

# Ibiuna Credit FIF CIC Cred Priv

» agosto, 2025



## Comentário Mensal

### Performance de agosto

Os setores financeiro e de utilidade pública foram os principais destaques positivos do mês. Do lado negativo, o principal detrator foi o setor de transporte e logística.

### Perspectivas para setembro

Os agentes do mercado continuam a descontar nos preços dos ativos um cenário bastante benigno para as economias mundiais. Os dados de emprego norte americano, divulgados no início de agosto, mostraram um mercado bem menos robusto do que os números até então diziam. Observamos umas das maiores revisões de dados da história, que resultou inclusive na demissão da responsável pelas estatísticas do Departamento do Trabalho. A revisão apontou uma criação de empregos muito menor do que vinha sendo divulgada até então. Com esses novos números, o discurso dos membros do FOMC também foi ajustado: até mesmo o chair Powell, que vinha mostrando poucas razões para mudar a política monetária do Fed, passou a sinalizar uma alta possibilidade de iniciar cortes de juros já a partir da próxima reunião no dia 17 de setembro. Esse movimento desenha um cenário bastante construtivo para ativos de risco, principalmente ligados a mercados emergentes, com juros básicos americanos mais baixos – que ajudaria a reduzir os juros das demais economias –, dólar mais enfraquecido e sem incorporar uma desaceleração muito pronunciada da economia norte americana.

Em números, essa mudança de cenário gerou alta do S&P 500 de quase 2% no mês, atingindo sua máxima histórica de 6.501 pontos. A Treasury de 10 anos fechou de 4,37% para 4,23%. Os spreads de crédito de mercados emergentes abriram marginalmente ao redor de 6 pontos-base, mas o resultado no mês foi positivo e próximo de 1,5%, dado o fechamento da curva de juros do Tesouro americano.

Já tínhamos um cenário construtivo para a nossa carteira de bonds de América Latina, conforme discutido no comentário do mês passado. Após a divulgação dos dados de emprego nos EUA optamos por aumentar o risco nessa classe de ativos, além de estarmos cada vez mais cautelosos para o mercado de crédito local. Diferentemente do mercado doméstico, onde os spreads de crédito estão muito próximos das mínimas históricas, no universo de bonds ainda há espaço relevante, com spreads acima desses níveis. O CEMBI Brasil, por exemplo, encerrou agosto em 351 pontos-base acima da curva do Tesouro americano, ante a mínima de 323 pb em 2025. O CEMBI HY da América Latina fechou o mês em 432 pb, enquanto sua mínima no ano foi de 383 pb.

No mercado local, continuamos com o ruído político das tarifas do Trump e possíveis retaliações, assim como avanços com relação ao julgamento e prisão de Jair Bolsonaro, especulações sobre seu possível sucessor para eleições de 2026 e, sanções contra membros do STF e outros políticos. Além disso, incertezas relacionadas aos possíveis desdobramentos da evolução do processo de venda de ativos do Banco Master e das investigações da Polícia Federal na Reag podem trazer impactos inesperados no mercado, como uma venda forçada de uma carteira de crédito de tamanho relevante. Do lado fiscal, preocupações com a sustentabilidade continuam presentes a cada anúncio de novas isenções e/ou programas sociais, enquanto do lado monetário, os dados de inflação e atividade que saíram no mês de agosto já começam a dar mais clareza sobre o início do ciclo de corte de juros da Selic no fim de 2025 ou início de 2026.

No mercado de debêntures incentivadas, continuamos com a visão de que a demanda continuará forte pela isenção fiscal e taxa nominal elevada. O mês de agosto foi novamente o recorde de captação para os fundos isentos no ano e isso se traduziu em um forte fechamento de spread de 15 a 20 pontos base.

Já no mercado de debêntures convencionais, começamos o mês de agosto com cautela (como mencionado na carta anterior) e terminamos o mês com mais convicção de que a cautela é adequada. Apesar da captação para os fundos tradicionais de crédito ter sido novamente forte (segundo maior mês desde outubro/24), o spread médio das debêntures em CDI abriram aproximadamente 6 pontos-base, o primeiro mês de abertura desde dezembro de 2024, apesar de ainda permanecer em patamares próximos do ponto mínimo. As emissões no mercado primário também testaram mínimas recentes de taxa, nem todas com sucesso. Acreditamos que os spreads de crédito, principalmente para os ativos de maior qualidade, estão muito dirimidos e portanto seguimos reduzindo o risco da carteira desses papéis. Não enxergamos uma correção estrutural no curto prazo enquanto a taxa de juros permanecer alta, mas não nos surpreenderia uma correção pontual de spreads similar à do fim de 2024.

Enquanto isso, seguimos priorizando a alocação em bonds, ativos estruturados (quando achamos algo interessante) e debêntures incentivadas, mesmo para os fundos sem o incentivo fiscal.

### Atribuição de Performance

SETOR	AGO/25	2025	12M	24M
Bancos	0,03%	0,30%	0,46%	1,62%
Financeiro (ex - Bancos)	0,03%	0,17%	0,21%	0,44%
Consumo e Saúde	0,02%	0,50%	0,38%	0,37%
Indústria e Construção	0,01%	-0,01%	0,00%	0,37%
Infraestrutura	0,02%	0,19%	0,22%	0,56%
Mineração	-0,02%	0,01%	0,02%	0,05%
Óleo e Gás	0,01%	-0,10%	-0,03%	0,63%
Papel e Celulose	0,01%	0,07%	0,07%	0,07%
Telecomunicações	0,01%	0,11%	0,17%	-0,10%
Transporte e Logística	-0,06%	-0,09%	-0,14%	-0,36%
Utilidade Pública	0,03%	0,36%	0,55%	1,25%
Tático e Hedge	-0,01%	-0,03%	0,02%	0,12%
Caixa + Despesas	1,18%	8,40%	11,87%	23,52%
TOTAL	1,24%	9,90%	13,79%	28,55%
% CDI	106%	110%	106%	111%

ESTRATÉGIA	AGO/25	2025	12M	24M
Crédito Global	0,09%	0,45%	0,53%	1,97%
Local - Não Estruturados	0,02%	0,97%	1,25%	3,89%
Local - Estruturados	0,04%	0,30%	0,35%	-0,61%
Caixa + Despesas	1,09%	8,18%	11,66%	23,30%
TOTAL	1,24%	9,90%	13,79%	28,55%
% CDI	106%	110%	106%	111%

### Risco

Volatilidade	0,39%	0,60%	0,56%	0,73%
Stress	4,22%	3,94%	4,00%	4,09%
Exp. Média - Cred. Global	15,88%	13,32%	13,87%	11,97%
Exp. Média - Cred. Local	71,08%	69,51%	69,79%	72,93%
Quantidade de Ativos	202	205	218	216

### Índices de Mercado

	AGO/25	2025	12M	24M
CDI	1,16%	9,03%	12,97%	25,77%
IMA-B	0,84%	8,84%	4,22%	9,55%
IBOVESPA	6,28%	17,57%	2,97%	22,09%
IBRX	6,34%	17,30%	3,05%	22,63%

## Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2020	-	-	-	-	-	-	-	0,16%	0,46%	0,33%	0,63%	0,79%	2,40%	2,40%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	98%	295%	208%	424%	483%	303%	303%
2021	0,59%	0,89%	0,47%	0,50%	0,50%	0,65%	0,75%	0,82%	0,71%	0,62%	0,44%	1,14%	8,40%	11,00%
% CDI	397%	659%	232%	243%	185%	212%	212%	192%	161%	128%	76%	149%	190%	210%
2022	0,73%	0,70%	1,09%	0,80%	1,11%	0,76%	1,11%	1,83%	1,08%	1,33%	1,48%	1,33%	14,18%	26,74%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	101%	130%	145%	118%	114%	146%
2023	0,65%	0,39%	0,57%	0,99%	0,83%	0,81%	1,36%	1,35%	1,35%	0,99%	0,24%	1,42%	11,50%	41,32%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	99%	27%	159%	88%	123%
2024	1,27%	1,22%	1,15%	0,67%	1,03%	0,86%	0,95%	0,93%	1,13%	0,78%	0,92%	0,57%	12,09%	58,40%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	135%	84%	116%	61%	111%	121%
2025	1,12%	1,20%	1,08%	0,90%	1,16%	1,25%	1,54%	1,24%	-	-	-	-	9,90%	74,08%
% CDI	111%	122%	112%	86%	102%	114%	121%	106%	-	-	-	-	110%	120%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	959.017.126
PL médio (12 meses)	1.241.295.022
PL de fechamento do mês do fundo master	1.103.738.545
PL médio do fundo master (12 meses)	1.277.029.025

## Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	8	61
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	7	44
Meses Abaixo do CDI	1	17

## Principais Características

### Objetivo do Fundo

Ibiuna Credit FIF CIC CP é um fundo multimercado dedicado ao mercado de crédito privado. O fundo busca oportunidades nos mercados de crédito local e internacional (limitado a 20% do PL) através de abordagem fundamentalista. Para maiores detalhes, vide regulamento.

### Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento.

**CNPJ:** 37.310.657/0001-65

**Início Atividades:** 31-jul-2020

**Gestão:** Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers

**Custodiante:** Banco Bradesco S.A.

**Administrador:** BEM DTVM Ltda.

**Tipo Anbima:** Multimercados Juros e Moedas

**Tributação:** Busca o longo prazo

**Taxa Adm. e Custódia:** 0,80% a.a.

**Taxa Performance:** 20,00% sobre o que exceder o CDI <sup>§</sup>

\* Para consultar a metodologia de rateio da taxa global entre o administrador fiduciário, o gestor e os demais prestadores de serviço das classes/subclasses, acesse o link: <https://www.ibiunainvest.com.br/transparencia-informacional>

<sup>§</sup> Respeitando o High Watermark, pagos semestralmente ou no resgate

<p>Gestor: Ibiuna Macro Gestão de Recursos CNPJ 11.918.575/0001-04 Av. São Gabriel, 477, 1º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br</p>	<p>Gestor: Ibiuna Ações Gestão de Recursos CNPJ 18.506.057/0001-22 Av. São Gabriel, 477, 1º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br</p>	<p>Gestor: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos CNPJ 19.493.000/0001-07 Av. São Gabriel, 477, 1º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br</p>	<p>Administrador: BEM DTVM CNPJ 00.006.670/0001-00 Cidade de Deus, Prédio Novíssimo, 4º andar 06029-900 Osasco, SP, Brasil Tel: +55 11 3684 9401 www.bradescocustodia.com.br</p>	<p>Siga a Ibiuna: <a href="http://www.ibiunainvest.com.br">www.ibiunainvest.com.br</a> @ibiunainvestimentos ibiunainvestimentos Ibiuna Investimentos</p>	<p>Autorregulação <b>ANBIMA</b> Gestão de Recursos</p>
---	---	---	--	--	--

Este comunicado foi preparado pelas Gestoras do grupo Ibiuna Investimentos. As Gestoras não comercializam e nem distribuem cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Antes de investir, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento dos fundos de investimento e da lâmina de informações essenciais, disponíveis no site do Administrador - [www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br). As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os fundos de investimento utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos de investimento são autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.