

Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

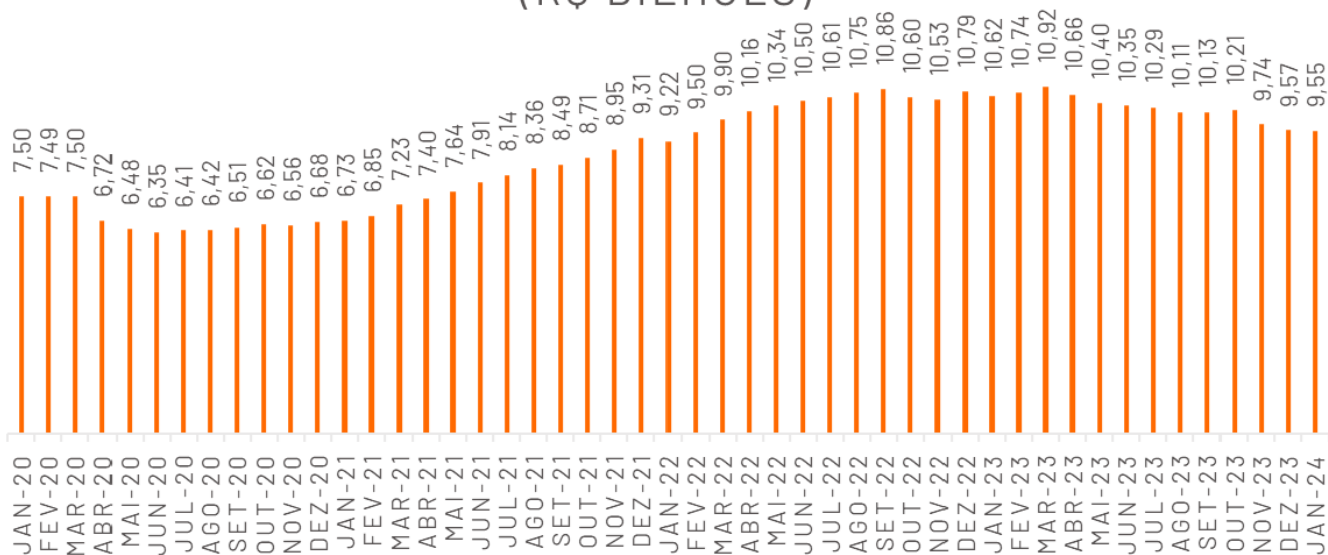
De maneira geral, os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais tem performado de forma satisfatória. Destaca-se, dentre outros: O comportamento dos níveis de patrimônio consolidado, que registrou queda nos últimos meses; Aparente estagnação da tendência de elevação dos níveis de inadimplência e provisionamento; Média de rentabilidade da cota subordinada em patamares positivos e, ainda, redução da média de cedentes e sacados por Fundo, acompanhado de elevação média dos níveis de concentração nos mesmos.

16

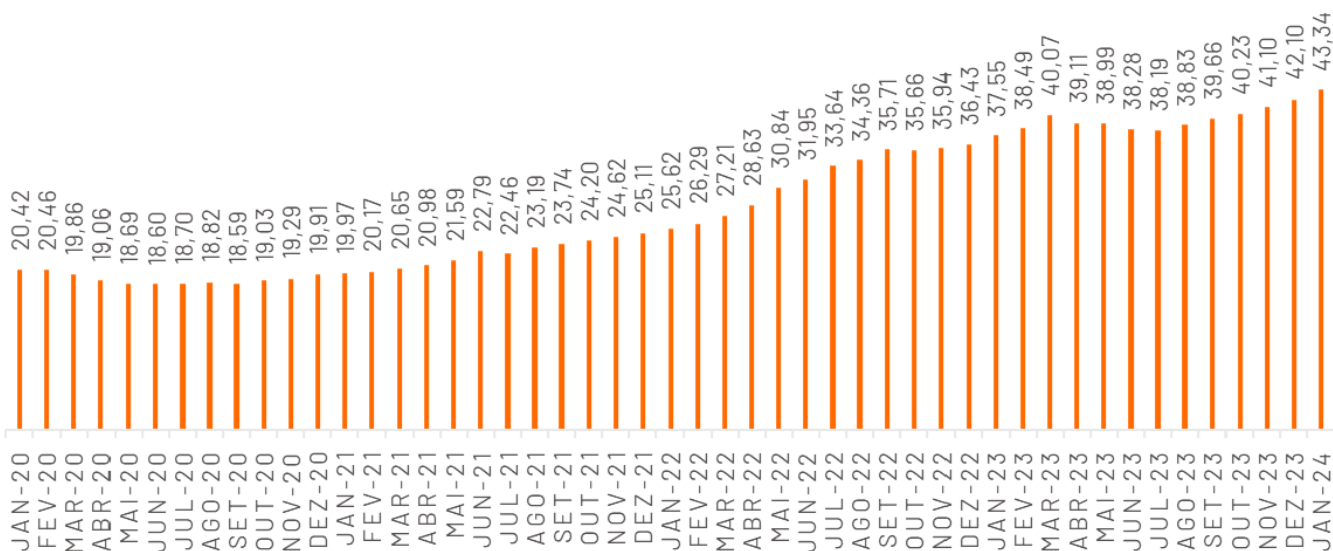
JAN | 2024

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

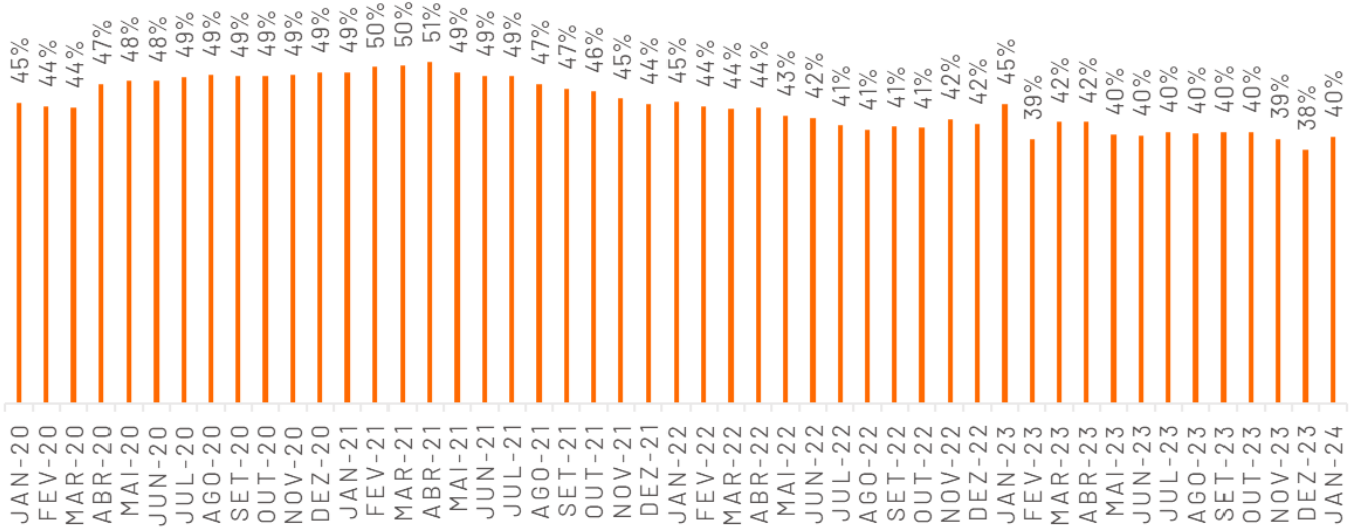
PL FIDCS MM - AMOSTRA LIBERUM (R\$ BILHÕES)



PL (R\$ BILHÕES) - FIDCS MM ANBIMA



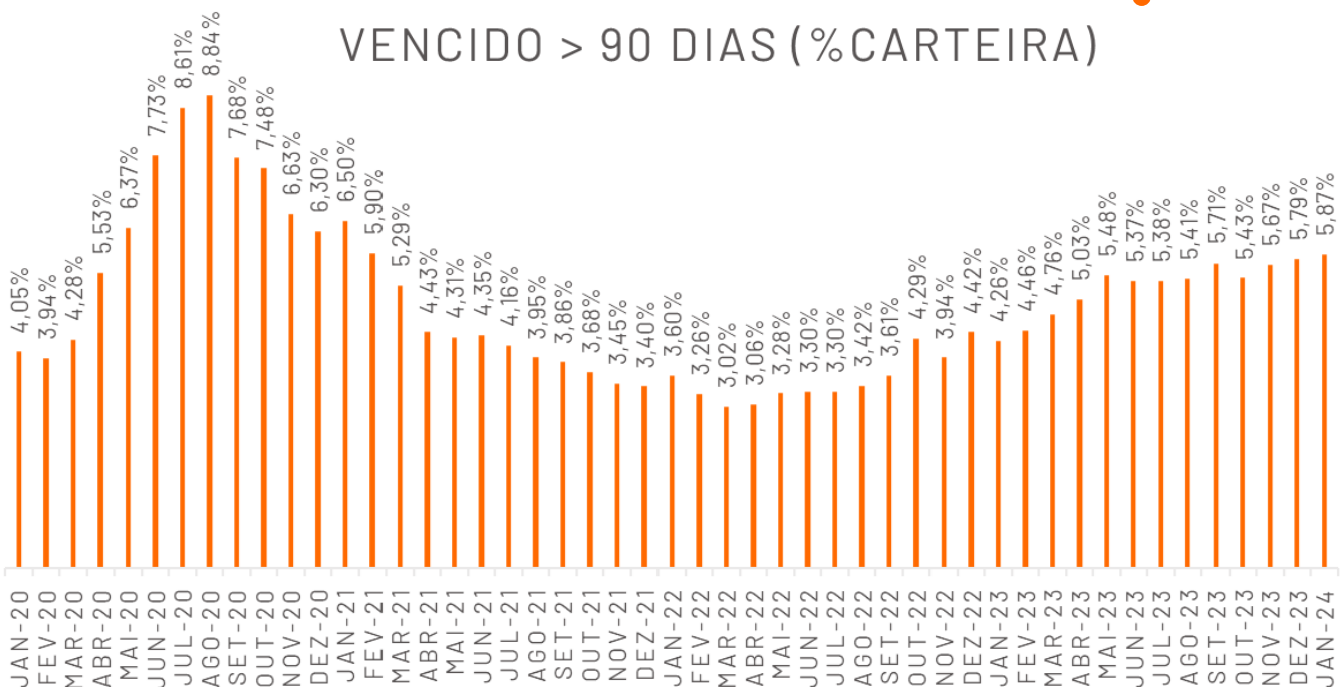
SUBORDINAÇÃO PERCENTUAL - AMOSTRA LIBERUM



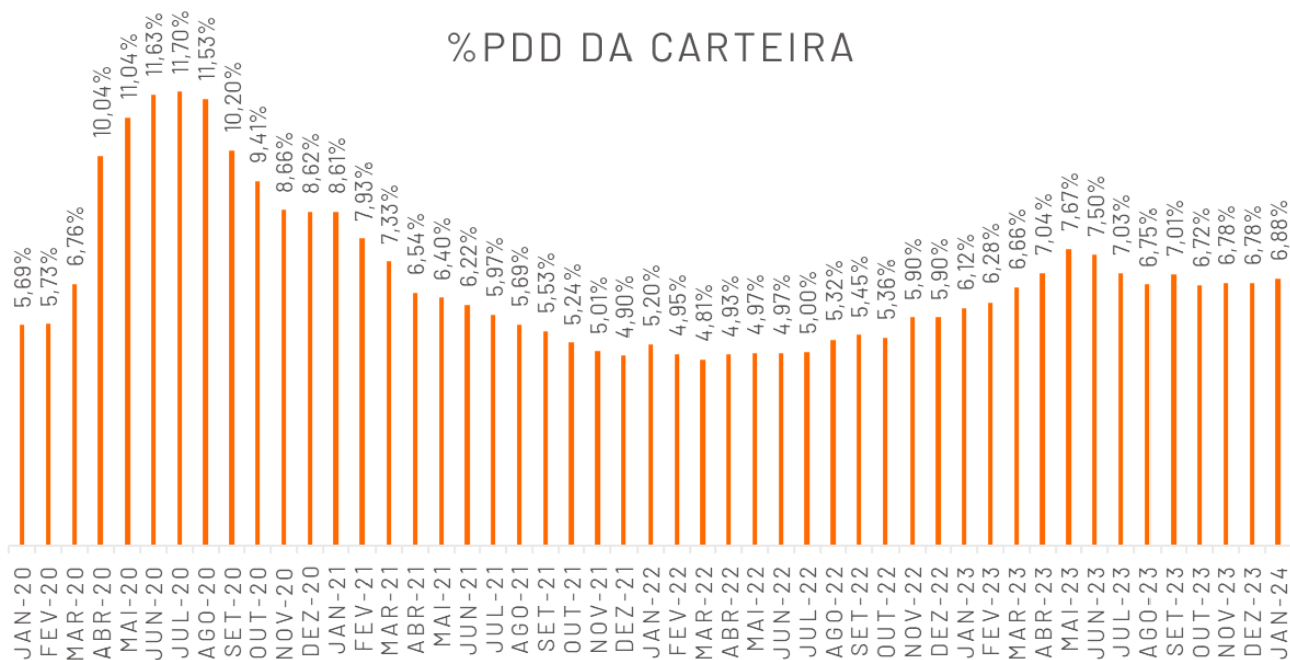
O Patrimônio Líquido dos FIDCs Multicedente/Multisacado contemplados na amostra de Fundos da Liberum Ratings registraram queda na virada do ano com variação, computada entre dez/23 e jan/24 -0,2%. O mercado consolidado, por sua vez, segue em ritmo de crescimento, atingindo em jan/24, R\$ 43,34 bilhões (dados Anbima). É importante lembrar, no entanto, que o PL aqui mostrado é relativo a uma amostra de Fundos, conforme descrito na nota metodológica, o Patrimônio agregado de FIDCs Multicedente/Multisacado sob análise Liberum Ratings cresceu nos últimos meses (1,4% entre dez/23 e jan/24), alcançando R\$ 21,7 em janeiro/24.

INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO

VENCIDO > 90 DIAS (% CARTEIRA)



%PDD DA CARTEIRA

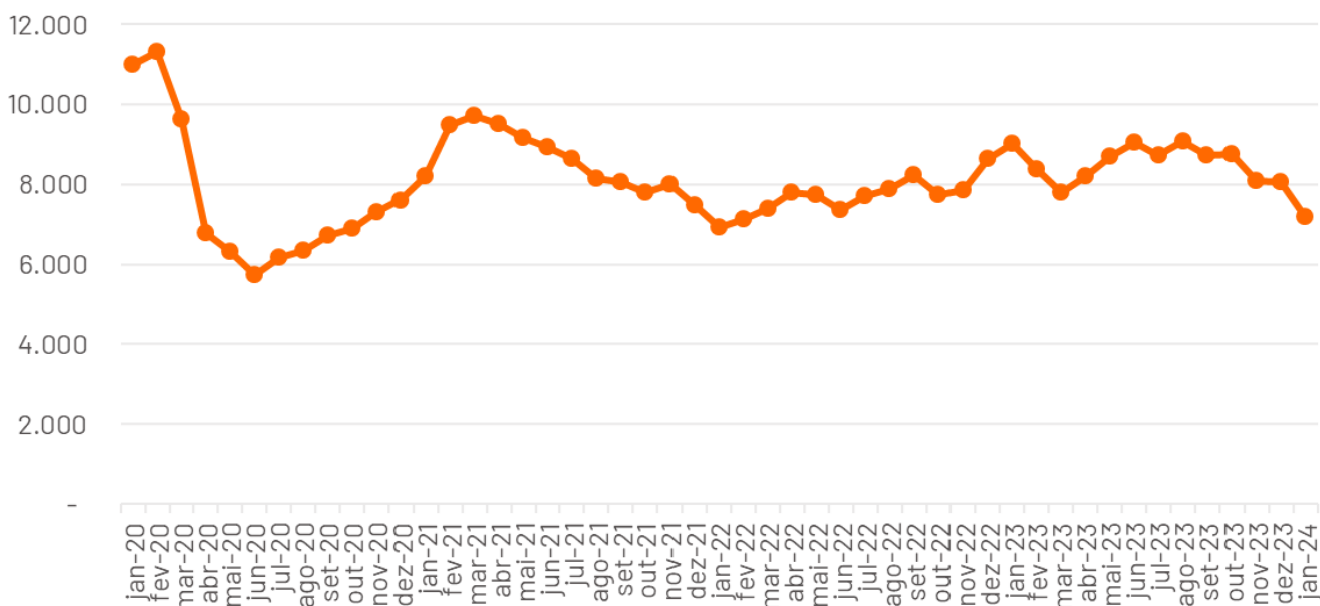


O nível de vencidos acima de 90 dias tem acompanhado a tendência média dos últimos meses, com oscilações dentro da normalidade estabelecida no pós-pandemia. É possível notar o que parece ser uma tendência de crescimento no *over90*, especialmente a partir de julho/22. No entanto, este movimento parece ter estagnado a partir de maio/23, com pequenas oscilações para cima ou para baixo desde então. No mês de janeiro/24, o *over90* registrou elevação frente a dezembro/23 de 0,08 p.p.

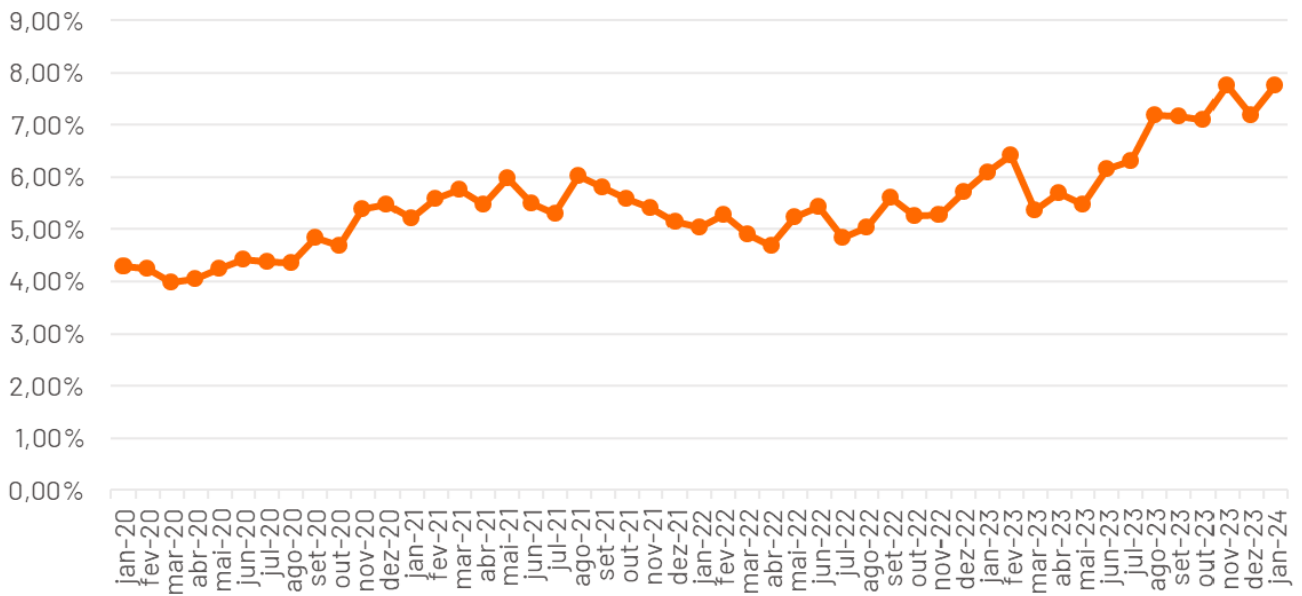
A PDD, por sua vez, segue movimento muito semelhante ao comportamento dos vencidos, encontrando certa estabilidade em níveis próximos de 7% da carteira desde abril/23. Durante todo o período analisado, o provisionamento mantém-se, em média, 2 p.p. acima do *over90*.

CARTEIRA

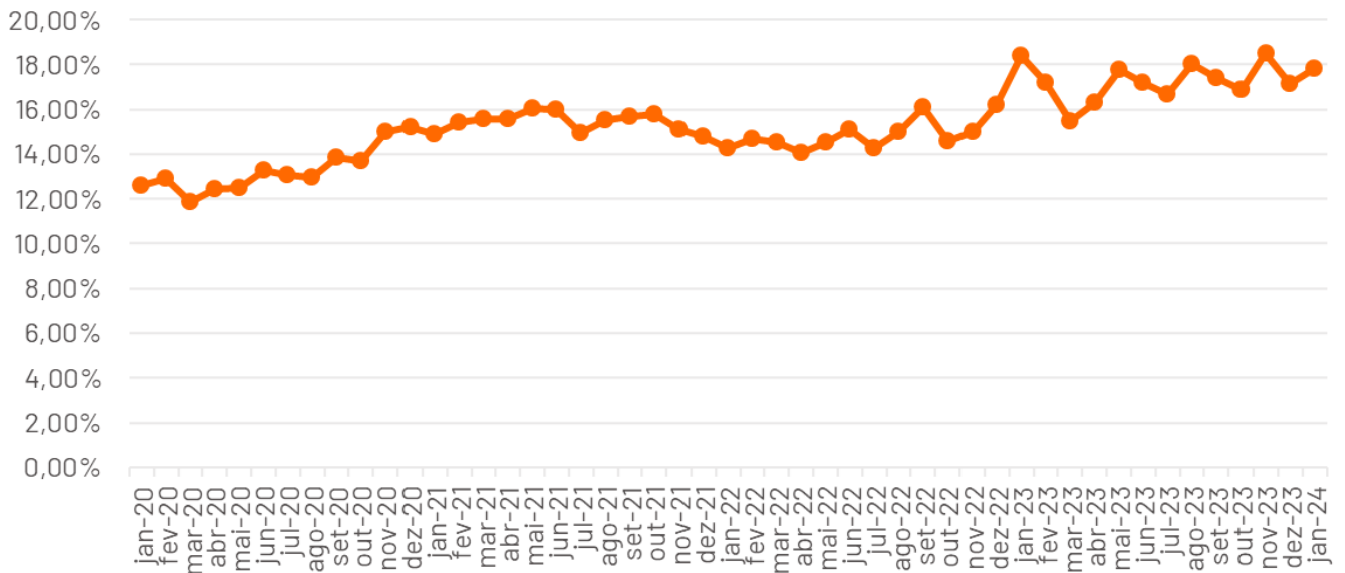
Média de Sacados - Amostra Liberum



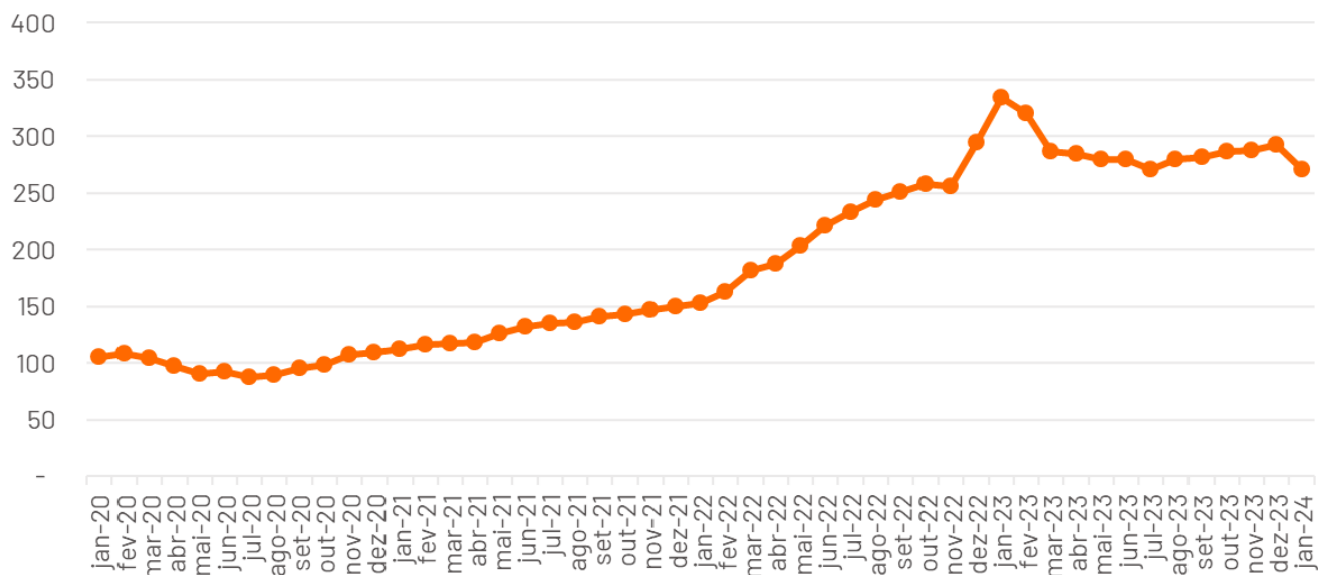
Maior Sacado % do PL - Amostra Liberum



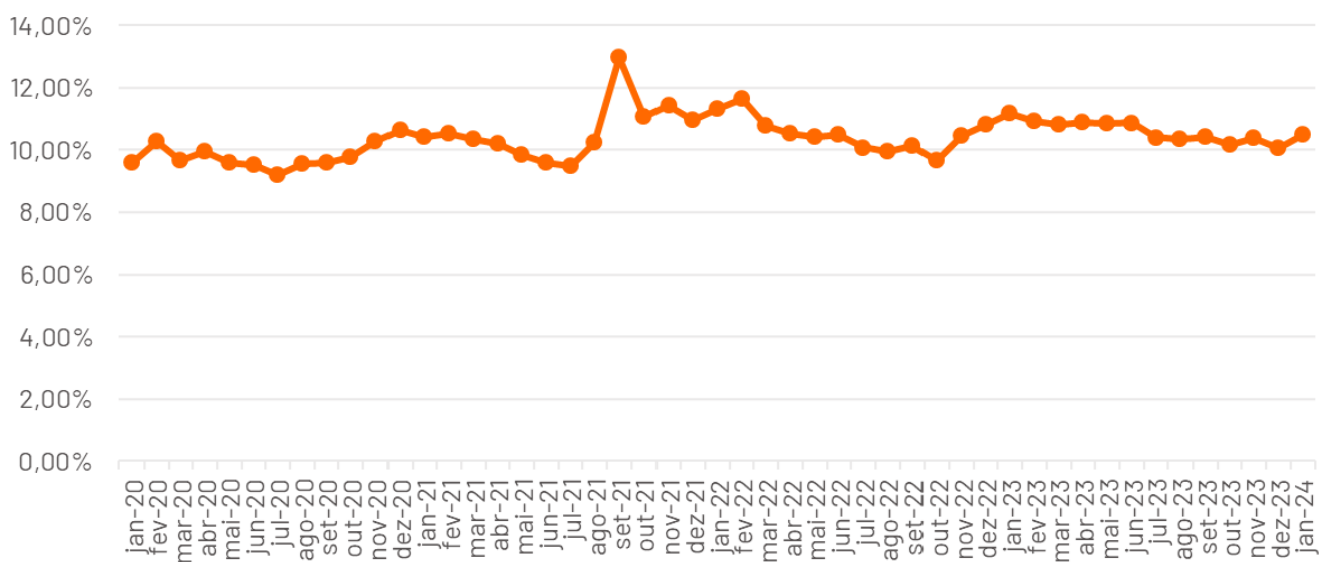
5 Maiores Sacados % do PL - Amostra Liberum



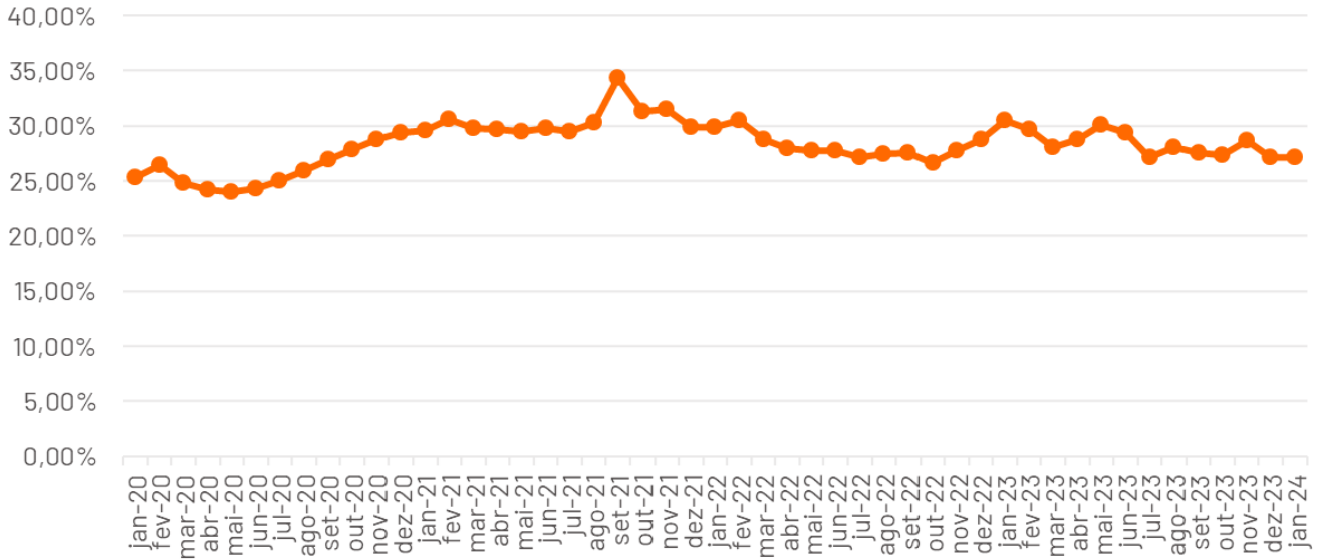
Média de Cedentes - Amostra Liberum



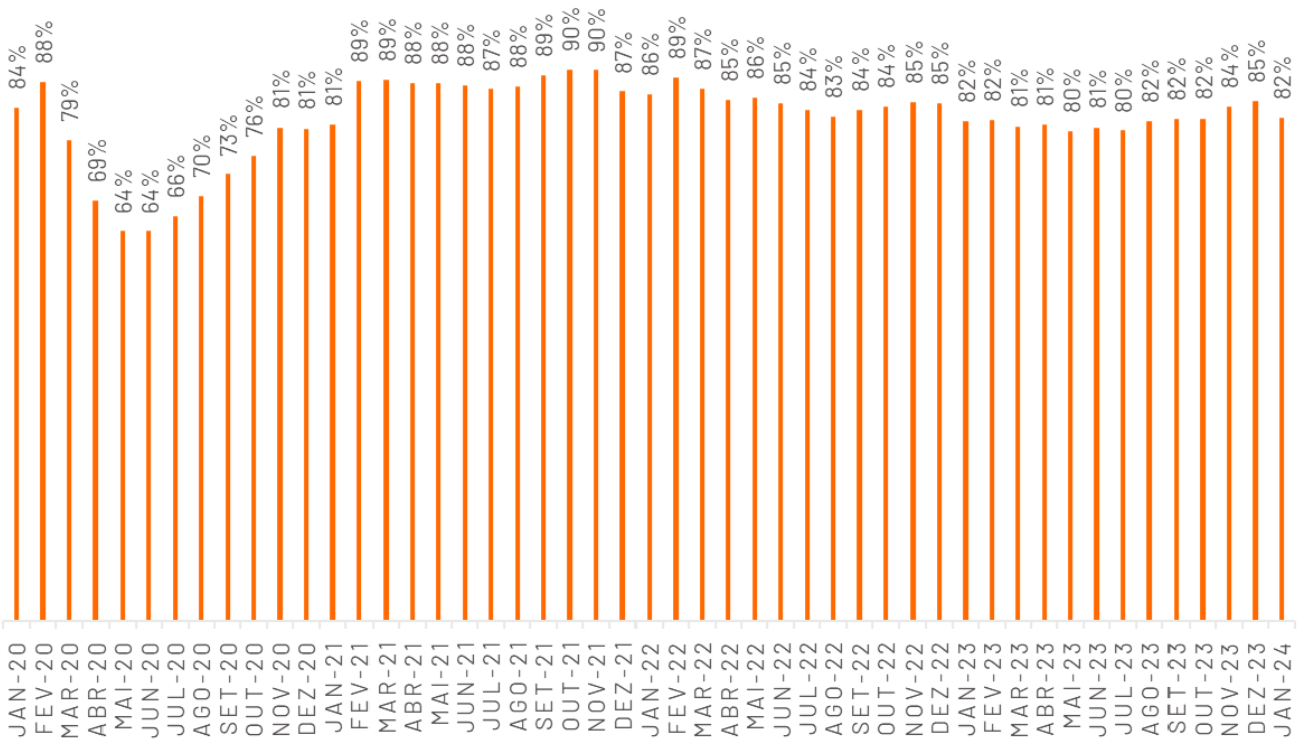
Maior Cedente % do PL - Amostra Liberum



5 Maiores Cedentes % do PL - Amostra Liberum



ALOCAÇÃO LÍQUIDA DE PDD (%PL)



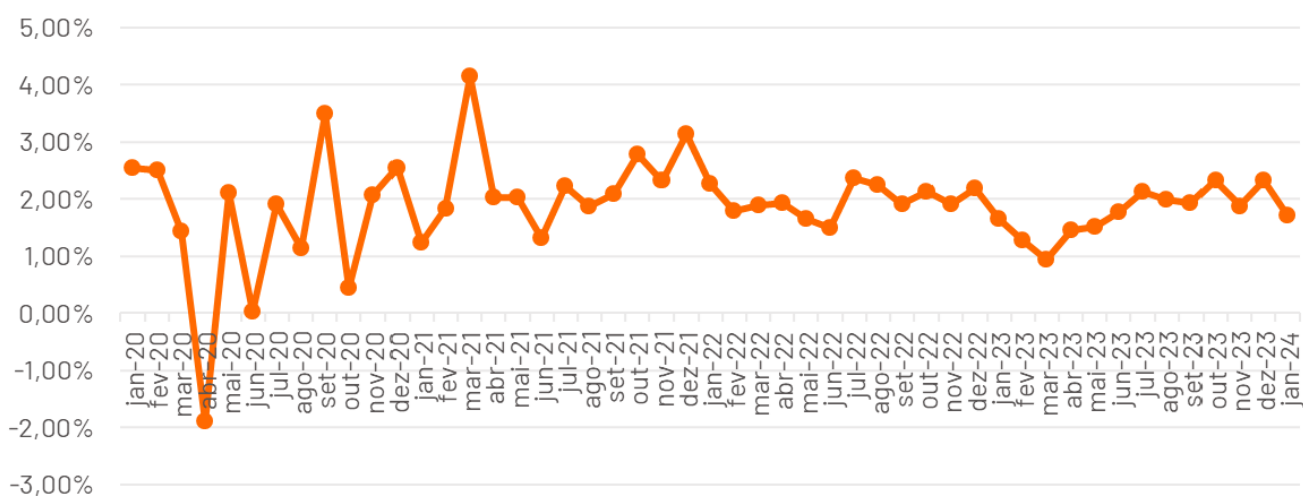
A média amostral de sacados por fundo da atingiu, em janeiro/24, 7.114 (decréscimo, ante dezembro/23, de -10,84%), enquanto as concentrações no maior e 5 maiores cresceram como consequência. As concentrações médias para o maior e 5 maiores sacados foram, em janeiro/24, de 7,74% (ante 7,18% em dezembro/23) e 17,79% (ante 17,12% em dezembro/23), respectivamente.

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.

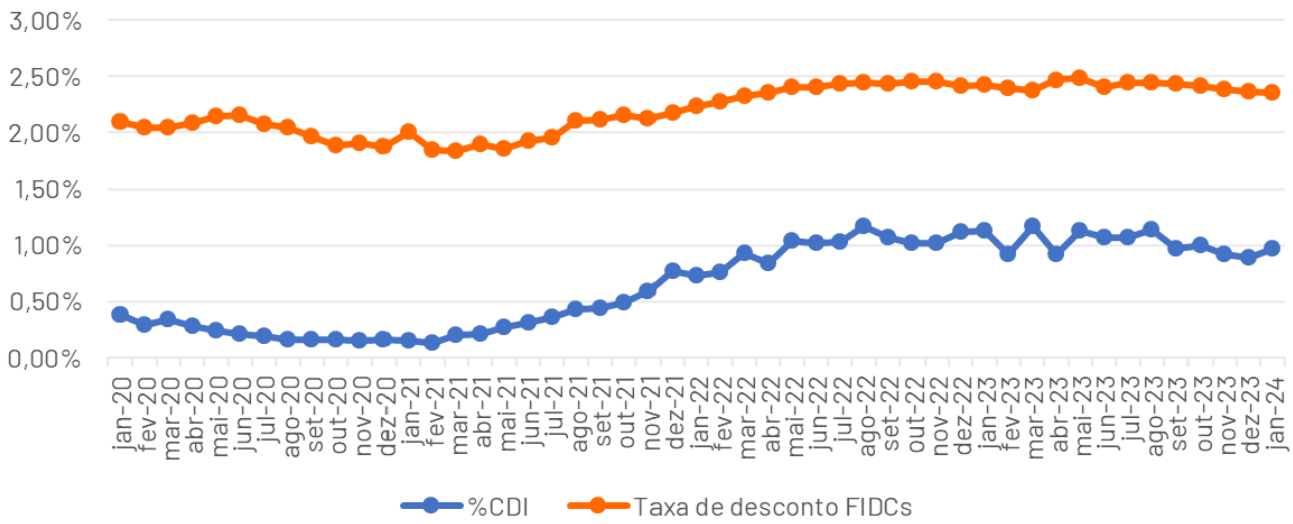
Os cedentes seguem comportamento muito similar. A média de cedentes por Fundo tem crescido em ritmo acelerado pelo menos desde a metade de 2021, em fevereiro/23, no entanto, o crescimento parece ter cessado. Isto é especialmente verdadeiro para janeiro/24, onde se pode observar uma queda brusca do número médio de cedentes por fundo, neste mês, registrou-se decréscimo de -7,5% na média de cedentes por Fundo (271 em janeiro/24, frente a 293 em dezembro/23).

RENTABILIDADE E TAXAS

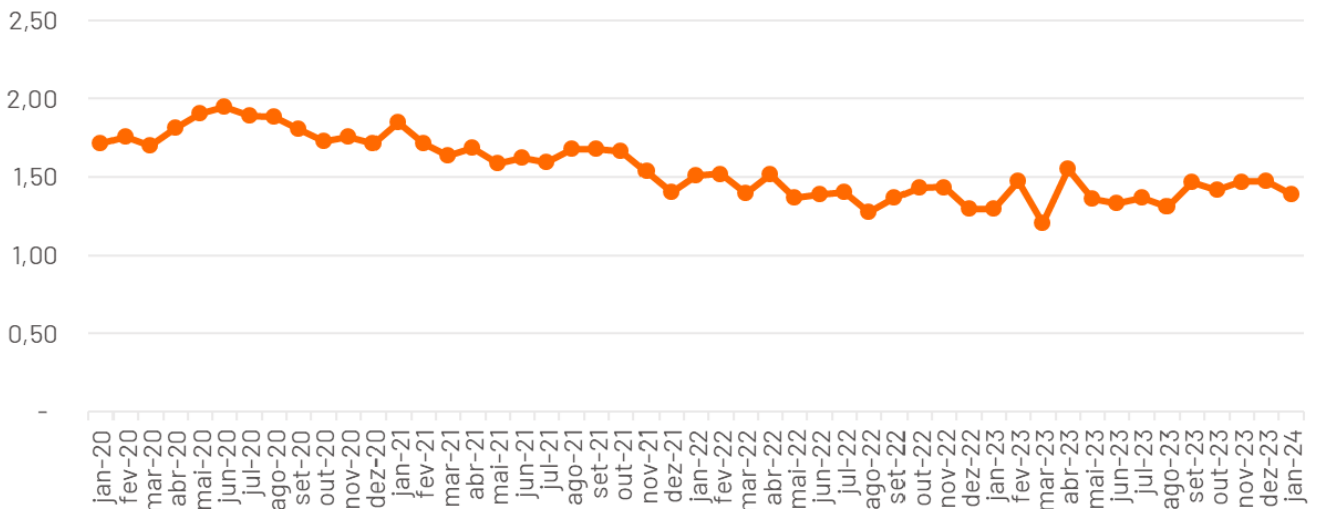
Rentabilidade Média das Cotas Subordinadas -
Amostra Liberum



Taxa de Desconto x CDI (a.m.)



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



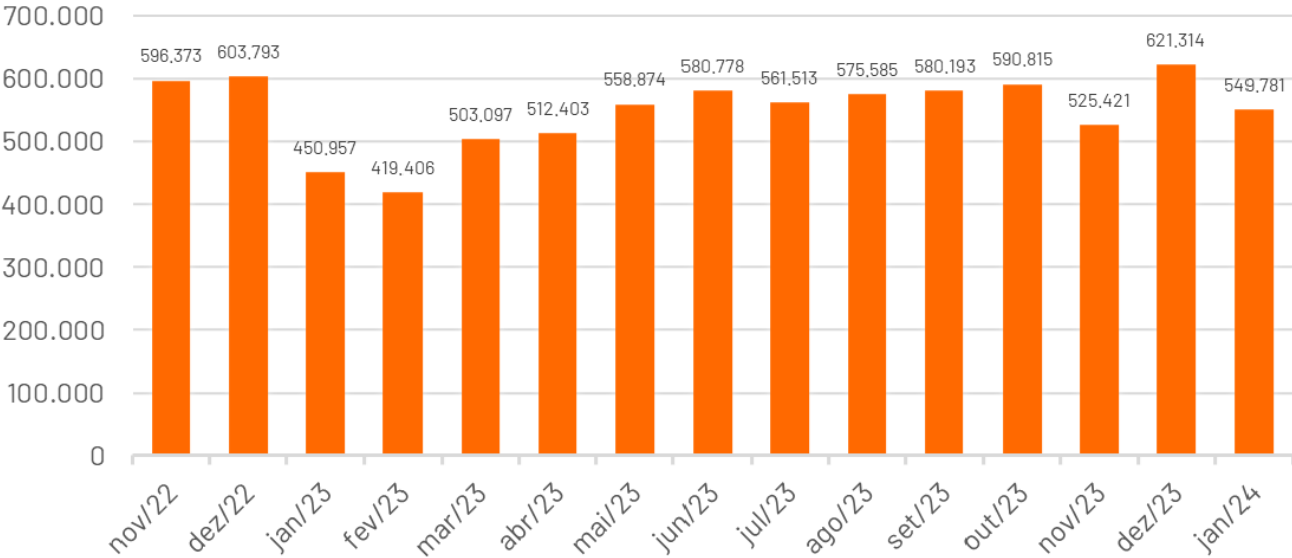
A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em janeiro/24, o resultado registrado foi inferior ao observado em dezembro/23 (1,72% frente a 2,31%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela redução da alavancagem, bem como uma ligeira queda do *spread* no mês, dado oscilação do CDI para cima conjugado com manutenção do patamar de taxas de desconto cobradas.

Nota Metodológica

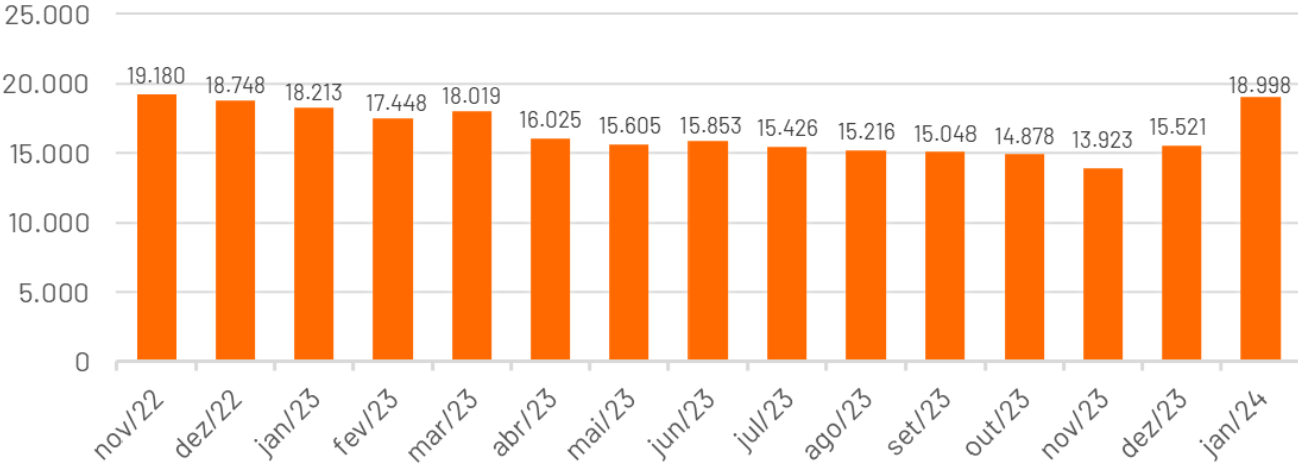
* A amostra selecionada para a confecção deste estudo contempla 75 fundos. Os critérios de seleção aplicados foram: Fundos multicedente/multisacado que possuem histórico de operação durante o período alvo do estudo (2020-2022) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings. Por fim, as médias aqui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

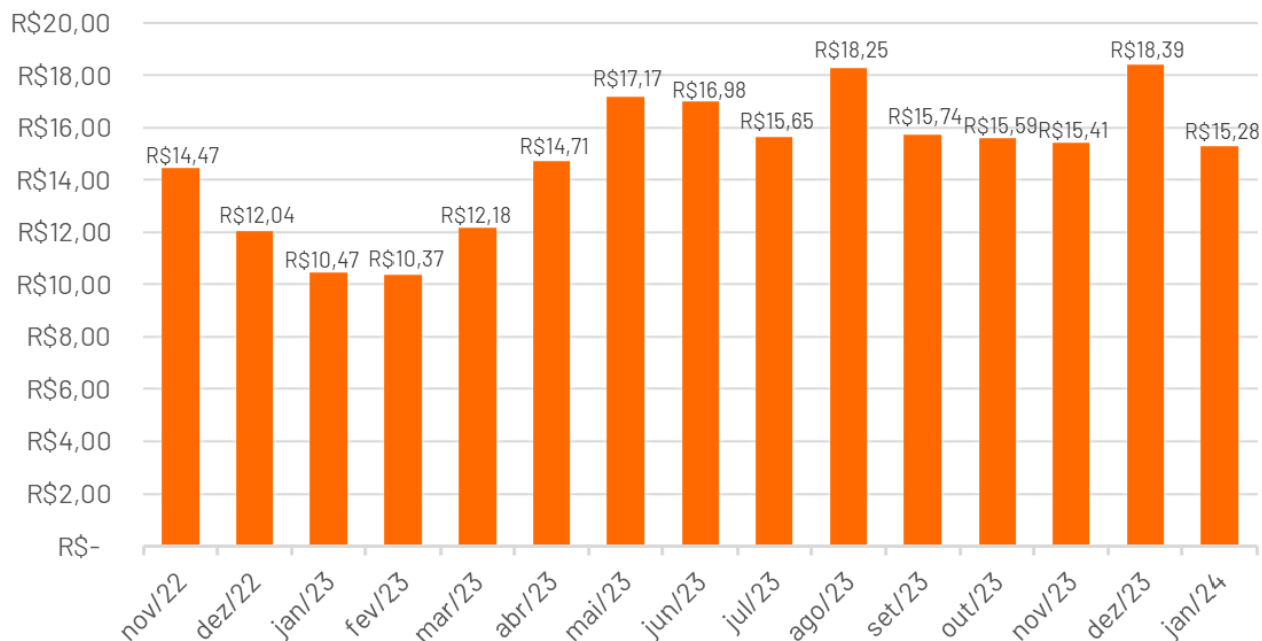
SACADOS



CEDENTES



VOLUME FINANCEIRO (R\$ bilhões)



SOBRE A LIBERUM RATINGS

CREDIBILIDADE E ASSERTIVIDADE EM ANÁLISES DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO

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 oferece 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. Respalda 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

