

Relatório de Fundos

✦ Ibiuna

Ibiuna Credit FIC Multimercado Crédito Privado



Resumo e Opinião do Analista

O Ibiuna Credit Crédito Privado é um dos fundos geridos pela Ibiuna Investimentos, gestora independente fundada em 2010, que administra mais de R\$ 14 bilhões em ativos. Com uma base diversificada de mais de 100 mil cotistas e um time robusto de 74 profissionais — sendo 45 deles dedicados exclusivamente à gestão —, a Ibiuna adota uma estrutura organizacional focada em especialização, distribuída entre três áreas estratégicas: Ibiuna Crédito, Ibiuna Macro e Ibiuna Ações. Inserido na vertical de crédito, o fundo busca oportunidades no mercado latino-americano, combinando análise profunda de empresas e setores com uma leitura integrada do ambiente macroeconômico, construída em parceria com a equipe macro da casa.

A equipe responsável pela estratégia de crédito da Ibiuna é liderada por Vivian Lee e Eduardo Alhadef, profissionais com ampla trajetória no mercado financeiro e passagem relevante por bancos de renome internacional como Itaú Asset Management, Itaú BBA e JP Morgan. A gestão se destaca pela combinação entre a vivência internacional da equipe no mercado de crédito e uma postura pragmática na alocação dos ativos. As decisões de investimento são sustentadas por modelos próprios de projeção, simulações de stress e refinanciamento, além de contato direto com as companhias analisadas.

O histórico do Fundo evidencia sua capacidade de gerar retornos superiores ao CDI de forma consistente ao longo do tempo. Essa trajetória se sustenta, mesmo em análises mais exigentes, em que o Fundo superou de forma considerável o *benchmark* nos anos analisados.

 A complementaridade entre os líderes da estratégia é um dos pilares da gestão, reunindo a experiência internacional de um dos executivos, com a sólida expertise do outro, no mercado doméstico.

Nos últimos dois anos, o Ibiuna Credit apresentou desempenho superior ao CDI. Em 2025, até o momento, o Fundo acumula uma rentabilidade relativa de 107% em relação ao *benchmark*, e em 2024, esse valor foi de 111%. Em 2023, mesmo diante do episódio envolvendo a Americanas, que gerou um impacto relevante em toda a indústria de fundos de renda fixa, o Fundo encerrou o ano com 88% do CDI.

Gestão

A Ibiuna evoluiu para um grupo de gestão de investimentos com estrutura corporativa segmentada por estratégia, adotando um modelo institucional que estabelece três gestoras especializadas, cada uma responsável pela execução dedicada de uma frente específica de atuação.

A Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda. é especializada na originação e gestão de investimentos em crédito privado na América Latina. A empresa baseia sua atuação em uma análise aprofundada de empresas e setores, complementada pelo monitoramento constante do ambiente macroeconômico, em alinhamento com a equipe macroeconômica da instituição.

A Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda. concentra a sua atuação na gestão de estratégias alinhadas aos ciclos de política monetária nacionais e internacionais, pautando-se por uma análise macroeconômica aprofundada.

A Ibiuna Ações Gestão de Recursos Ltda. dedica-se à identificação de oportunidades no mercado acionário brasileiro, adotando uma abordagem fundamentalista *bottom-up*, por meio de veículos *long only*, *long biased* e *long & short*. Essa estrutura proporciona maior foco, especialização e governança na execução de cada estratégia.



A Ibiuna Crédito conta com 8 gestores no time e possui R\$2 bilhões sobre gestão.

A Ibiuna adota uma estrutura organizacional segmentada por regiões geográficas, permitindo uma cobertura especializada e sistemática de variáveis macroeconômicas. Essas análises são fundamentais para o processo decisório, sobretudo nas estratégias de perfil de crédito. As alocações são deliberadas em comitês semanais, que reúnem CIOs, gestores e economistas, seguindo parâmetros rigorosos de controle de risco, alavancagem e liquidez.

A Ibiuna conta com uma equipe de 74 profissionais, dos quais 45 atuam diretamente na gestão de investimentos. A liderança é composta por gestores sêniores com trajetória superior a 25 anos no mercado financeiro. A cultura da gestora é pautada pela meritocracia, incentivando o desenvolvimento interno e a formação de sócios, o que se reflete em baixa rotatividade. A empresa dispõe ainda de estruturas de suporte consolidadas, como *backoffice*, *risco*, *compliance* e tecnologia, integradas entre as unidades do grupo, promovendo eficiência operacional e mitigando a dependência de indivíduos-chave.

Conhecendo o Fundo

Lançado em 31 de julho de 2020, o Ibiúna Credit FIC Multimercado Crédito Privado tem como principal diferencial a capacidade de identificar e capturar oportunidades em crédito privado na América Latina.

Com referência no CDI, o Fundo adota uma estrutura de taxas composta por 0,80% ao ano de taxa de administração e 20% de taxa de performance sobre o que exceder o CDI, respeitando o mecanismo de marca d'água. A liquidez padrão é de D+31, sendo 30 dias para cotização e 1 dia para liquidação financeira, sem possibilidade de resgate antecipado.

O Fundo conta atualmente com aproximadamente R\$ 1,2 bilhão em patrimônio líquido. Por se tratar de um fundo de cotas, é relevante considerar o volume do fundo master, que registrou um patrimônio líquido médio de R\$ 1,3 bilhão nos últimos 12 meses, com PL atual em torno de R\$ 1,2 bilhão.

 Uma das observações feita pelos gestores e analistas da estratégia é acompanhar a evolução do mercado de crédito no Brasil, que ainda está em movimentos iniciais.

A gestão do Fundo adota uma abordagem híbrida, combinando análises *top-down* e *bottom-up*. Inicialmente, são consideradas as perspectivas macroeconômicas, seguidas por uma avaliação setorial e microeconômica. Complementarmente, a análise *bottom-up* tem papel relevante no processo, priorizando a avaliação detalhada da situação financeira e operacional das empresas emissoras, antes da tomada de decisão.

Além da qualidade de crédito das companhias, também são avaliados fatores como a liquidez dos ativos, os prêmios de entrada e saída no mercado secundário e outras variáveis relevantes para a execução da estratégia.

A carteira de crédito do Fundo é diversificada, englobando diferentes classes de ativos, como cotas de FIDCs, debêntures, DPGEs, letras financeiras, títulos públicos, investimentos no exterior e posições em contratos futuros de DI. Vale destacar que nenhuma posição individual em crédito privado excede 3% da composição do fundo, refletindo uma gestão orientada à diversificação e ao controle de risco.

Desde o início, o Fundo teve uma rentabilidade de 65,33%, o equivalente a 120% do CDI.

Conhecendo o Fundo

O fundo Ibiuna Credit, até o momento, possui 199 ativos em seu portfólio, a média do fundo é de 224, levando em conta os últimos 12 meses. Em abril, o fundo apresentou performance positiva com uma rentabilidade de 0,90%, equivalente a 86% do CDI. O destaque positivo foram os setores de *utilities* e bancos com um retorno de 0,09% e 0,04% respectivamente. Já pelo lado detrator, o setor de óleo e gás comprometeu, com uma rentabilidade negativa de 0,17%. No ano, o Fundo acumula uma rentabilidade de 4,37%, equivalente a 107% do *benchmark*.

Os gestores do Fundo seguem atentos ao cenário internacional, marcado pelo aumento das tensões comerciais após o anúncio de novas tarifas pelos EUA, o que, se confirmado, poderá gerar choques de oferta, elevação dos preços globais e forte volatilidade nos mercados. A instabilidade foi particularmente evidente nos EUA, onde ativos tradicionalmente defensivos, como dólar e títulos do governo, passaram a se desvalorizar em paralelo às bolsas, quebrando padrões históricos de correlação. Diante disso, o Fundo observa um movimento de reprecificação generalizada no mercado de crédito, com abertura relevante dos spreads, especialmente em países emergentes e no *high yield* americano.

Em meio a esse ambiente desafiador, o Fundo mantém uma postura conservadora nas alocações globais, com exposição controlada a *bonds*, priorizando empresas mais ligadas à economia doméstica. As estratégias de *hedge* foram parcialmente reduzidas, acompanhando a dinâmica de mercado.

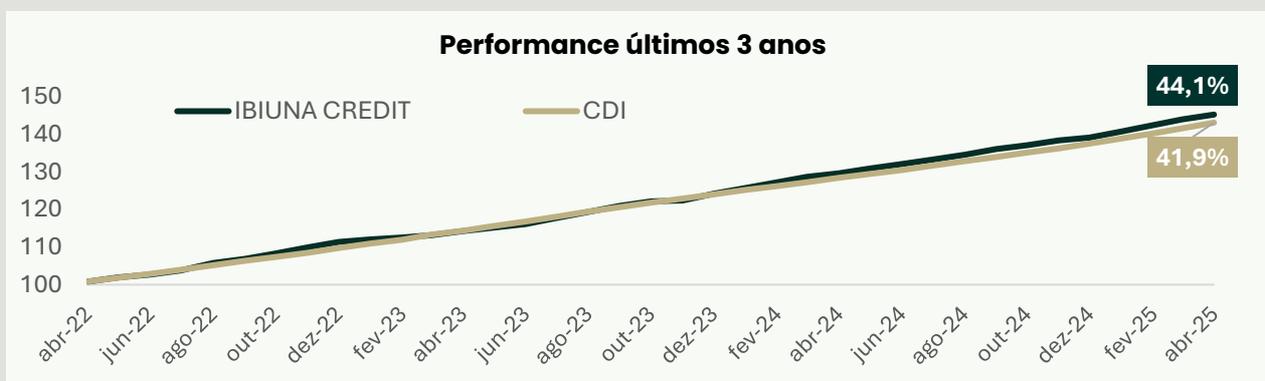
No cenário local, apesar do bom humor, os gestores seguem seletivos e focados em nomes com prêmio atrativo em vencimentos mais curtos, especialmente diante do impacto limitado que as medidas protecionistas globais tiveram sobre os ativos brasileiros. Em um horizonte mais longo, os gestores avaliam que a nova guerra tarifária pode favorecer países da América Latina, que poderiam assumir papel mais relevante como fornecedores globais, em especial para a China. Ainda assim, o momento é de cautela, priorizando proteção e flexibilidade tática na alocação.



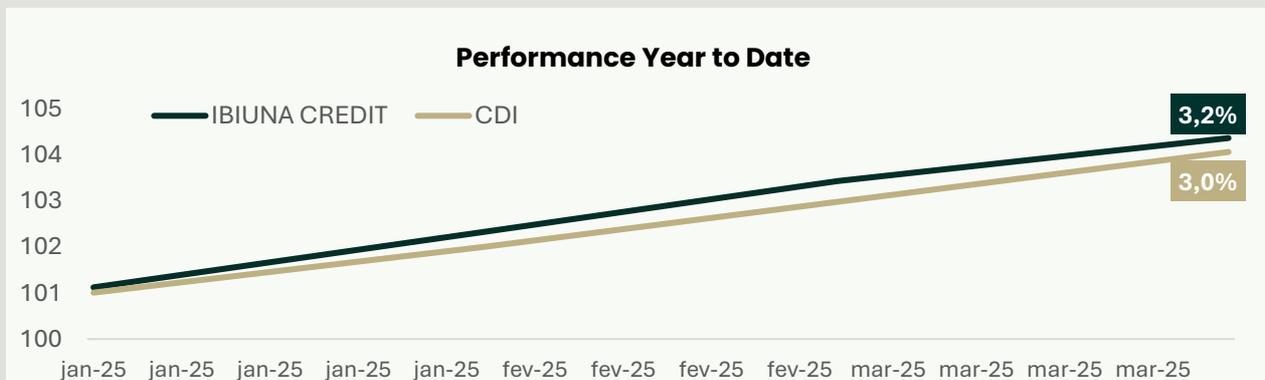
Os ativos com performance positiva em destaque foram as debêntures conversíveis da Light e a exposição em Casan, companhia de saneamento de SC.



Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



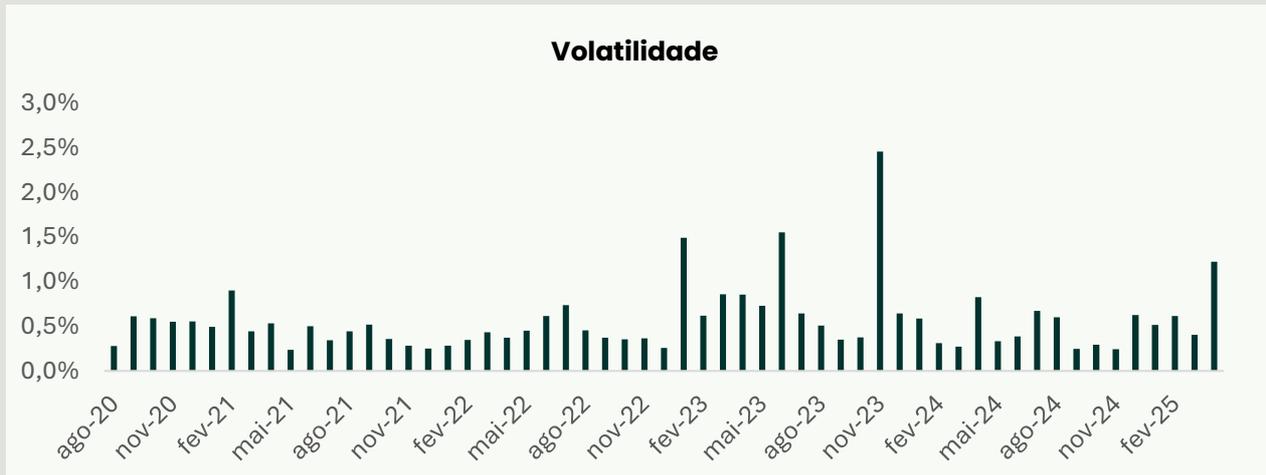
Rentabilidade Year to Date. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Volatilidade

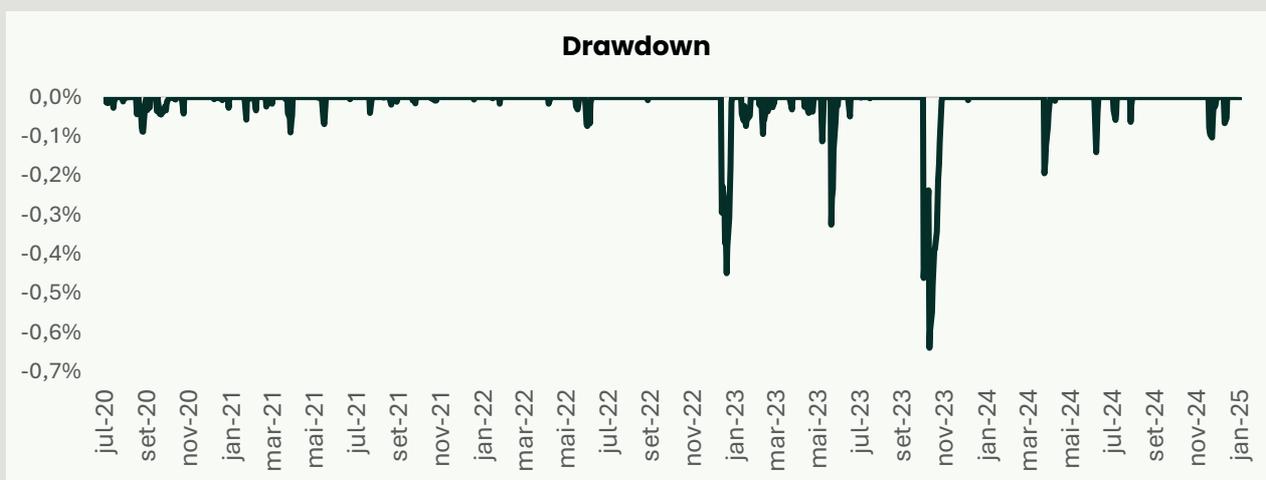
Ibiuna Credit FIC Multimercado Crédito Privado



Volatilidade do fundo. Fonte: Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Drawdown

Ibiuna Credit FIC Multimercado Crédito Privado



Drawdown do fundo. Fonte: Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.

Conclusão

A estratégia do Ibiuna Credit reflete a capacidade da gestora em navegar com consistência pelos mercados de crédito, tanto no Brasil, quanto em outros países da América Latina. Com acesso a oportunidades frequentemente restritas ao investidor pessoa física, a Ibiuna demonstra habilidade em identificar ciclos favoráveis e construir posições com base em convicções fundamentadas.

A complementaridade entre os gestores, com formações e experiências diversas, permite uma atuação especializada e descentralizada, promovendo uma carteira robusta, diversificada e adaptável a diferentes cenários. O modelo operacional da casa, que integra de forma eficiente as áreas de crédito, ações e macro, assegura agilidade, governança e sinergia entre as estratégias.

A combinação entre análise fundamentalista profunda, disciplina de risco e histórico consistente, evidencia o compromisso da Ibiuna com a preservação de capital e a geração de valor sustentável no longo prazo.

O Fundo possui um histórico consistente de performance superior ao CDI, com apenas um ano de desempenho relativo negativo desde o seu lançamento, resultado de um evento pontual que afetou de forma ampla o mercado.



Recomendamos este fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de, pelo menos, 3 anos.

Relatório Fundos

Disclaimer

Este relatório foi elaborado pelo “Hub do Investidor”, credenciada como Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Jurídica conforme a Resolução CVM nº 20/2021, com fins informativos que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, sem constituir oferta ou solicitação de compra ou venda de produtos. O documento foi distribuído pela Hub do Investidor para uso exclusivo do destinatário original. As decisões e estratégias de investimento são de responsabilidade do próprio leitor.

Nossos analistas produziram este relatório de forma independente, e seu conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações contidas neste documento foram redigidas com base em fontes públicas consideradas confiáveis. Apesar de todos os esforços razoáveis terem sido feitos para garantir que tais informações não sejam incertas ou equívocas no momento da publicação, o Hub do Investidor e seus analistas não se responsabilizam pela veracidade das informações apresentadas.

Nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, o analista de valores mobiliários Ricardo Penha Filho (CNPI 9178) assume total responsabilidade pelas informações aqui contidas e declara que as recomendações refletem exclusivamente sua opinião pessoal, elaborada de forma independente e autônoma.

Este relatório é destinado exclusivamente aos investidores do Paraná Banco e sua reprodução e/ou distribuição não autorizada poderá implicar na tomada de medidas judiciais cabíveis. Para mais informações, consulte a Resolução CVM nº 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.