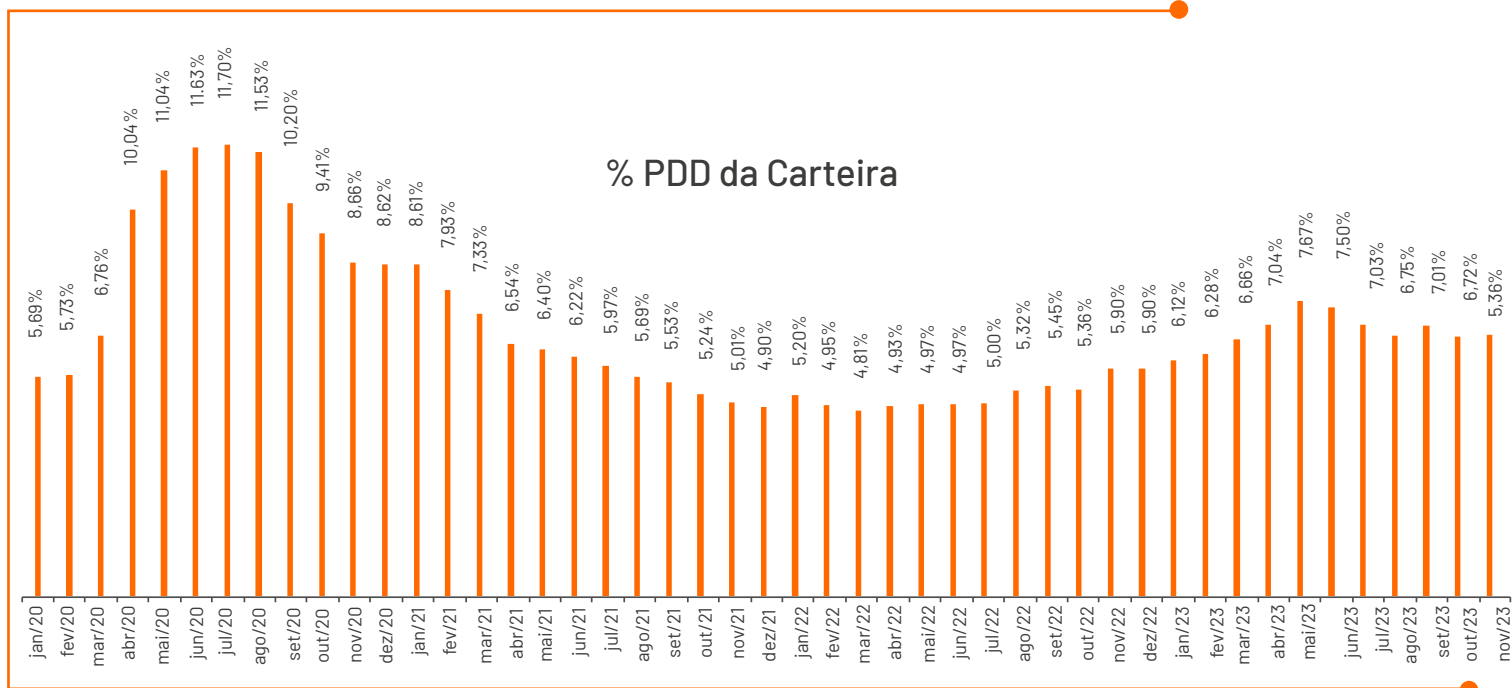


O Patrimônio Líquido dos FIDC's Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de fundos da Liberum Ratings têm seguido, de maneira geral, a tendência do mercado consolidado (dados UQBAR), atingindo em novembro/23, R\$ 9,74 bilhões e R\$ 38,69 bilhões, respectivamente. Nota-se decréscimo do PL consolidado entre outubro-novembro/23, de -4,62% na Amostra Liberum ao passo em que o mercado consolidado cresceu, no mesmo período, e de 1,15%.

## INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

### Vencido > 90 dias (% Carteira)



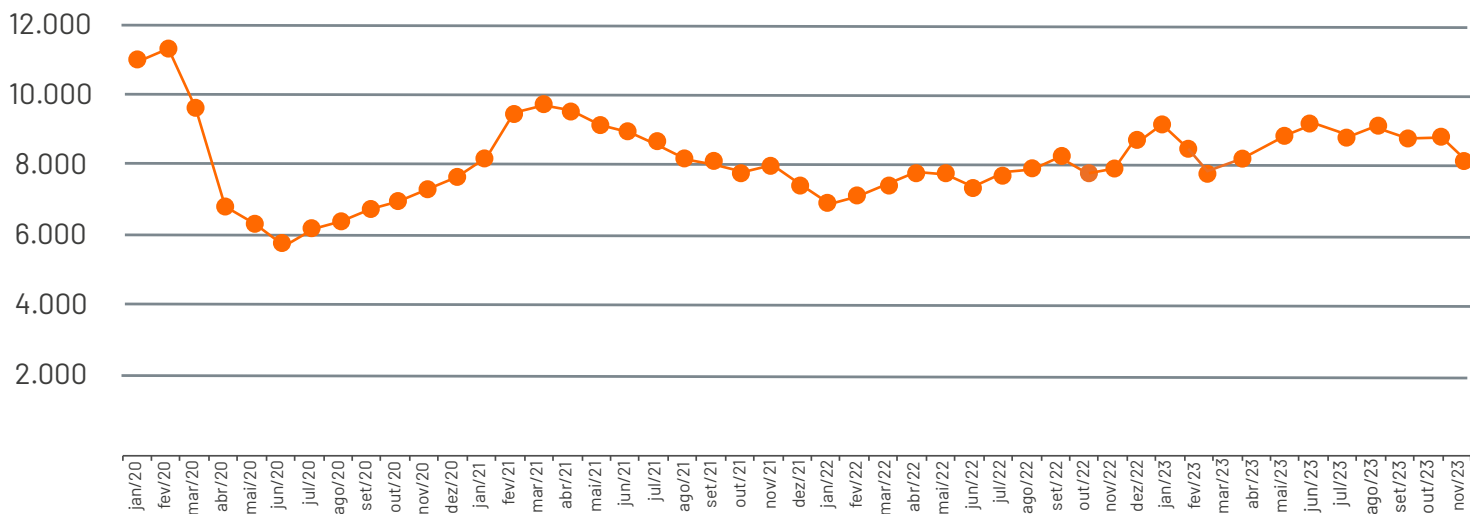


O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. É possível notar o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. No entanto, este movimento parece ter estagnado a partir de maio/23, com pequenas oscilações para cima ou para baixo desde então. No mês de novembro/23, o *over90* registrou elevação frente a outubro/23 de -0,24 p.p.

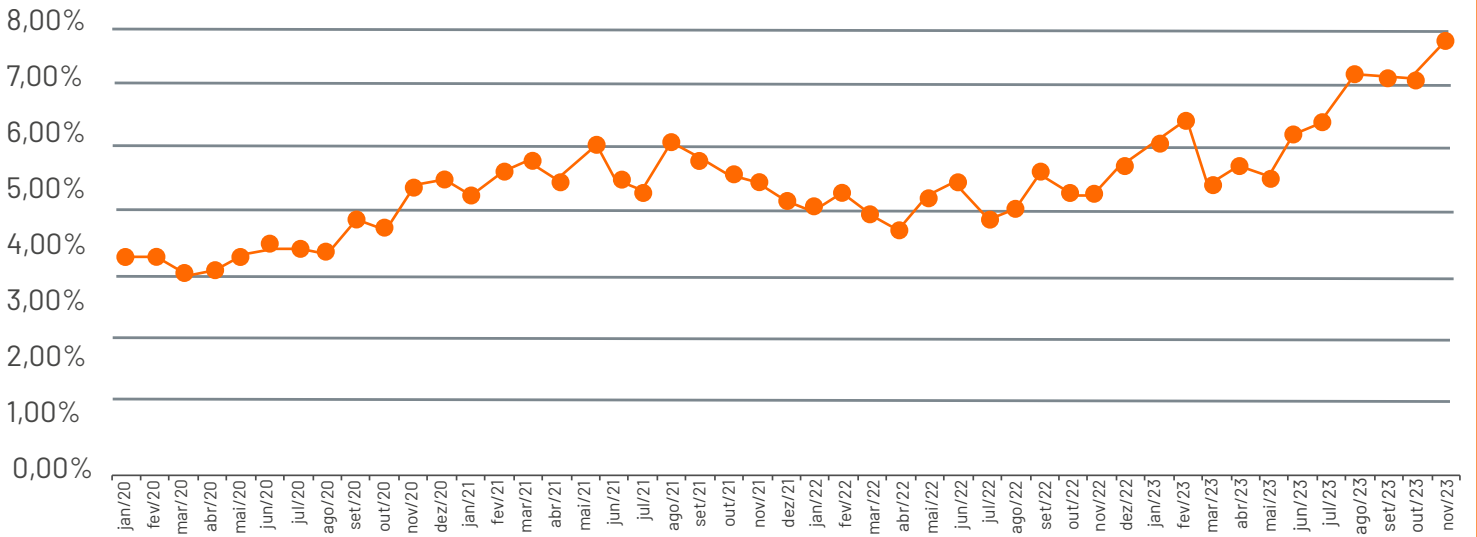
A PDD, por sua vez, segue movimento muito semelhante ao comportamento dos vencidos, encontrando certa estabilidade em níveis próximos de 7% da carteira desde abril/23. Durante todo o período analisado, o provisionamento mantém-se, em média, 2,05 p.p. acima do *over90*.

## CARTEIRA

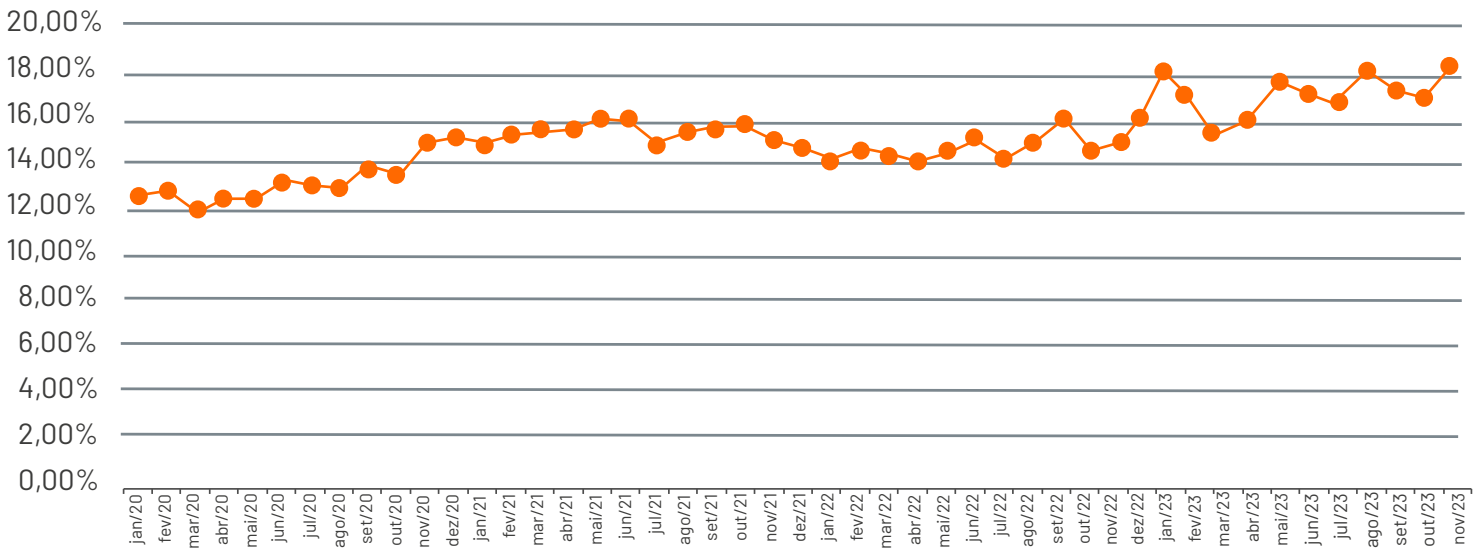
### Média de Sacados - \*Amostra Liberum



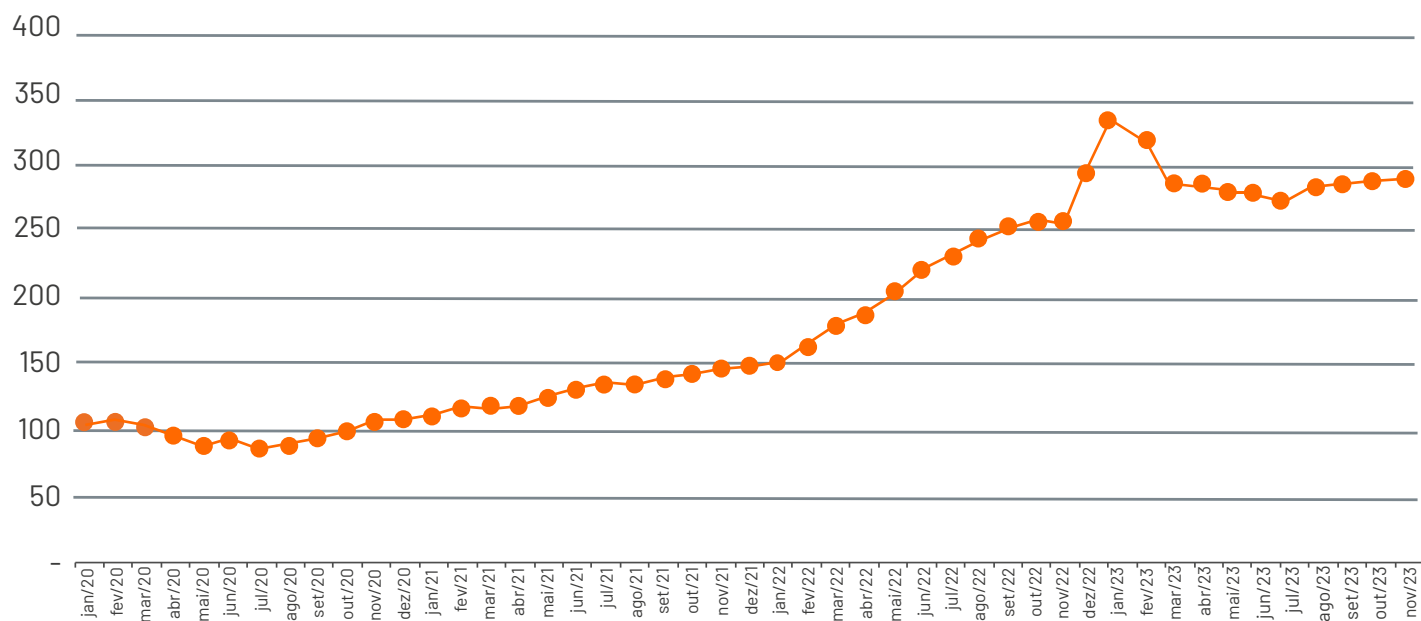
### Maior Sacado % do PL - \*Amostra Liberum



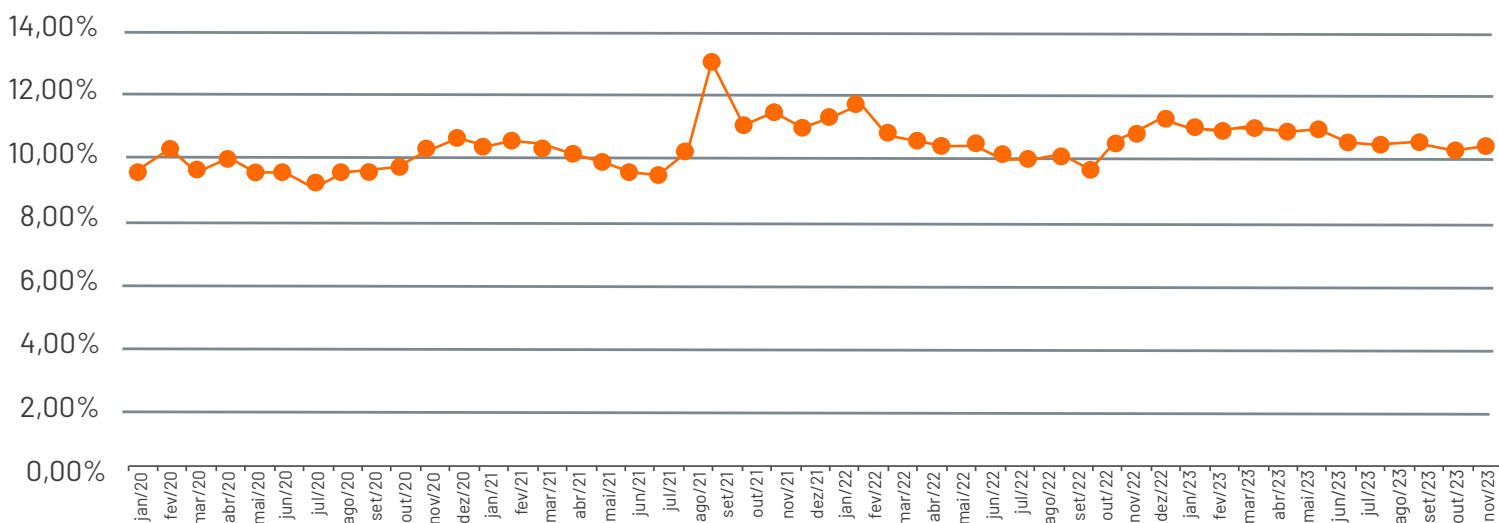
### 5 Maiores Sacados do PL - \*Amostra Liberum



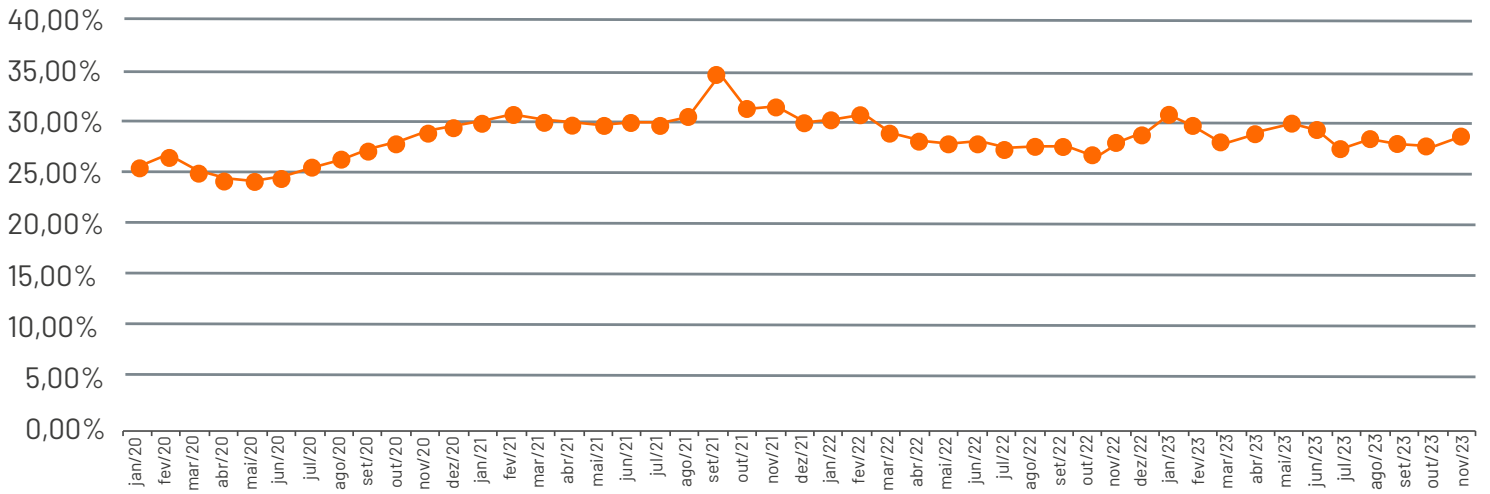
## Média de Cedentes - \*Amostra Liberum



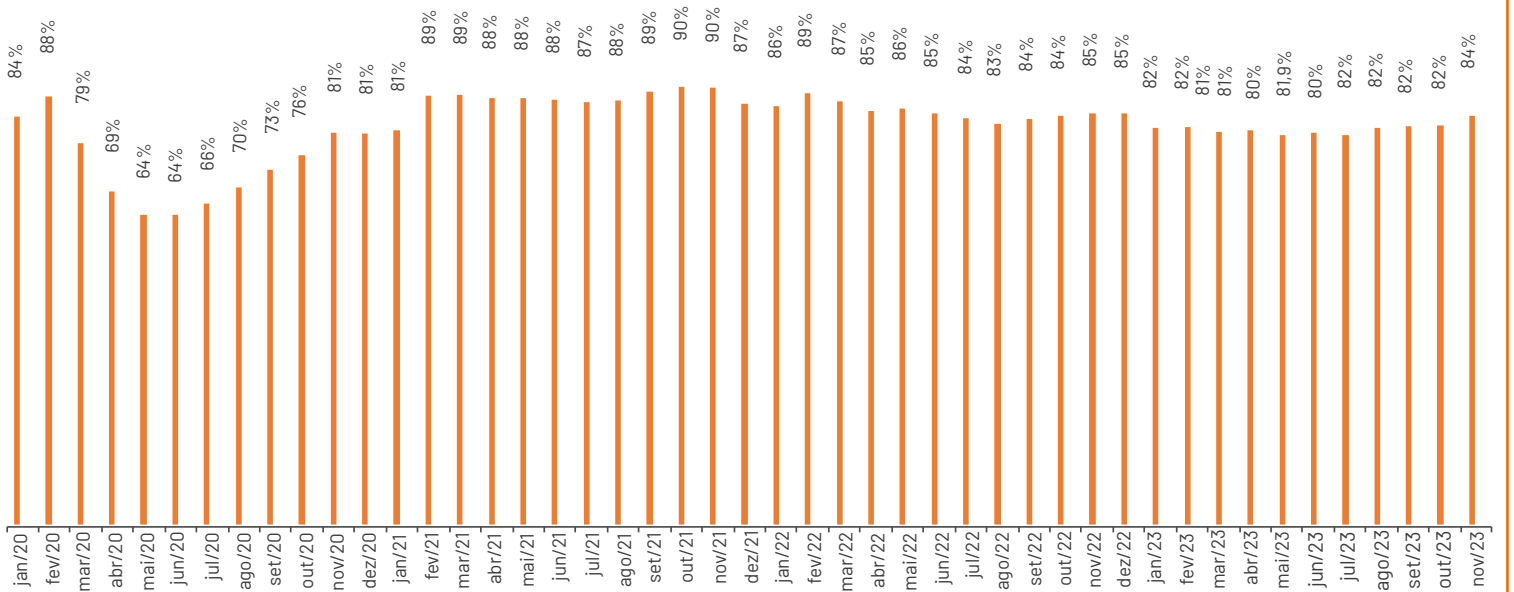
## Maior Cedente % do PL - \*Amostra Liberum



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



## Alocação Líquida de PDD (% PL)

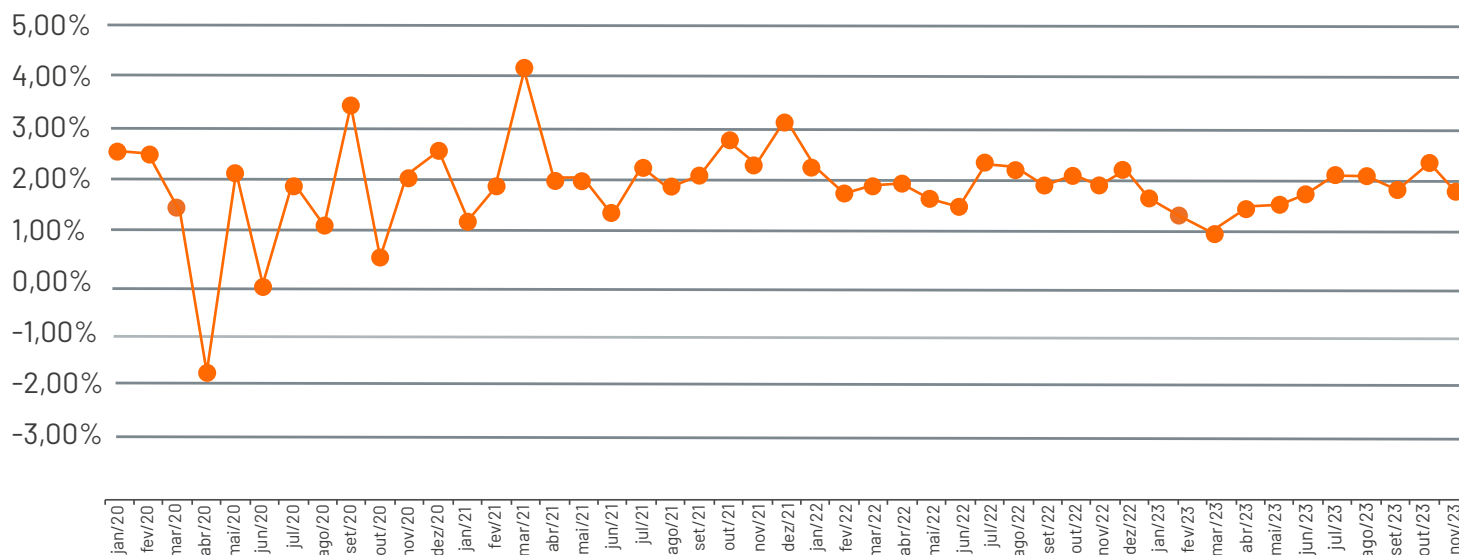


A média amostral de sacados por fundo atingiu, em novembro/23, 8.090 (decréscimo, ante outubro/23, de -7,58%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores, como consequência, registraram elevação. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em novembro/23, de 7,75% (ante 7,10% em outubro/23) e 18,47% (ante 16,86% em outubro/23), respectivamente. Movimento compatível com o comportamento tanto do patrimônio consolidado quanto da quantidade média de sacados por fundo observado entre outubro-novembro/23. Nota-se, no entanto, o que parece ser um movimento de elevação no nível de concentração para maior sacado, que passou a oscilar em níveis maiores que 7% desde agosto/23 (frente a uma oscilação em níveis de 6% desde janeiro/23). No entanto, ainda é cedo para confirmar algum tipo de tendência, visto que o nível de concentração em sacados/cedentes é muito dependente do Patrimônio Líquido consolidado, e, de maneira geral, tem se comportado de maneira bastante alinhada com este último.

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 novembro/23, observa-se novamente crescimento do número médio de cedentes por fundo, neste mês, registrou-se crescimento de 0,58% na média de cedentes por Fundo (288 em novembro/23, frente a 286 em outubro/23). Ao mesmo tempo, em linha com o decréscimo do Patrimônio Líquido médio, a participação percentual dos cedentes no PL oscilou para cima em novembro, sendo que os percentuais de concentração registrados foram de 10,36% para o maior cedente e de 28,64% para os 5 maiores cedentes.

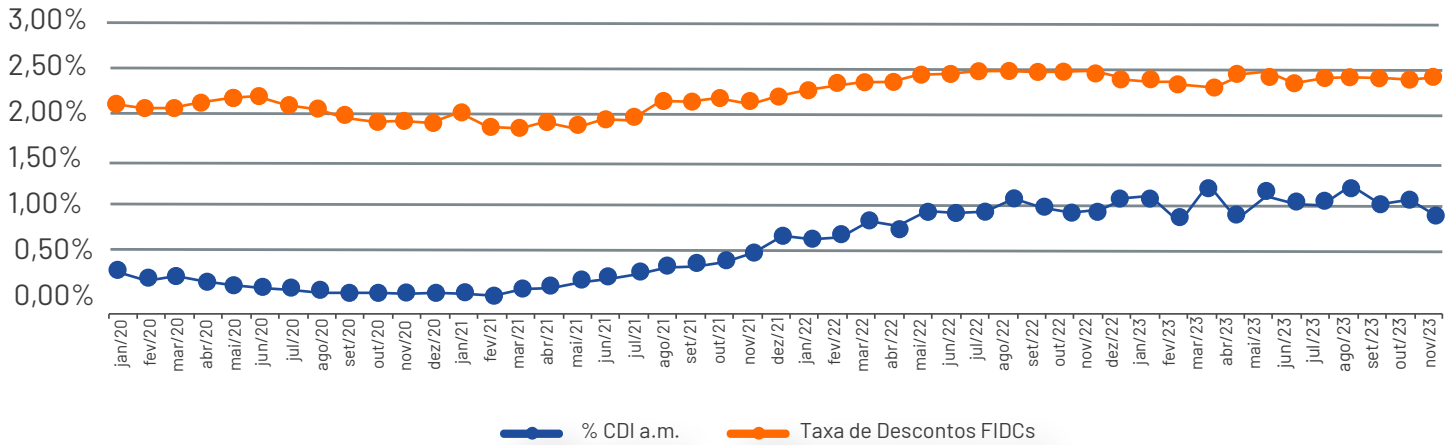
## RENTABILIDADE E TAXAS

Rentabilidade Média das Cotas Subordinadas - \* Amostra Liberum

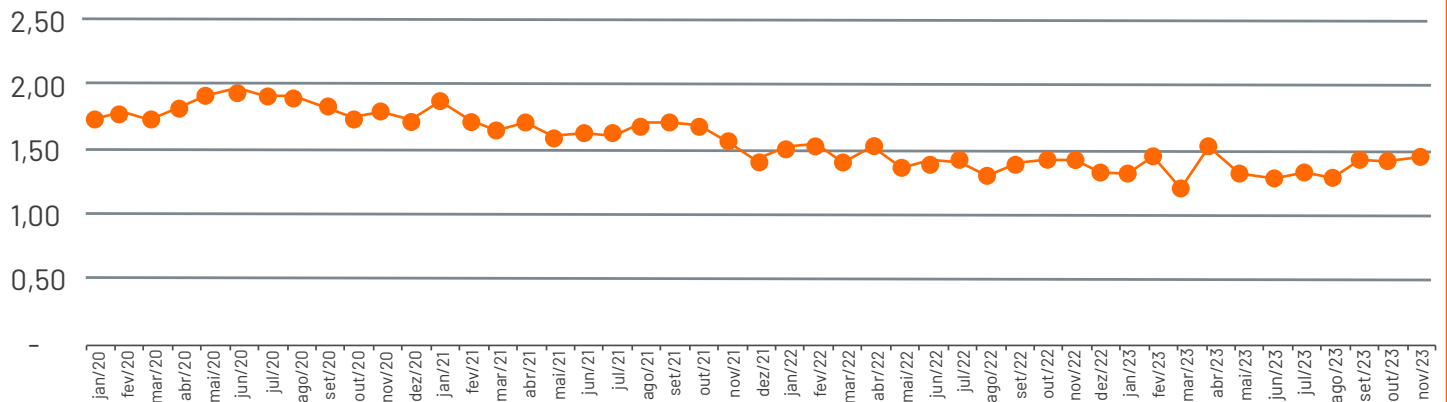




## Taxa de Desconto x CDI (am)



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



A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em novembro/23, o resultado registrado foi inferior ao observado em outubro/23 (1,88% frente a 2,32%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela redução do volume operado no mês de novembro, em que pese uma ligeira elevação do *spread* no mês, dado pequena oscilação do CDI.

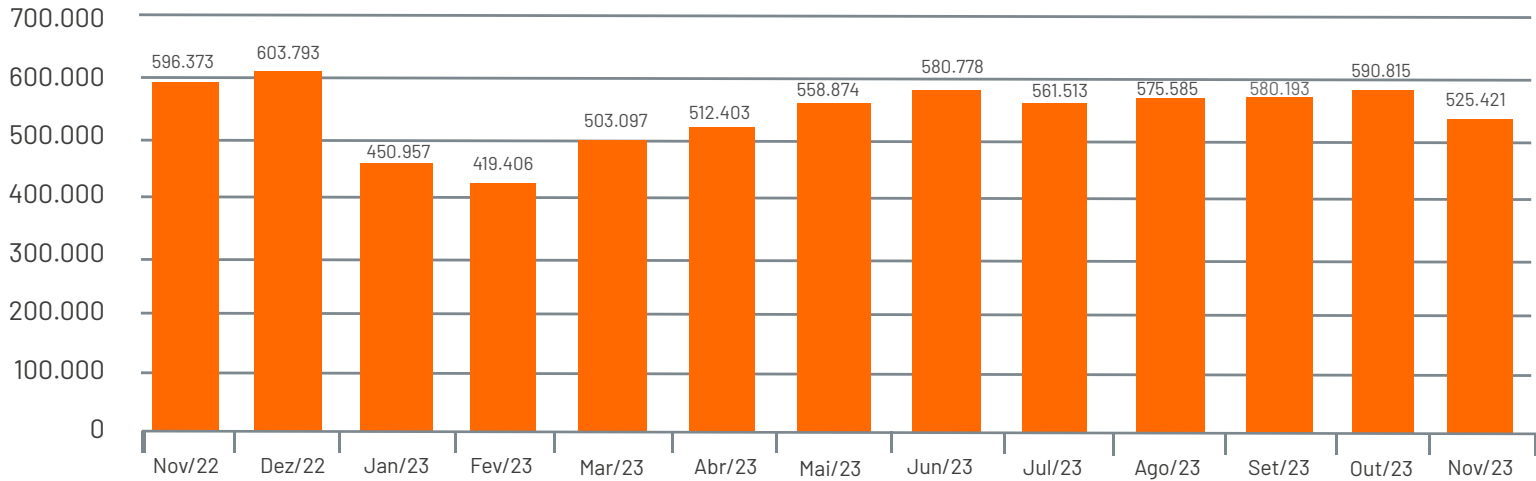
## Nota Metodológica

---

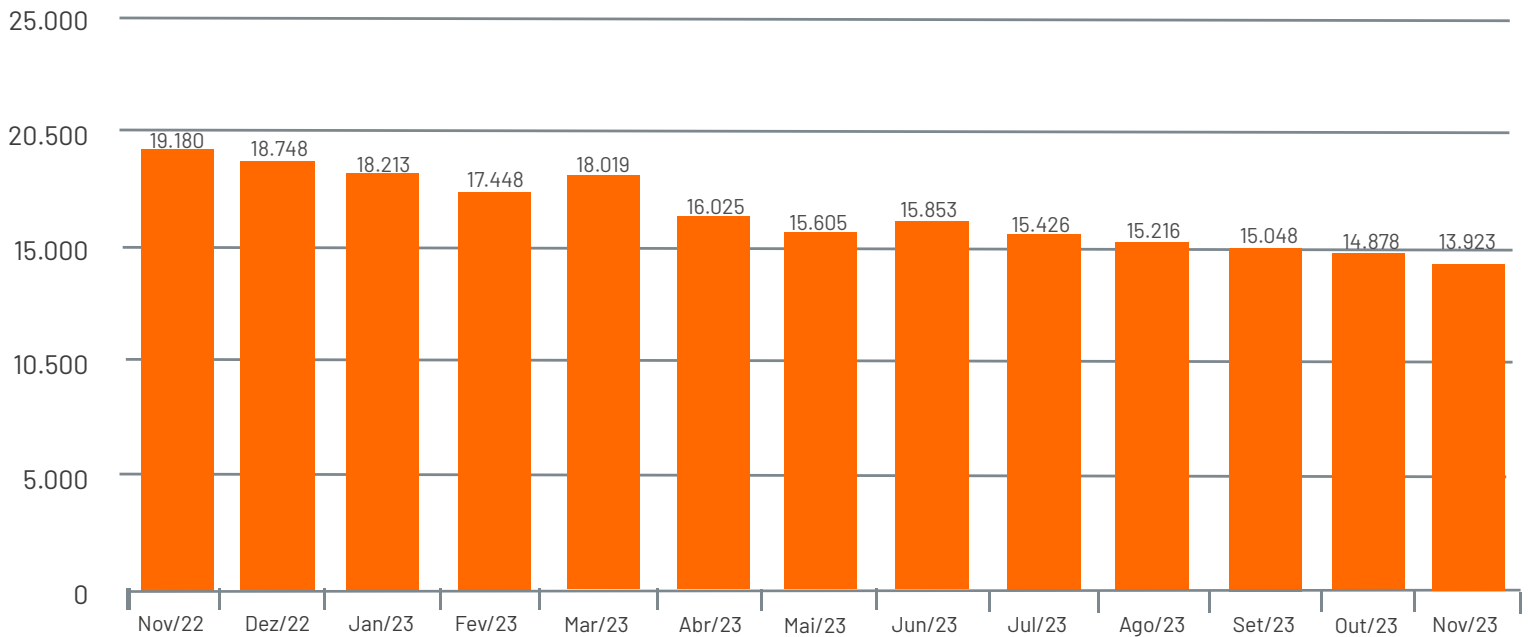
\* A amostra selecionada para a confecção deste estudo contempla 75 fundos. Os critérios de seleção aplicados foram: Fundos multicedente/multisacado que possuem histórico de operação durante o período alvo do estudo (2020-2022) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings. Por fim, as médias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

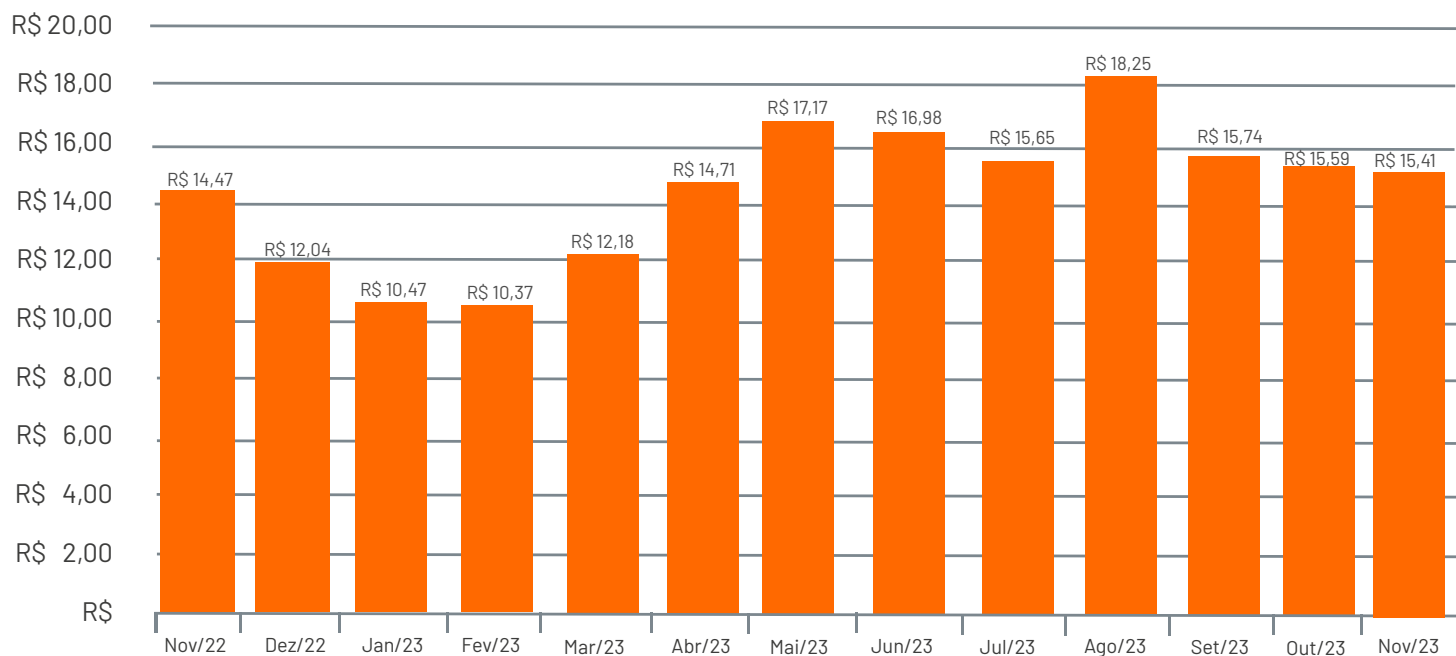
## Sacados



## 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:

