

## Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

17

FEV | 2024

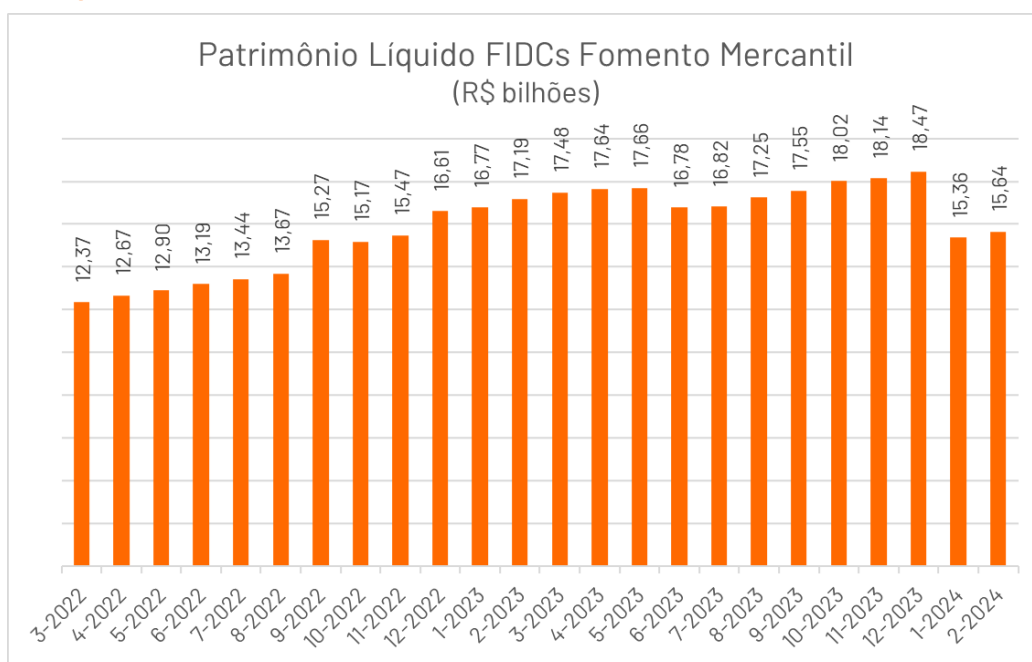
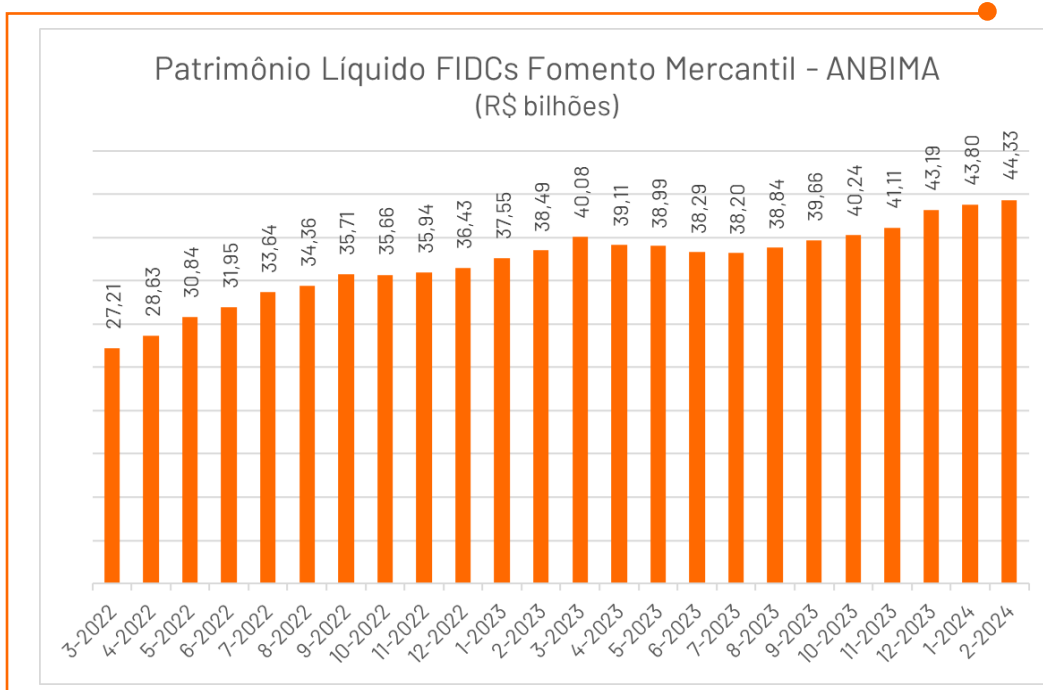
### Mercado de FIDCs Multicedente/Multisacado

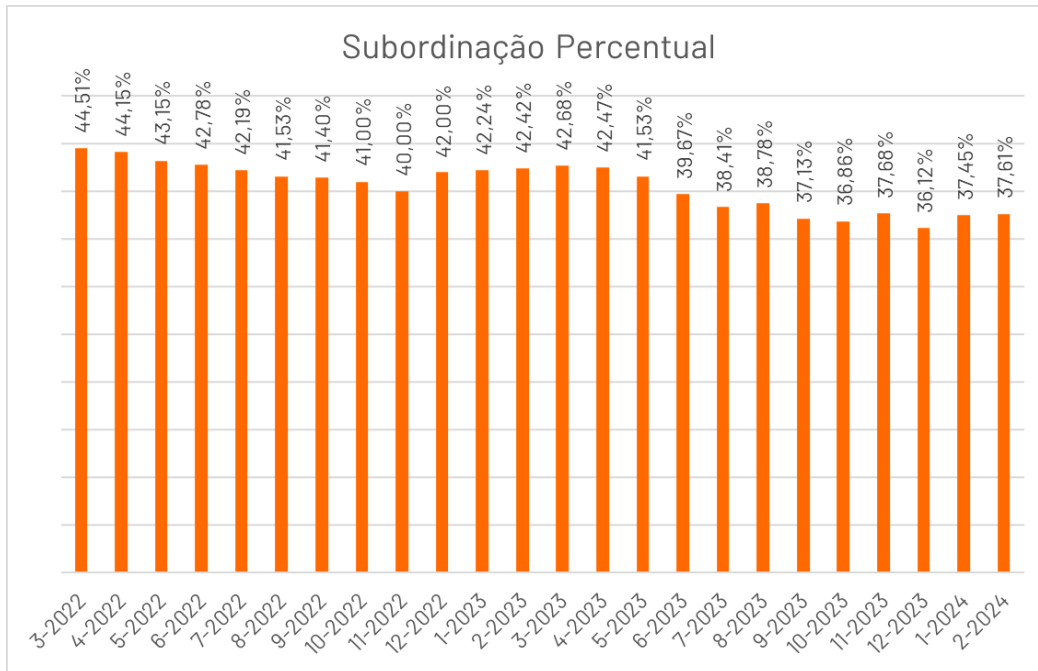
Até fev/24 os FIDCs com lastro em recebíveis comerciais apresentaram a manutenção de seu volume e resultado positivo, a despeito de significativos desafios caracterizados pela inadimplência persistente e pela taxa selic ainda em patamar elevado. A Liberum Ratings também observa que paulatinamente alguns FIDCs tem se adaptado a ICM 175, o que deverá ocorrer ao longo de 2024, demonstrando uma nova etapa de oportunidade para o segmento.

De forma geral, destacam-se:

- Manutenção do volume do Patrimônio Líquido (considerando que o ligeiro crescimento ocorre em função da valorização das cotas)
- Manutenção dos atuais patamares de inadimplência e PDD
- Ligeira queda na alocação das carteiras de direitos creditórios
- Rentabilidade positiva das cotas subordinadas

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO

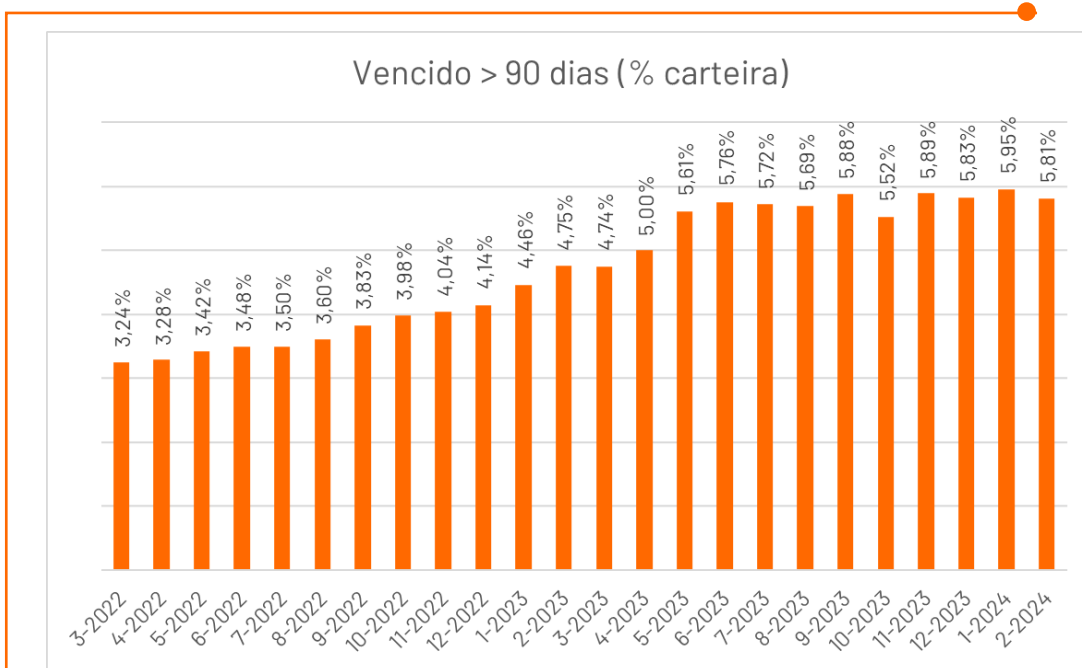


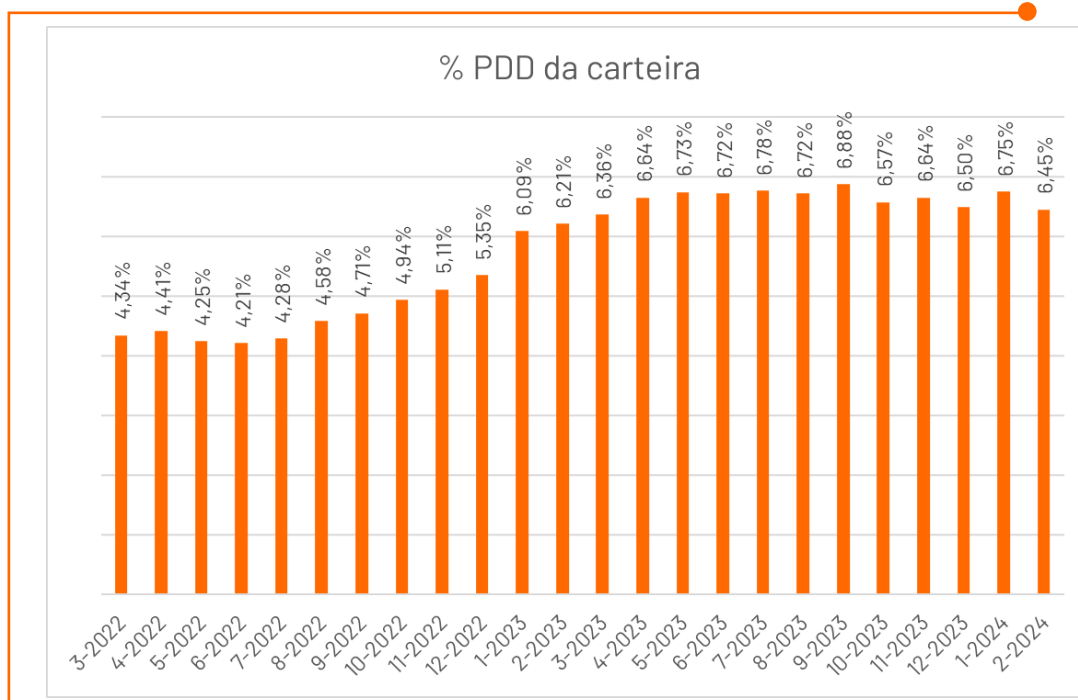


O Patrimônio Líquido dos FIDCs Fomento Mercantil contemplados na amostra de Fundos da Liberum Ratings registraram manutenção do seu volume ante o mês anterior, a exemplo do mercado consolidado, atingindo em fev/24, R\$ 44,80 bilhões (dados Anbima).

O nível de subordinação das cotas superiores (seniores e mezanino) nos últimos três meses (dez/23-fev/24) apresenta uma leve elevação.

## INADIMPLÊNCIA E PROVISIONAMENTO



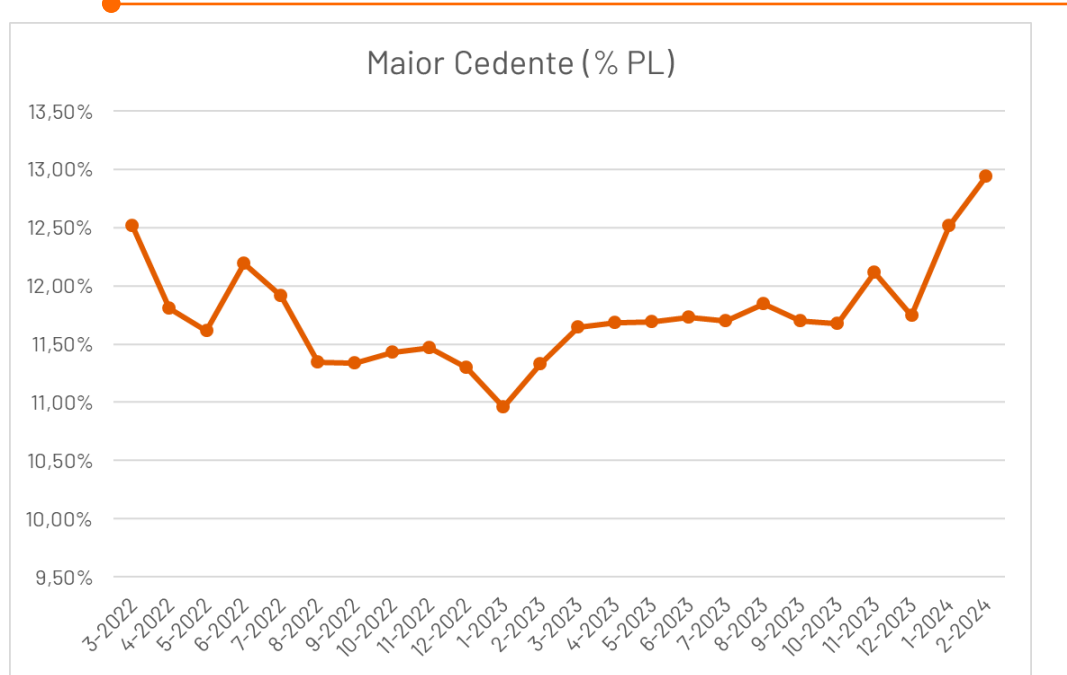


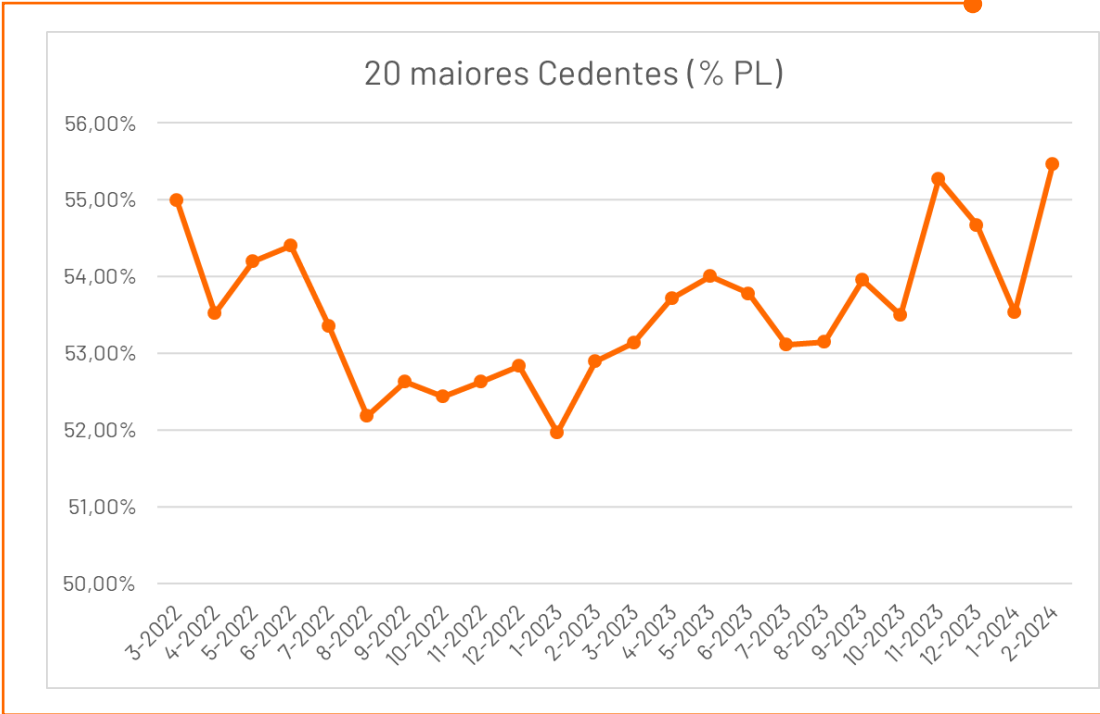
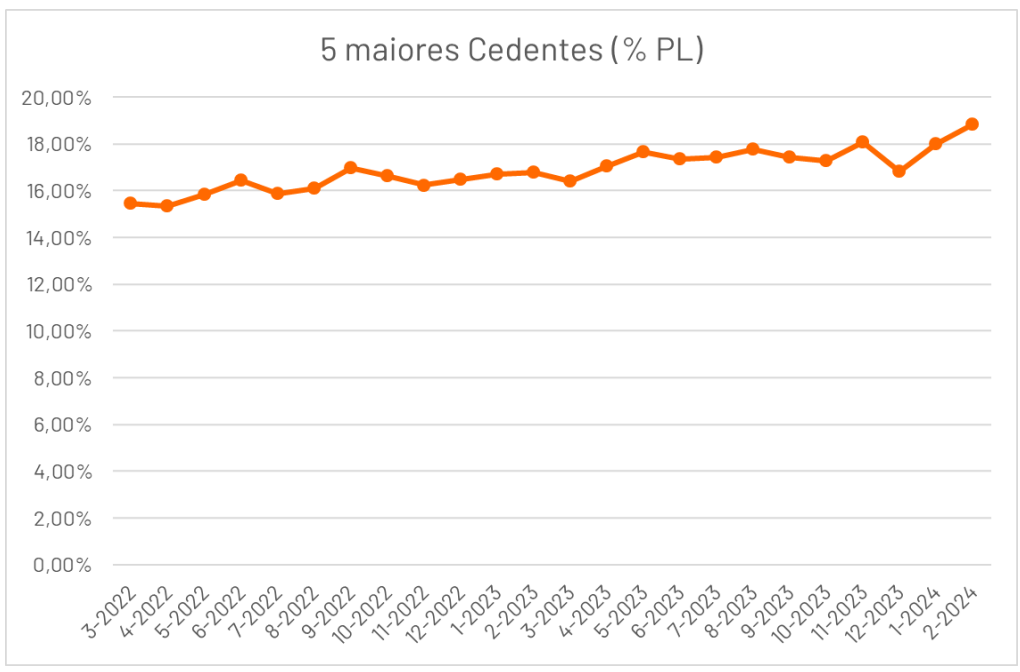
O nível de vencidos acima de 90 dias (*over90*) tem acompanhado a tendência média desde o último semestre de 2023, com oscilações médias de 0,1 p.p. No mês de fevereiro/24, o *over90* registrou uma leve queda frente a janeiro/24 de 0,14 p.p.

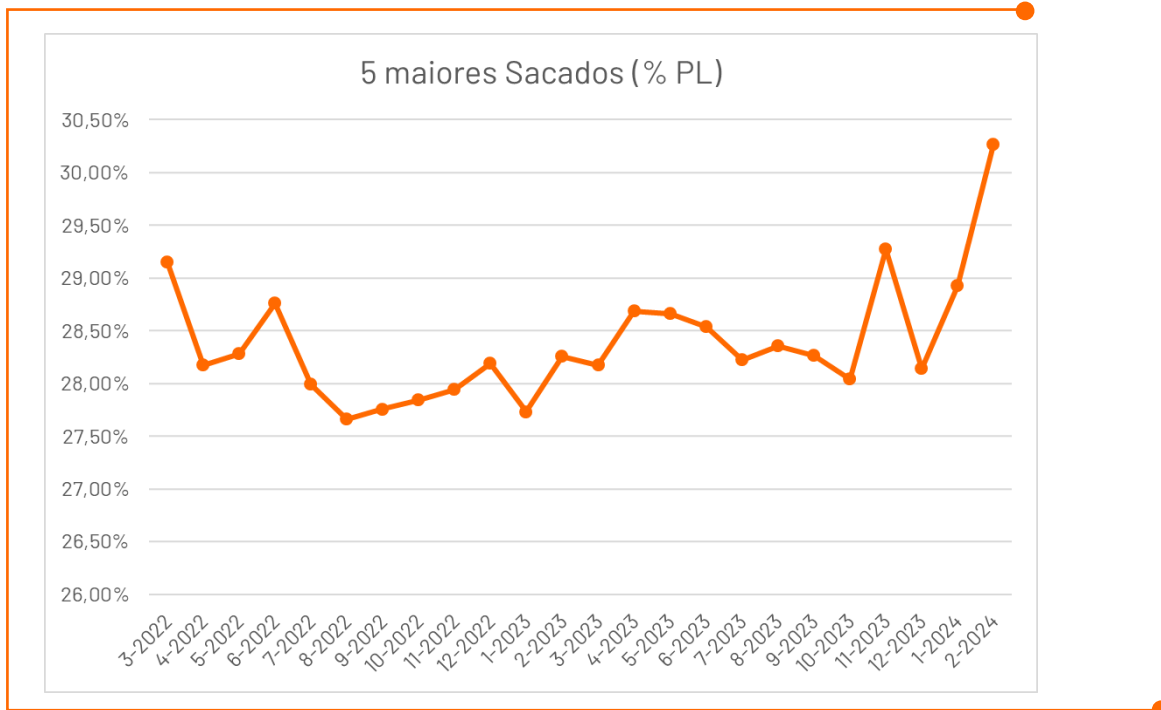
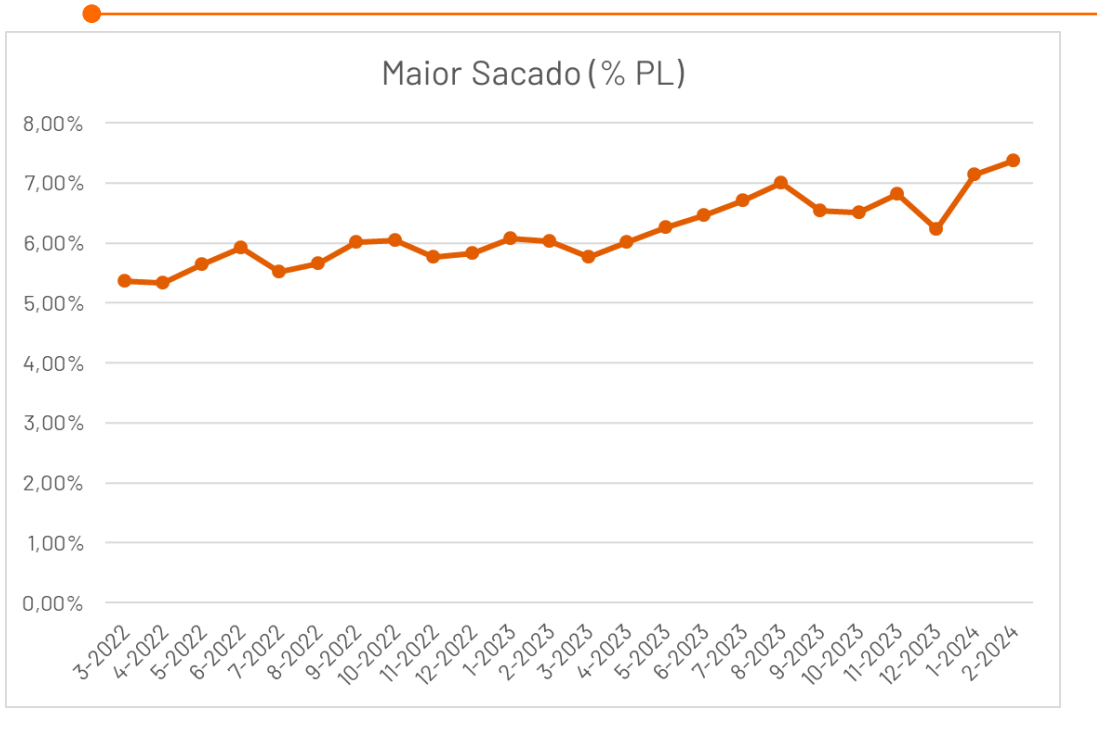
A PDD, por sua vez, segue movimento muito semelhante ao comportamento dos vencidos, encontrando certa estabilidade em níveis próximos de 6,5% da carteira desde abril/23. O mês de fevereiro/24 também registrou uma queda frente a janeiro/24 de 0,3 p.p. Durante todo o período analisado, o provisionamento mantém-se, em média, 1 p.p. acima do *over90*.

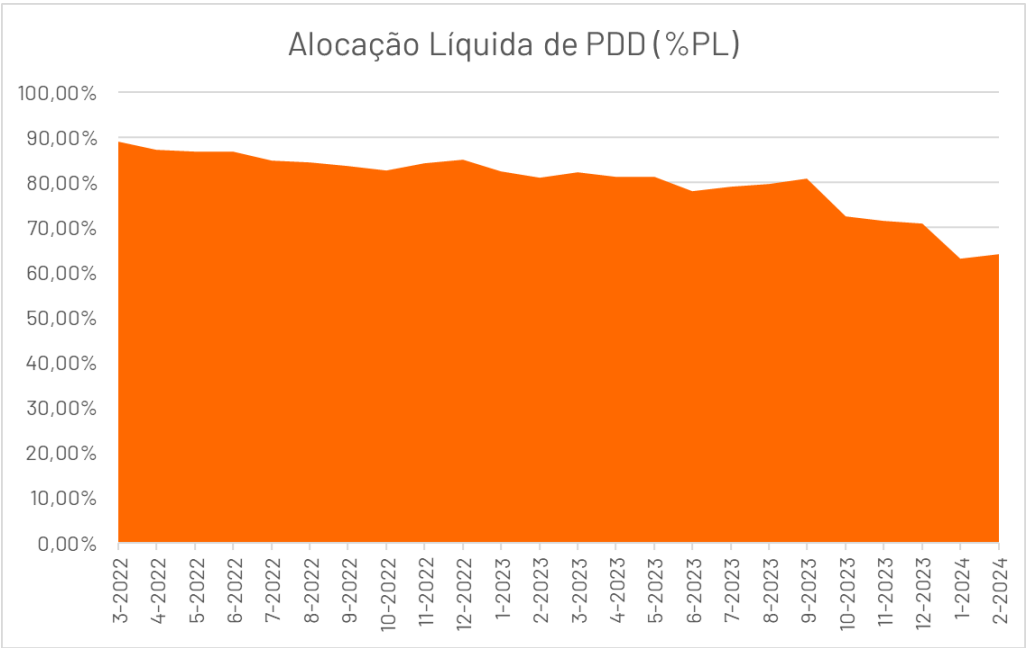
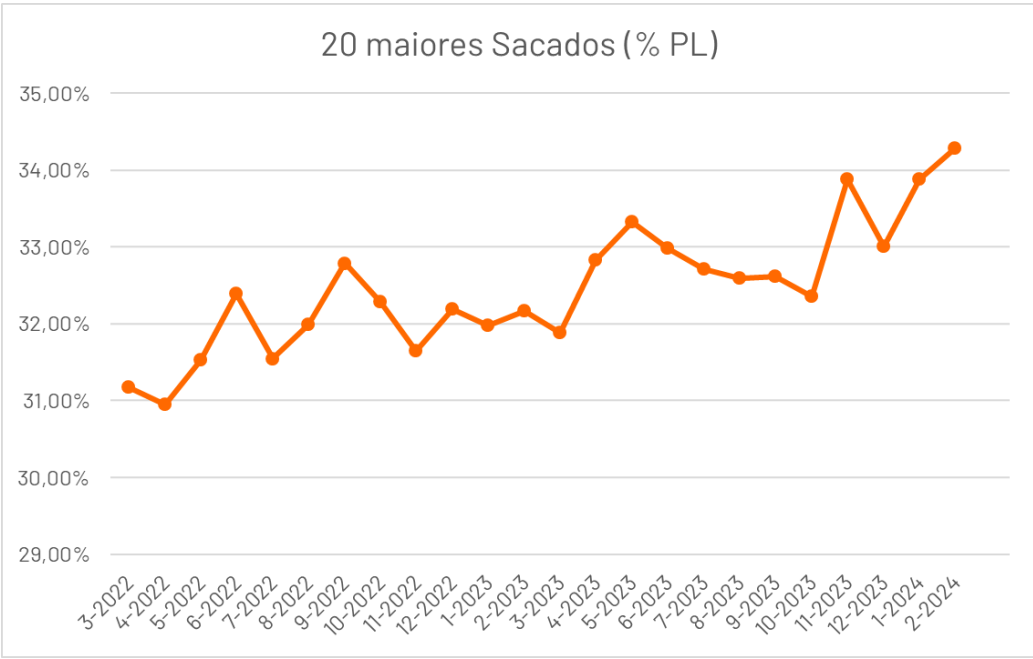
Na visão da Liberum Ratings, a manutenção da inadimplência e da PDD ao longo dos meses reflete, entre outros fatores, o conhecimento e o controle dos gestores e consultores dos Fundos diante de ativos com elevado risco originados de PMEs.

## CARTEIRA





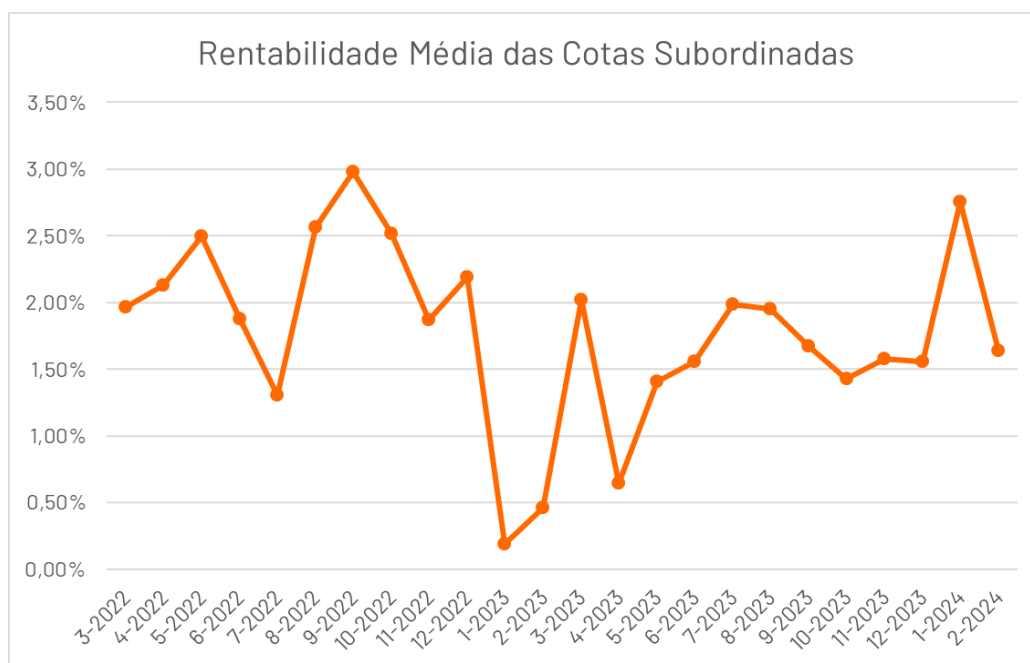




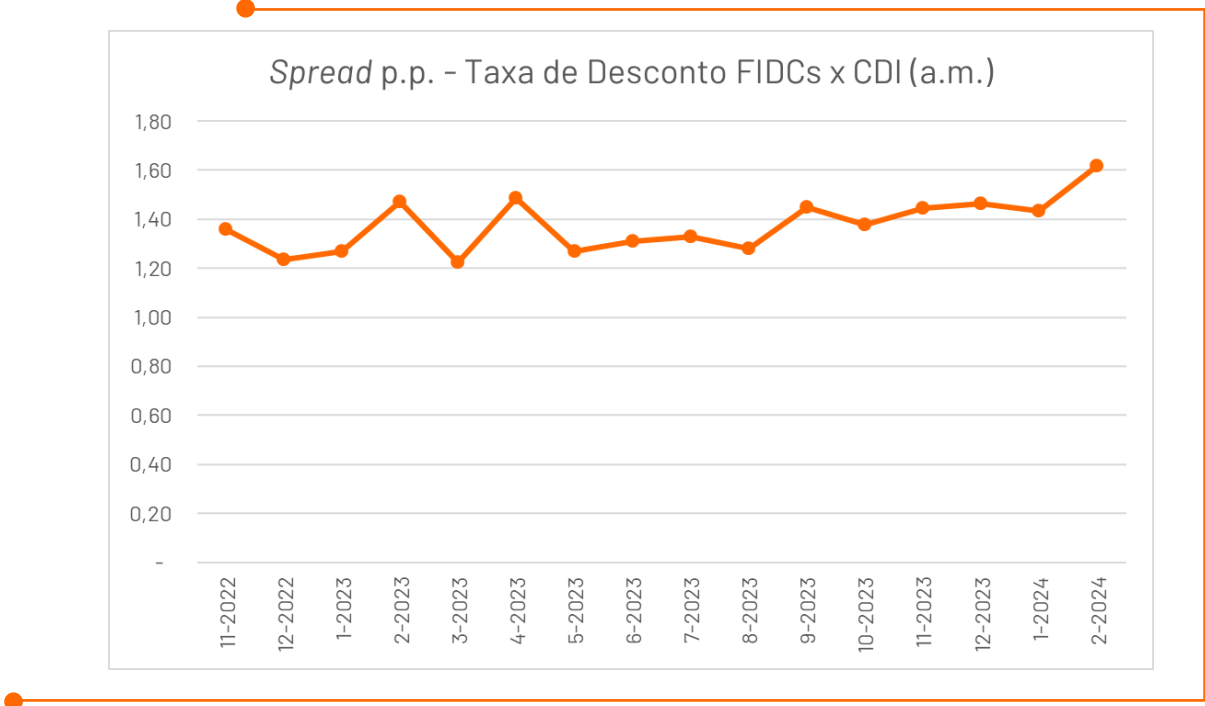
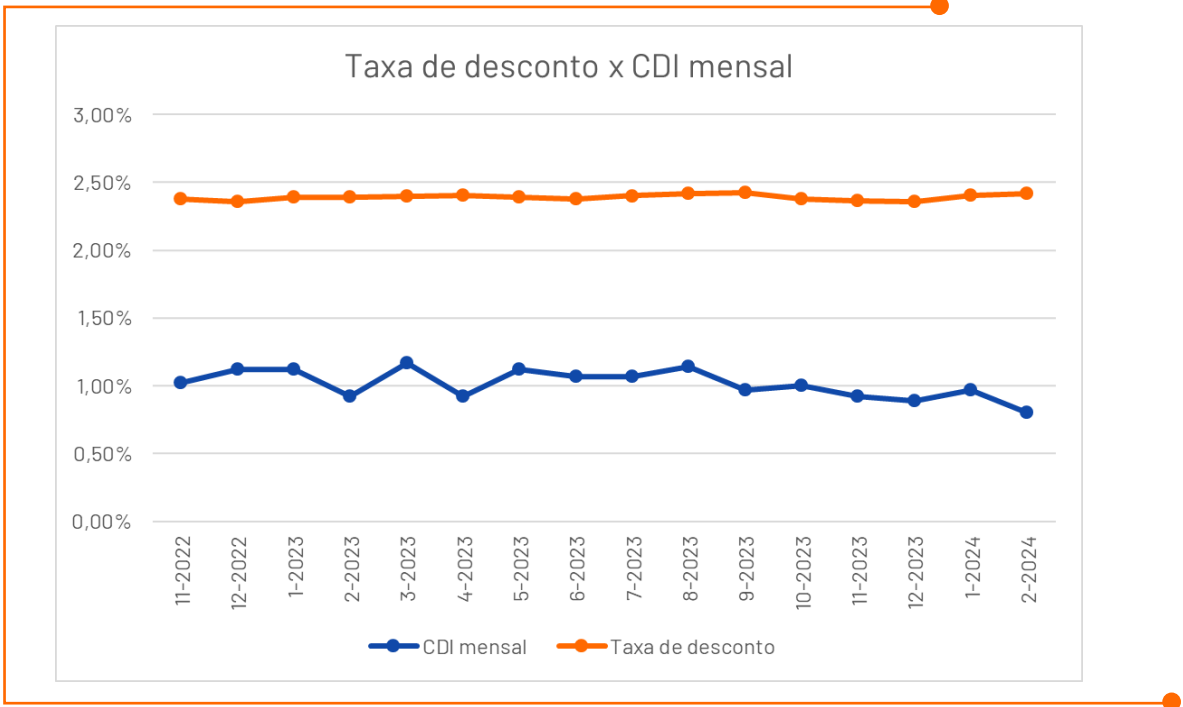
A média amostral de sacados apresenta uma longa e gradual tendência de concentração, tanto no maior quanto nos 5 e 20 maiores. As concentrações médias para o maior e 20 maiores sacados foram, em fevereiro/24, de 7,36% (ante 7,14% em janeiro/24) e 34,28% (ante 33,88% em janeiro/24), respectivamente.

Os cedentes seguem comportamento muito similar. A média de cedentes por Fundo tem crescido gradualmente ao longo de 2023, e também nos dois primeiros meses de 2024.

Pondera-se que o gradual aumento das concentrações pode ser interpretado como um potencial aumento de risco das carteiras dos FIDCs, no entanto, vale mencionar que a subordinação no patamar médio próximo de 37% do PL dos Fundos reforça, a proteção com folga, para os cotistas seniores e mezanino.







A Rentabilidade média das cotas subordinadas continua em níveis positivos. Em fevereiro/24, o resultado registrado foi inferior ao observado em janeiro/24 (1,64% frente a 2,76%), o que se deu por vários motivos, mas principalmente pela menor alocação das carteiras de direitos creditórios, mês sazonalmente curto (28/29 dias) e custos dos Fundos.

Entretanto, o *Spread* ( $\text{Spread} = \text{Taxa de Desconto} - \text{CDI}$ ) foi maior em virtude da queda da taxa selic (1,62% frente a 1,43%).

Em suma, os dados de fev/24 refletem a continuidade da robustez e resiliência de uma amostra de 113 FIDCs, observando que nos últimos meses dessa amostra a Liberum Ratings realizou apenas um rebaixamento em 30 de janeiro de 2024.

---

## Nota Metodológica

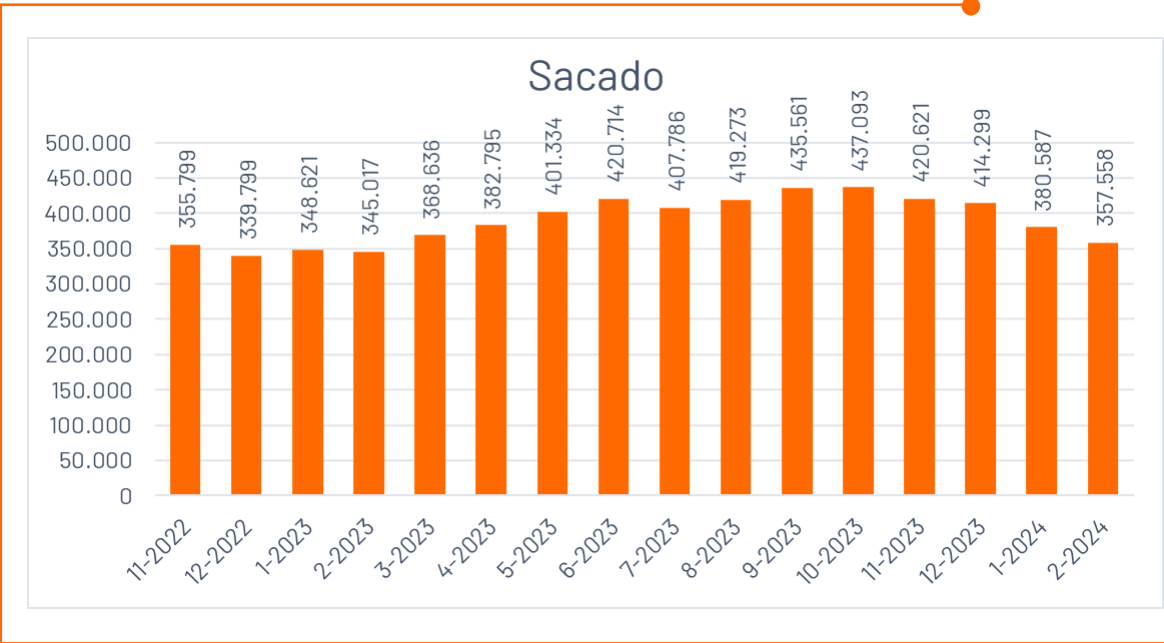
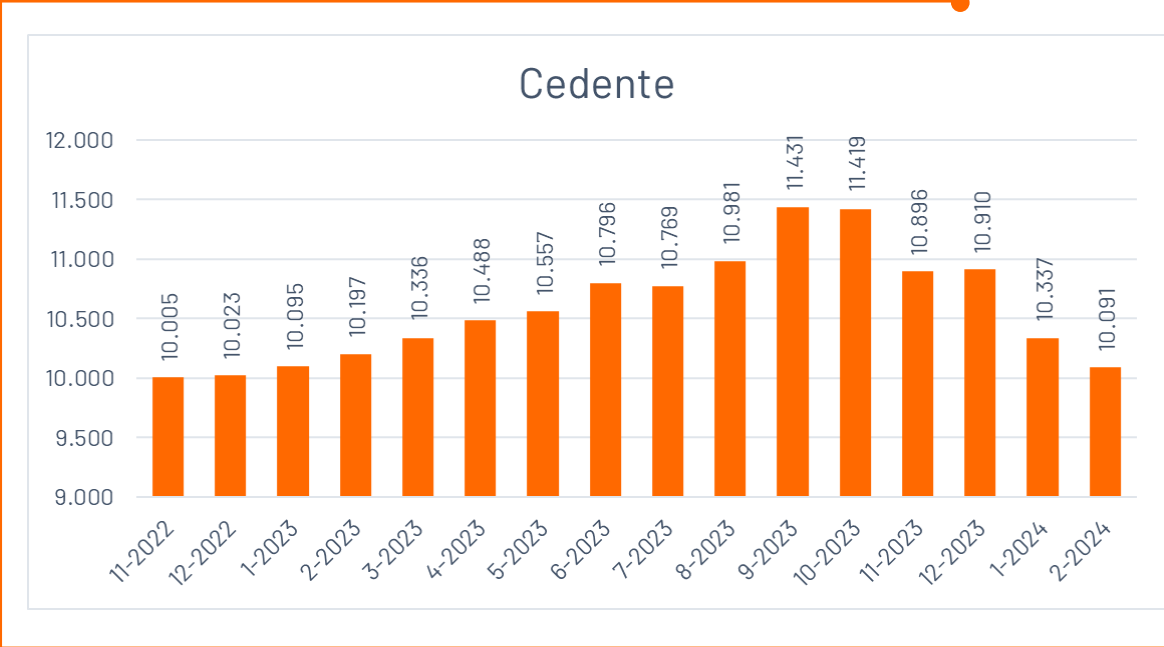
\* Com o objetivo de refletir uma melhor acurácia e maior representatividade do segmento, a Liberum Ratings alterou sua metodologia para avaliar o desempenho dos FIDCs Fomento Mercantil. Anteriormente, a amostra selecionada contemplava 75 fundos, cujos critérios contemplavam o histórico de operação durante o período (2020-2024) e ao menos 12 meses de classificação Liberum Ratings.

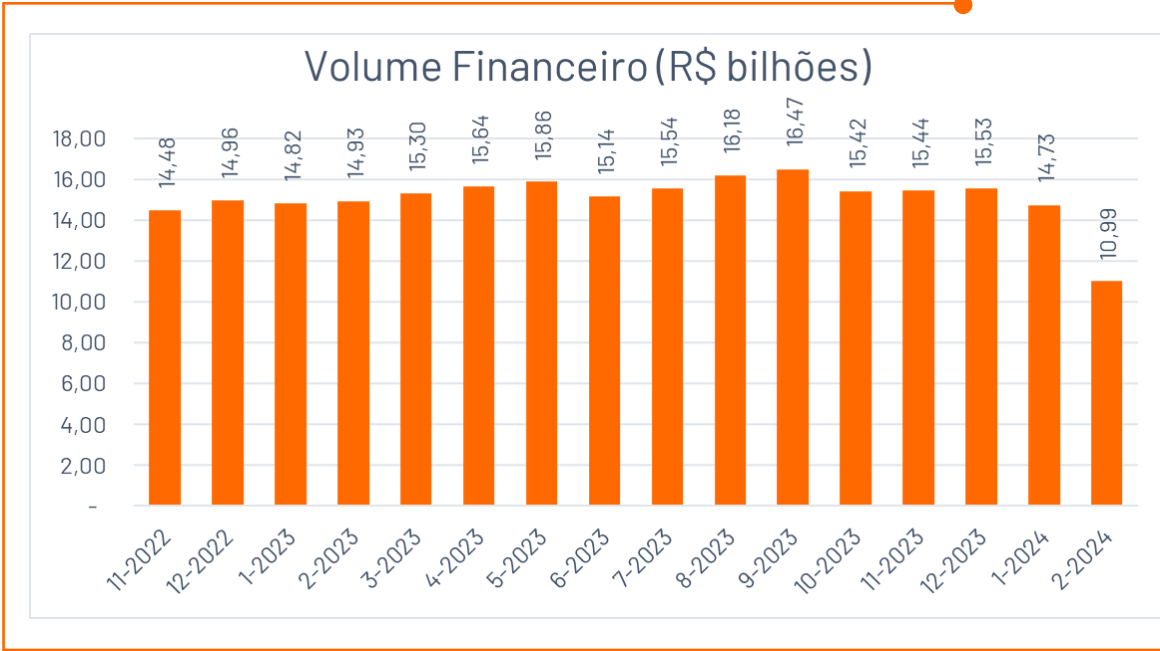
Atualmente, selecionamos todos os FIDCs classificados pela Liberum Ratings considerados Fomento Mercantil, independente do período mínimo de rating e do histórico de operação. Em fev24 a Liberum Ratings classificava 113 FIDCs no segmento fomento mercantil.

Portanto, a atual Newsletter poderá trazer divergências dos indicadores apresentados em relação as Newsletters dos meses anteriores.

Quanto ao total de cedentes e sacados da base Liberum, foi consolidado o número da raiz CNPJ (excluindo filiais ou subsidiárias) de todos os FIDCs classificados como Fomento Mercantil.

# CENTRAL DE RISCO LIBERUM RATINGS





## 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. 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

