

## Newsletter INDICADORES & INSIGHTS

22

JUL | 2024

### Mercado de FIDCs | Recebíveis Comerciais

A Liberum Ratings, no mês de julho/2024 iniciou seu novo formato de Newsletter. O intuito é apresentar nossos indicadores agrupados de forma que representem pontos estratégicos para os interessados no mercado de FIDC (investidores, consultores e gestores). Os indicadores estão agrupados em 4 grupos: Carteira, Liquidação/Giro Carteira, Inadimplência e Desempenho.

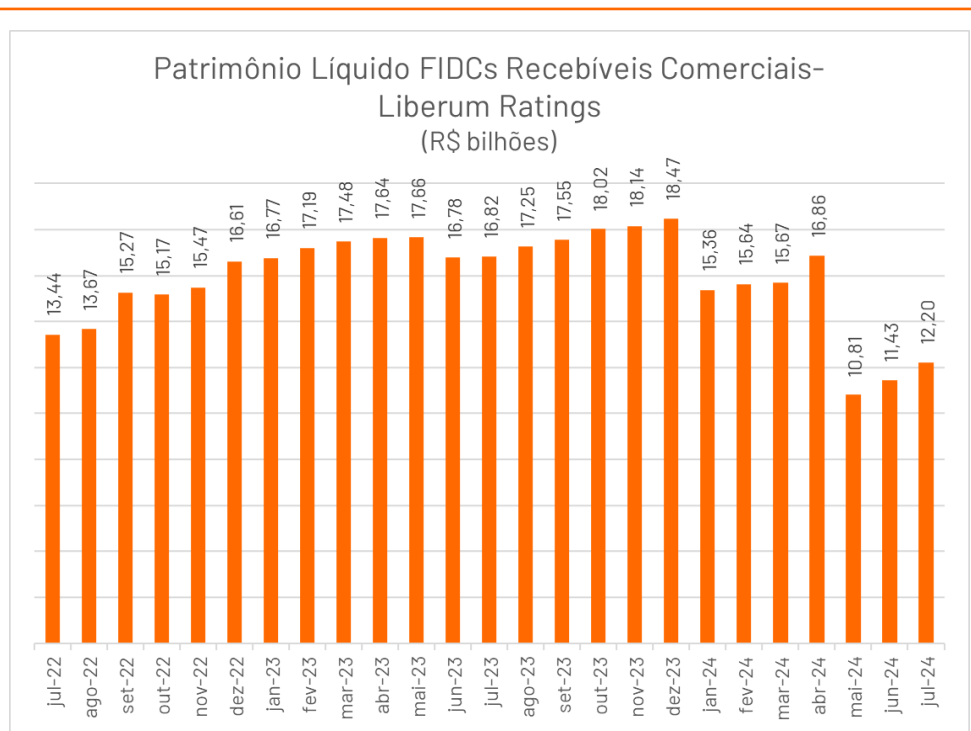
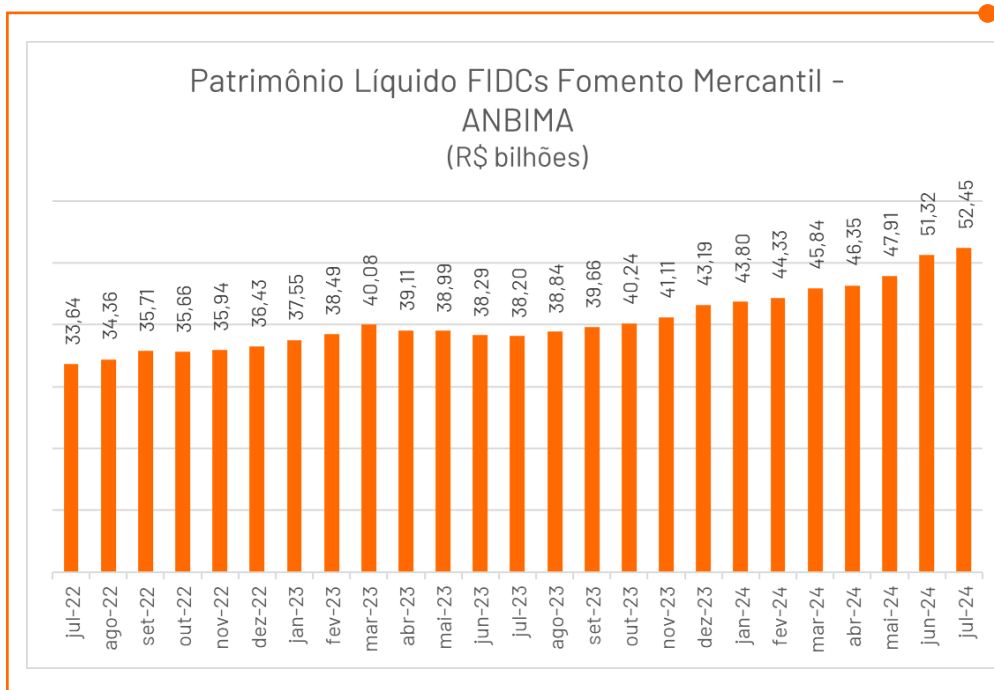
Esses são os mesmos grupos de visualização disponível na Plataforma Liberum Science.

Para o mês de julho, realizaremos a análise dos indicadores agrupados no grupo carteira. São eles:

- Volume total de PL
- Subordinações
- Concentração Cedente / Sacado
- Número de Cedentes / Sacados
- Composição do PL / Alocação Carteira % PL + PDD

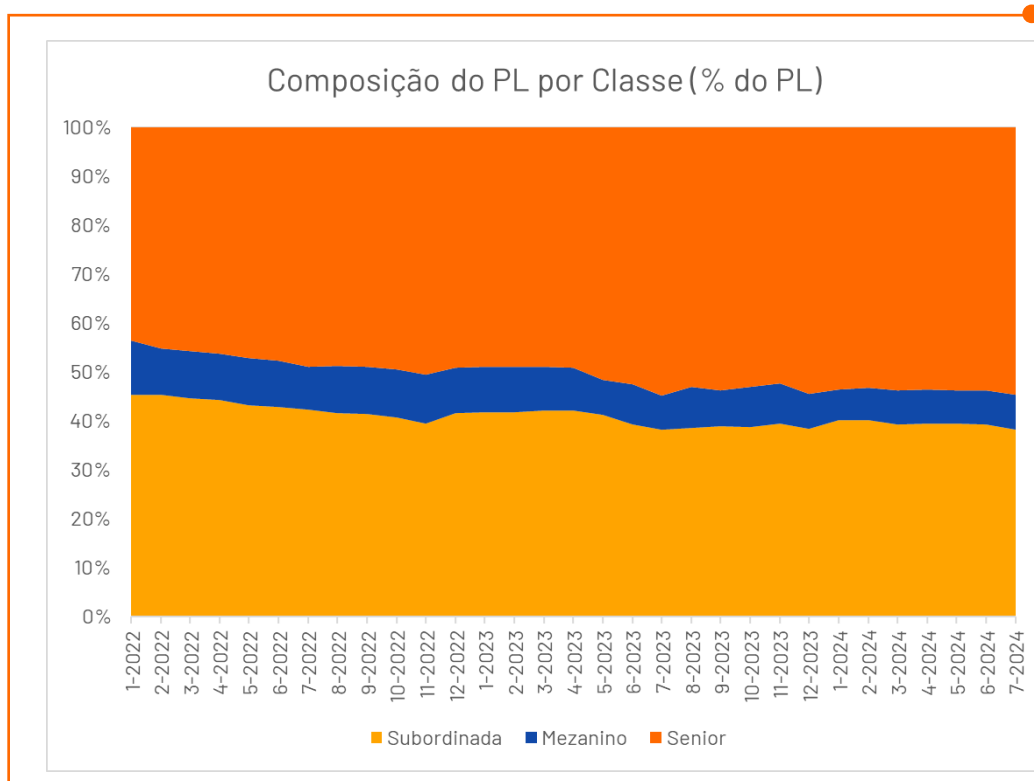
# 1. VOLUME TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Em julho de 2024, segundo a Anbima, o patrimônio líquido (PL) total dos FIDCs de fomento mercantil foi de R\$ 52,45 bilhões, o maior valor registrado na série histórica, o que demonstra o contínuo avanço dos FIDCs no mercado de capitais. Na base de fundos de recebíveis comerciais sob avaliação da Liberum Ratings, o patrimônio líquido (PL) em julho de 2024 foi de R\$ 12,20 bilhões. A tendência de crescimento segue em linha com os valores divulgados pela Anbima.



## 2. SUBORDINAÇÕES

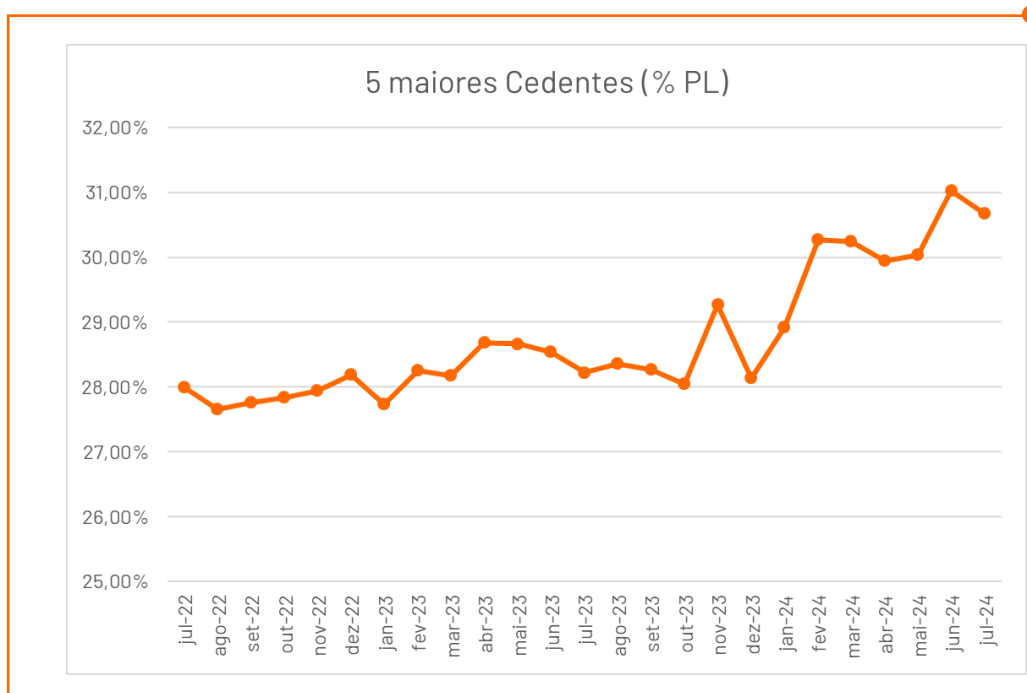
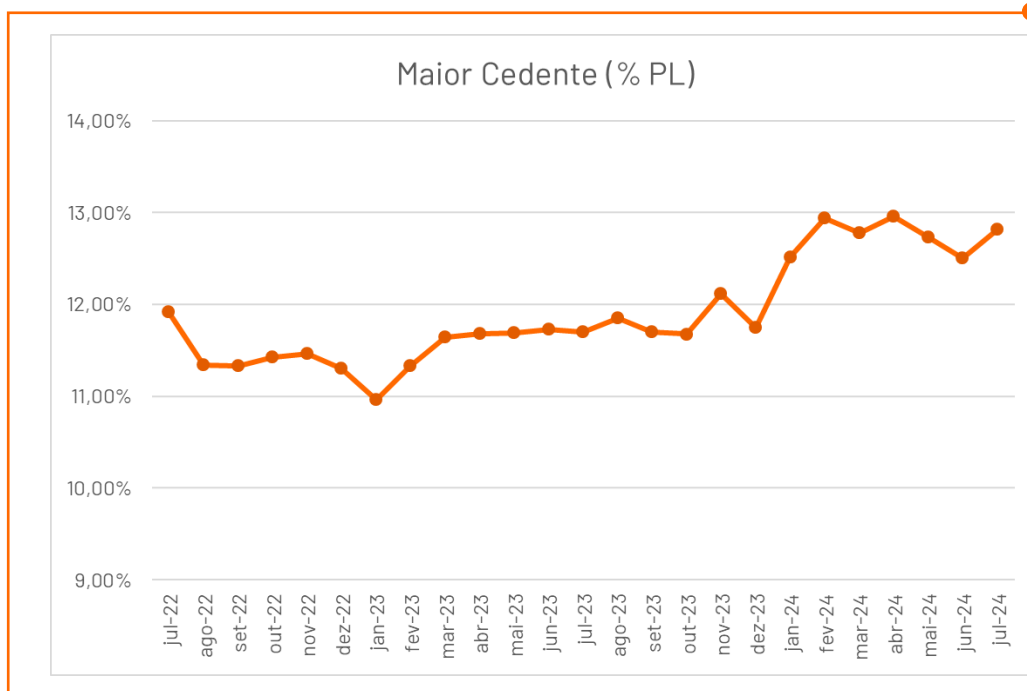
A Liberum Ratings monitora 113 fundos de recebíveis comerciais. Em julho, a subordinação média das cotas Sênior foi de 42,51%, e das cotas Mezanino, 38%. Esses patamares têm se mantido estáveis desde o início de 2024, sem grandes variações.

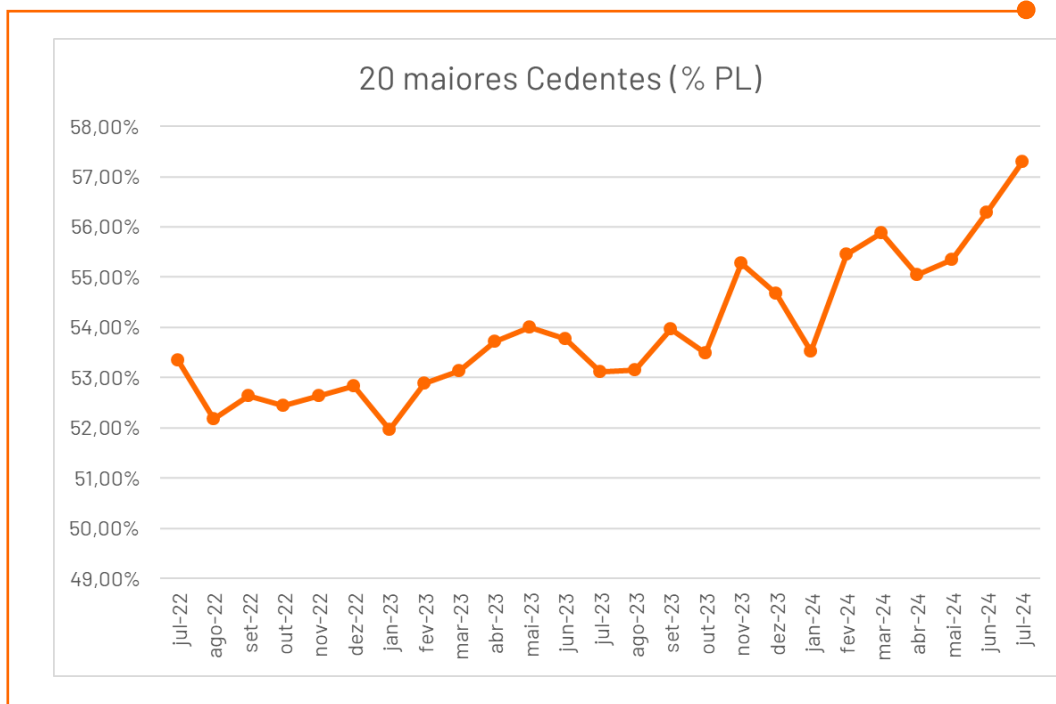


No histórico, observa-se uma diminuição gradual na subordinação média da cota Sênior, influenciada pela redução da participação das cotas Júnior, que passou de 45,23% em janeiro/2022 para 38,09% em julho/2024. O mais relevante é a diminuição da participação da cota Mezanino, que tem tido maior custo de captação devido à alta da taxa SELIC, resultando em maior retorno para os investidores. O gráfico mostra um achatamento da participação das cotas Mezanino na carteira dos fundos.

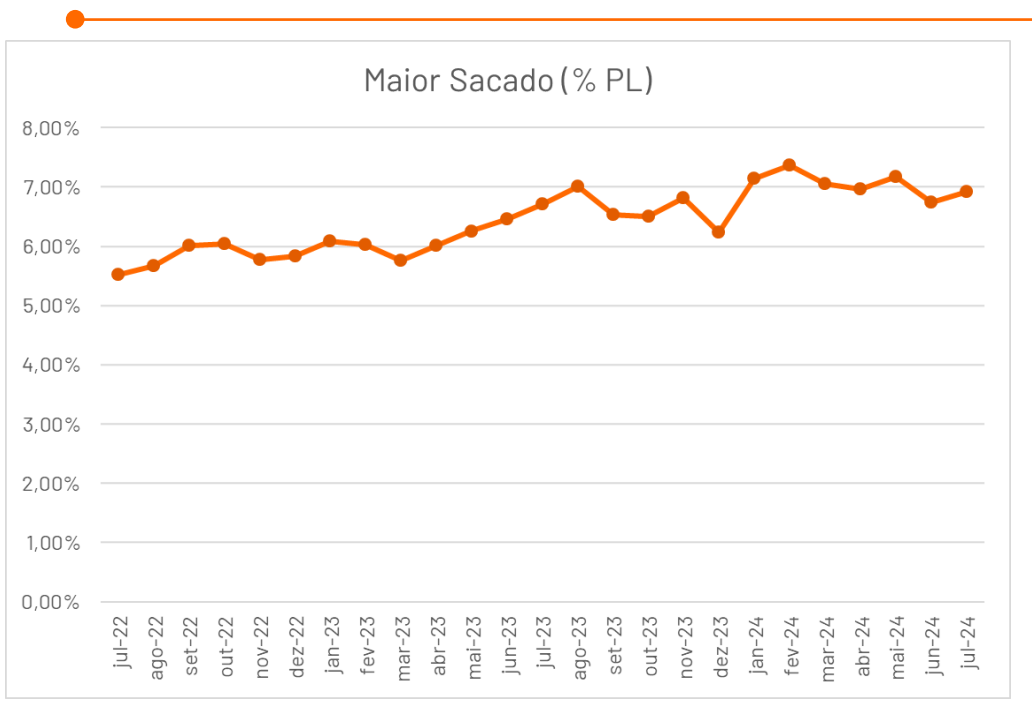
### 3. CONCENTRAÇÕES DOS CEDENTES E SACADOS

Em julho/2024, a concentração média do maior cedente nos fundos avaliados pela Libe-rum Ratings foi de 12,82%, mantendo-se estável entre 11% e 13% nos últimos dois anos. Para os cinco maiores cedentes, a concentração foi de 30,67%, com variação histórica entre 28,5% e 31%. Entre os 20 maiores, a concentração foi de 57,30%, atingindo o máximo histórico em julho/2024.

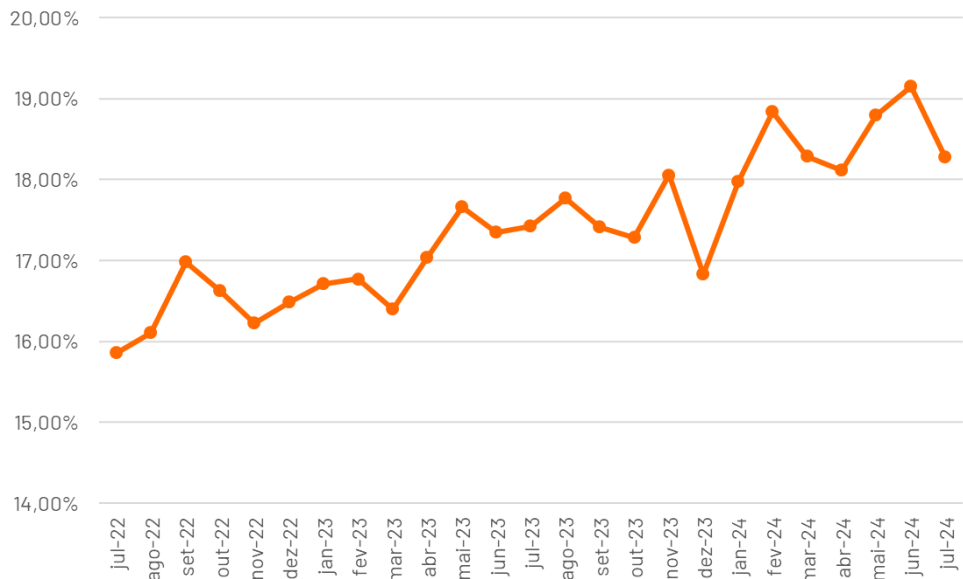




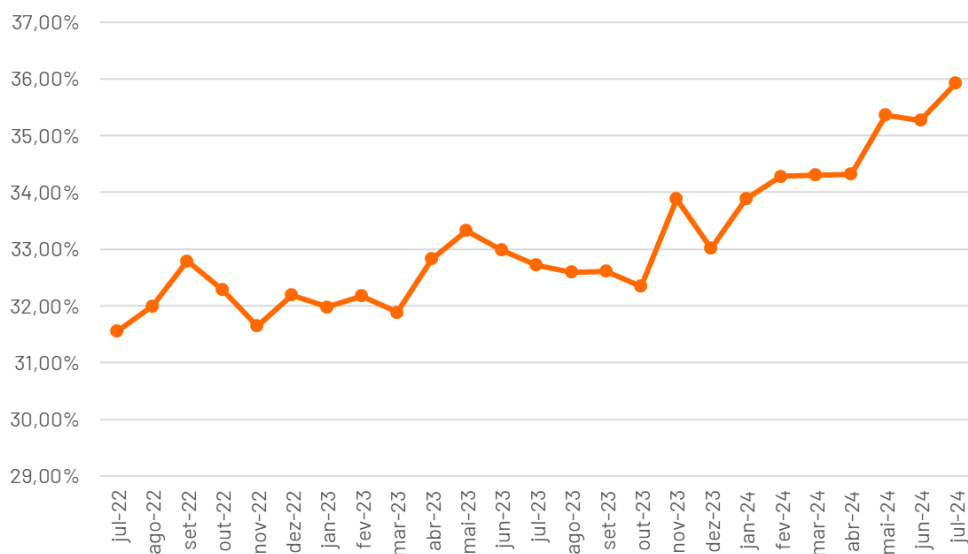
As concentrações dos sacados seguem uma tendência semelhante à dos cedentes. Em julho/2024, a concentração do maior sacado foi de 6,92%, variando entre 5,51% em julho/2022 e o pico de 7,36% em fevereiro/2024. Para os cinco maiores sacados, a concentração foi de 18,28%, com variação de 15,58% a 18,84% nos últimos dois anos. Entre os 20 maiores sacados, o indicador foi de 35,92% em julho/2024, a maior concentração da série, com a menor registrada em julho/2022, de 31,54%.



5 maiores Sacados (% PL)

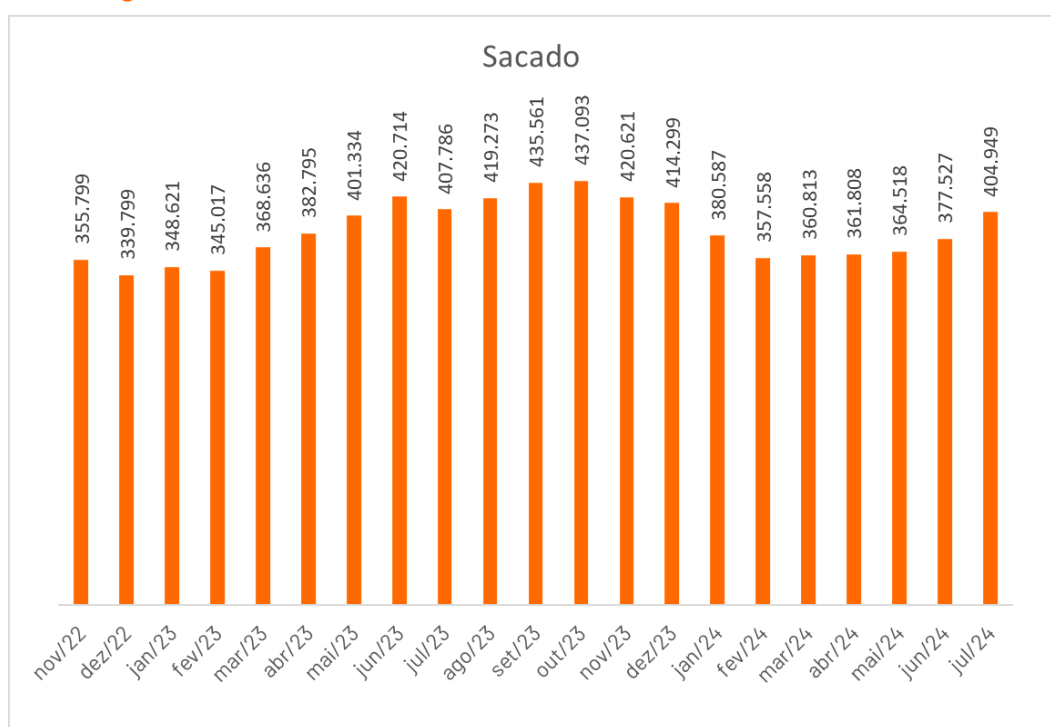
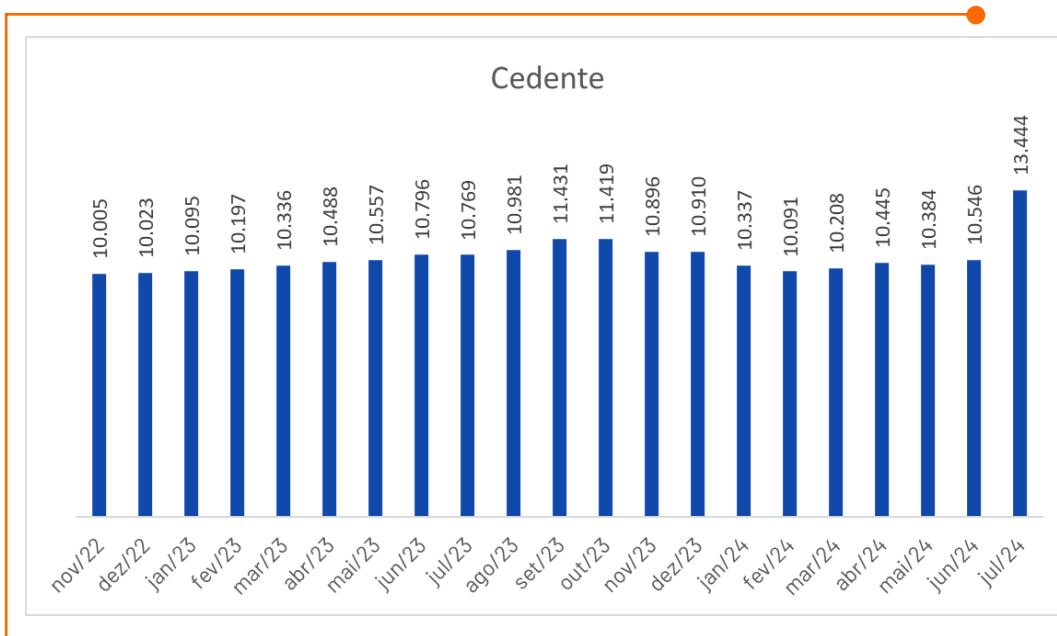


20 maiores Sacados (% PL)



## 4. NÚMERO DE CEDENTES E SACADOS

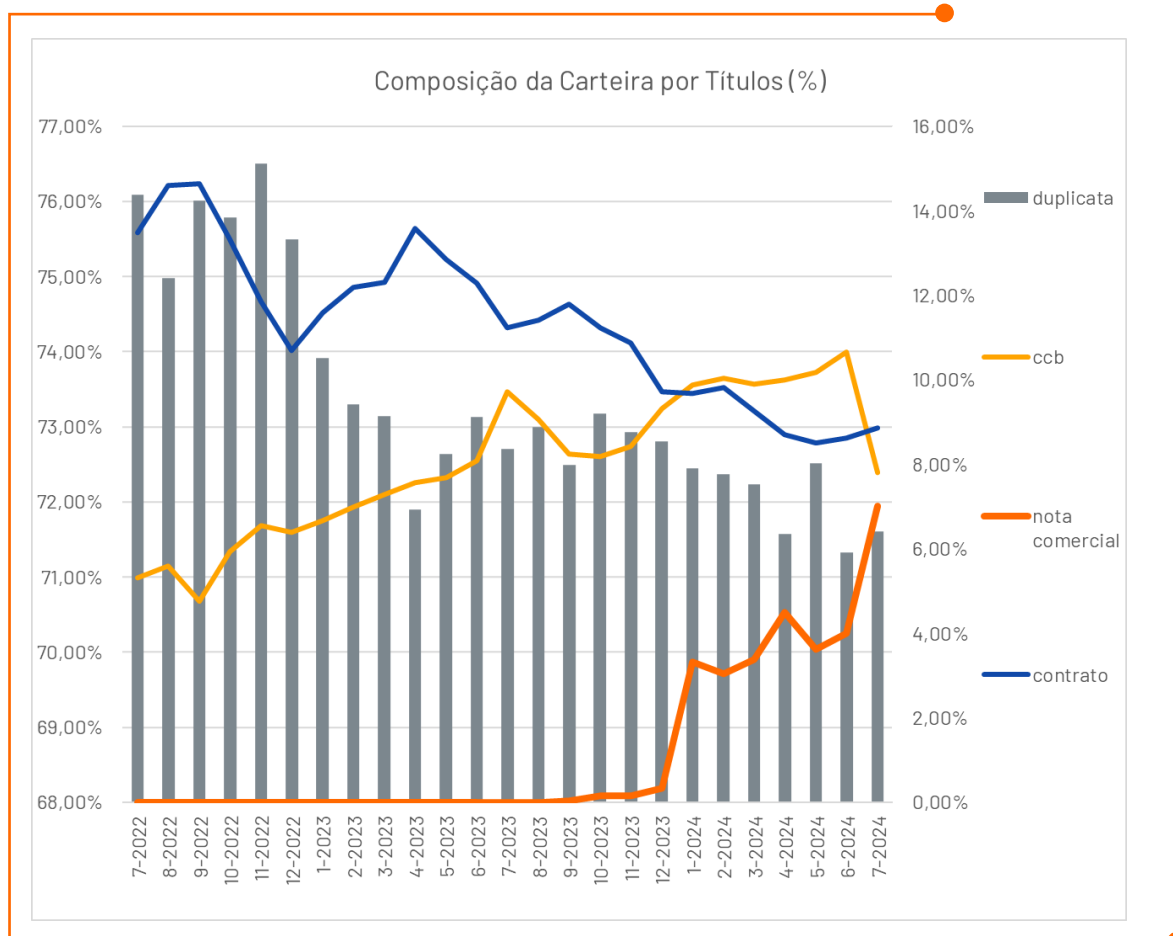
A quantidade de cedentes e sacados na carteira do fundo é um indicador usado pela Liberum Ratings para mensurar o risco. Poucos sacados aumentam a exposição ao risco de inadimplência, enquanto uma carteira diversificada tem maior capacidade de enfrentar crises. Em julho/2024, nossa base de fundos registrou 13.444 cedentes, o maior número em dois anos, com um aumento de 27,48% em relação a junho. O número de sacados também cresceu, atingindo 404.949, uma variação de 3,32% em relação ao mês anterior, impulsionado pela entrada do FIDC ASAAS, que adicionou 2.372 cedentes e 22.541 sacados à base.



## 5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA E ALOCAÇÃO CARTEIRA % PL + PDD

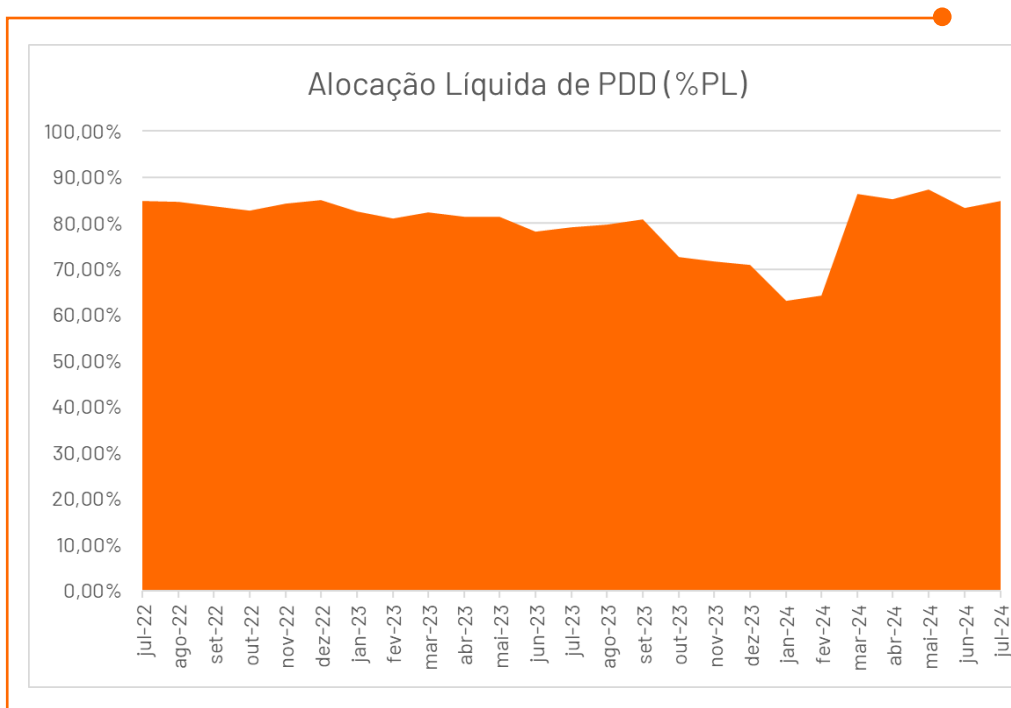
A duplicata comercial é o direito creditório mais comum nas carteiras avaliadas pela Liberum Ratings, representando 71,61% em julho/2024. Desde novembro/2022, sua participação caiu de 76,50% para 71,61%, devido ao aumento da participação de títulos mais longos, como CCBs e Notas Comerciais. As CCBs, que eram 5,32% em julho/2022, alcançaram 10,67% em junho/2024, caindo ligeiramente para 7,78% em julho.

A partir de setembro/2023, observou-se um aumento gradual da participação de notas comerciais (NC) nas carteiras dos fundos avaliadas pela Liberum Ratings. As NCs, usadas por empresas para captar recursos junto a investidores, cresceram de 0,04% em setembro/2023 para 7,01% em julho/2024. Com a simplificação da emissão pelas regras da Lei N° 14.195, as notas comerciais se tornaram uma alternativa importante para cedentes captarem recursos Via FIDCs, permitindo financiamento para capital de giro, investimentos ou reperfilamento de dívidas, além de alongar os prazos médios das carteiras dos fundos.





A alocação da carteira % + PDD mostra o quanto do patrimônio do fundo está investido em títulos, incluindo provisionamento. Recursos não alocados geram custos para o gestor, especialmente com a obrigação de remunerar cotistas. Em julho/2024, a alocação média da carteira nos 113 fundos de recebíveis comerciais monitorados pela Liberum Ratings foi de 84,84%. Desde março/2024, com a incorporação de títulos pós-fixados como NCs e CCBs, o nível de alocação manteve-se estável.



## 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

