Relatório
de Fundos

4UM FI RF CP LP

4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP

Paraná Banco
Investimentos

Resumo e Opinião do Analista

Ao analisar o 4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP, entendemos que o fundo se apresenta como uma alternativa relevante dentro do universo de crédito privado, sobretudo para investidores que buscam uma exposição moderada a risco com o objetivo de obter retorno acima do CDI. A combinação de títulos públicos com ativos de crédito, como debêntures e letras financeiras, confere ao produto um perfil mais equilibrado, permitindo que a carteira transite por diferentes momentos do ciclo de juros sem depender exclusivamente do risco corporativo. Esse desenho tende a reduzir a concentração e pode ajudar a tornar o comportamento do fundo mais estável em ambientes de maior incerteza.

Na ótica do investidor, o fundo pode cumprir papéis distintos dentro da alocação. Em carteiras mais conservadoras, pode funcionar como complemento a posições tradicionais em renda fixa soberana; em perfis mais arrojados, pode atuar como instrumento de diversificação e de busca por retorno adicional via crédito privado. Essa versatilidade é acompanhada por uma liquidez mais alongada, que exige planejamento maior por parte do cotista, mas que, em contrapartida, amplia a capacidade da gestão de acessar operações com horizonte mais longo e potencialmente mais atrativas. Embora esse prazo de resgate possa parecer menos conveniente para quem prioriza liquidez imediata, ele é coerente com a natureza dos ativos investidos e, em nossa leitura, favorece a execução da estratégia com mais eficiência.

Beneficiado por juros ainda elevados e spreads atrativos

Outro ponto relevante na análise é o contexto macroeconômico. A Selic ainda se encontra em nível elevado, mesmo em processo de ajuste, enquanto os spreads de crédito seguem em patamares que podem abrir espaço para captura de prêmio por gestores mais experientes. Nesse ambiente, estratégias que combinam títulos públicos e privados, como é o caso do fundo, tendem a se beneficiar tanto do carregamento ainda atrativo da renda fixa soberana quanto do retorno adicional oferecido pelo crédito. Por outro lado, é importante reconhecer que a exposição a crédito privado também traz riscos próprios, especialmente em cenários de atividade mais fraca ou de aperto nas condições de liquidez.

A trajetória recente do fundo mostra capacidade de entregar retorno acima do CDI em janelas relevantes, preservando consistência mesmo em um ambiente de maior oscilação nos juros. A ausência de taxa de administração fixa, com cobrança concentrada apenas na taxa de performance, pode ser vista como um ponto positivo para parte dos investidores, embora também torne importante acompanhar de perto a capacidade da gestão de sustentar geração de valor ao longo do tempo. Em nossa leitura, trata-se de um produto que pode contribuir positivamente para carteiras diversificadas, desde que o investidor esteja confortável com suas características centrais, como liquidez mais alongada, peso relevante de crédito privado e maior sensibilidade ao ambiente macroeconômico.

Gestão

A gestora responsável pelo fundo é a 4UM Gestão de Recursos Ltda., instituição independente que vem ampliando sua presença no mercado brasileiro por meio de uma plataforma diversificada de investimentos. Embora o crédito privado seja uma frente relevante dentro da casa, a atuação da gestora vai além desse segmento. A 4UM também administra outros fundos de renda fixa, multimercados, previdência, mandatos exclusivos para clientes de maior porte e soluções customizadas em wealth management. Essa amplitude de produtos reforça a capacidade da casa de atender diferentes perfis de investidores, desde pessoas físicas até clientes institucionais e corporativos, com estratégias ajustadas a distintos objetivos e horizontes de alocação.

No campo societário e executivo, a 4UM reúne profissionais com trajetória relevante no mercado financeiro, entre eles Alexandre Malucelli, Luciano Coelho de Magalhães Netto e Gabriel Malucelli, que participam do direcionamento estratégico da gestora. Na estrutura de gestão e controle, destacam-se nomes como Luis Tiago Michelin Machado, à frente da área de investimentos, e Ricardo Benatti Cunha, responsável pelos controles internos e pela área de risco. Essa separação entre as funções de alocação e monitoramento contribui para um processo mais disciplinado e para uma estrutura de governança mais bem definida.

Processos de decisão contam com áreas separadas de gestão e risco

A filosofia de investimento da 4UM está ancorada em análise fundamentalista e em uma visão de médio e longo prazo, sem limitar sua atuação a uma única classe de ativos. Esse modelo exige dos gestores uma leitura atenta do ambiente macroeconômico, combinada a uma análise detalhada de emissores e ativos específicos. Ao integrar essas duas dimensões, a gestora consegue construir portfólios alinhados ao cenário de juros e inflação, mas também preparados para responder a outros vetores de mercado, como mudanças nas condições de liquidez e oportunidades pontuais em diferentes setores.

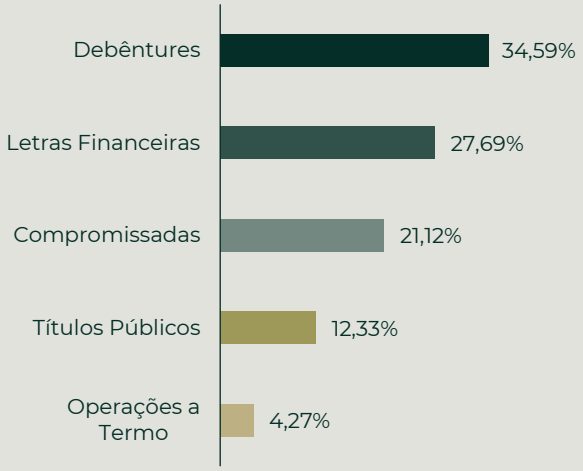
Conhecendo o Fundo

O 4UM FI Renda Fixa Crédito Privado Longo Prazo nasce com a proposta de oferecer ao investidor uma alternativa de renda fixa voltada à geração de retorno consistente acima do CDI. Desde sua criação, em março de 2019, a estratégia combina preservação de capital com exposição a prêmios de crédito, buscando construir performance ao longo de janelas mais estendidas. O fundo é destinado ao público em geral e segue os enquadramentos regulatórios aplicáveis definidos pela CVM.

Taxa de administração zerada e performance atrelada a 104% do CDI

A política de investimento do fundo estabelece que, no mínimo, 80% do patrimônio deve permanecer alocado em ativos de renda fixa, direta ou indiretamente, inclusive por meio de derivativos vinculados a riscos de juros, inflação e crédito. A carteira é distribuída entre instrumentos como letras financeiras, debêntures, operações compromissadas, títulos públicos e posições a termo, buscando uma composição equilibrada entre ativos soberanos e privados. Esse desenho procura diluir riscos específicos sem comprometer o objetivo de retorno da estratégia. No uso de derivativos, a gestão adota postura conservadora, restringindo sua utilização a mecanismos de proteção e evitando estruturas com alavancagem.

Sob a ótica operacional, o fundo apresenta uma estrutura de liquidez coerente com a natureza da estratégia. As aplicações são efetivadas em D+0, enquanto os resgates seguem prazo de cotização em D+19 úteis e liquidação financeira em D+20 úteis. Esse prazo mais alongado é compatível com o perfil dos ativos de crédito privado, que, em geral, exigem horizonte maior para negociação e desmobilização. Já a aplicação mínima de R$ 500 torna o produto acessível a investidores que desejam incluir crédito privado na carteira sem a necessidade de aportes iniciais elevados.



Informações Operacionais:

- Investimento inicial mínimo: R$ 500,00
- Movimentação mínima: R$ 100,00
- Cota de aplicação: D+0 (Útil)
- Pagamento do resgate: D+19 (Úteis)
- Liquidação financeira: D+20 (Úteis)
- Taxa de administração: 0,0% a.a.
- Taxa de performance: 20% sobre o excedente de 104% do CDI
- Tributação: Come cotas
- Classificação ANBIMA: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Performance

Em fevereiro, o 4UM FIF RF Crédito Privado LP RL entregou retorno de 1,05%, equivalente a 105,52% do CDI, mantendo um início de ano positivo para a estratégia. No acumulado de 2026, o fundo sobe 2,27%, ou 104,70% do benchmark. Em uma leitura mais ampla, o histórico segue favorável: o fundo acumula 15,18% em 12 meses, 29,33% em 24 meses, 47,83% em 36 meses e 92,98% desde o início, em março de 2019, sempre com retorno acima do CDI nessas janelas. A consistência também chama atenção: desde a incepção, o fundo registrou meses positivos em 96,39% do tempo e ficou acima do benchmark em 83,13% dos meses, o que reforça a característica de uma estratégia voltada à preservação de capital, mas com capacidade de capturar prêmio adicional de crédito ao longo do ciclo.

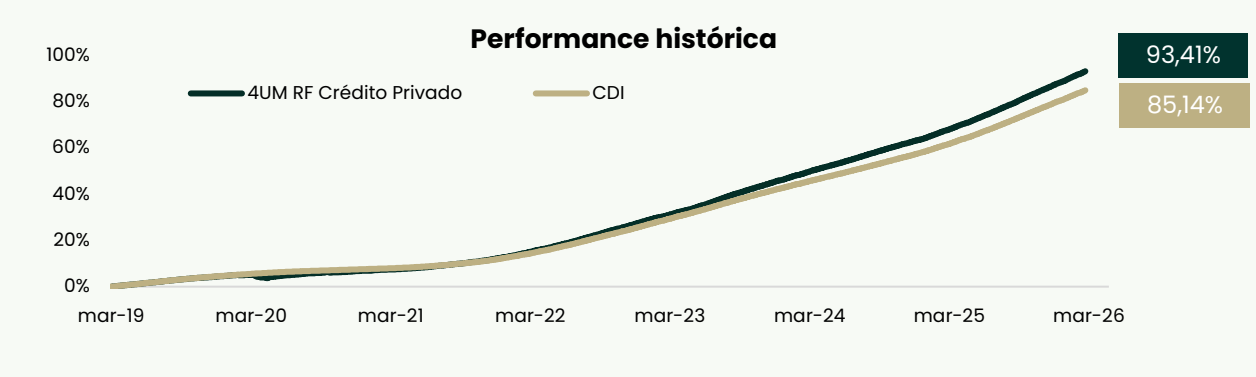
Outro ponto relevante é a qualidade do portfólio, com peso importante em ativos soberanos e emissões de ratings mais elevados, em linha com a proposta do fundo de buscar retorno superior ao CDI sem se afastar de um perfil mais controlado de risco. O patrimônio líquido atual é de R$ 386,1 milhões, acima da média de R$ 308,2 milhões nos últimos 12 meses.

Em síntese, trata-se de uma alternativa de renda fixa que combina disciplina de risco, diversificação entre ativos públicos e privados e boa recorrência de performance.

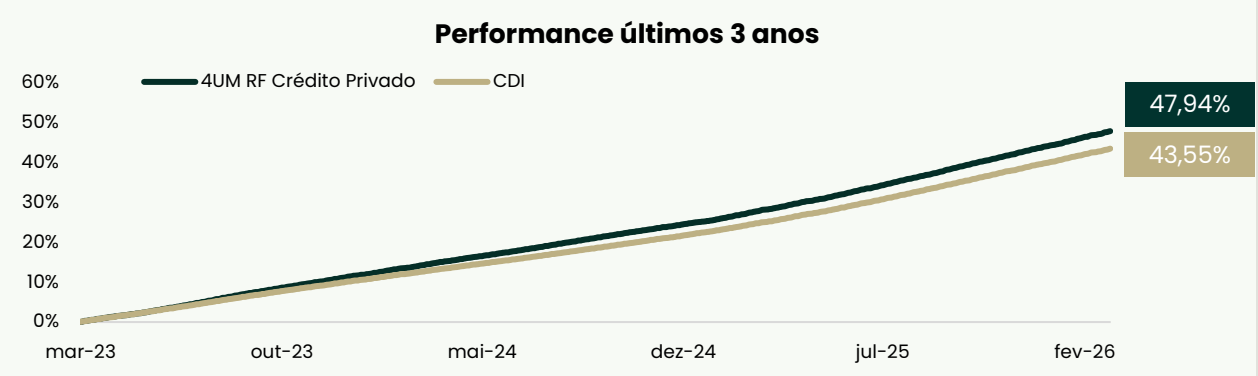
A estratégia segue concentrada em renda fixa, com ênfase em títulos públicos e crédito privado de baixo risco. Uma parte da carteira é alocada em ativos de curto prazo para garantir liquidez e permitir flexibilidade nas decisões de investimento.

Avaliação 4UM FI RF Crédito Privado

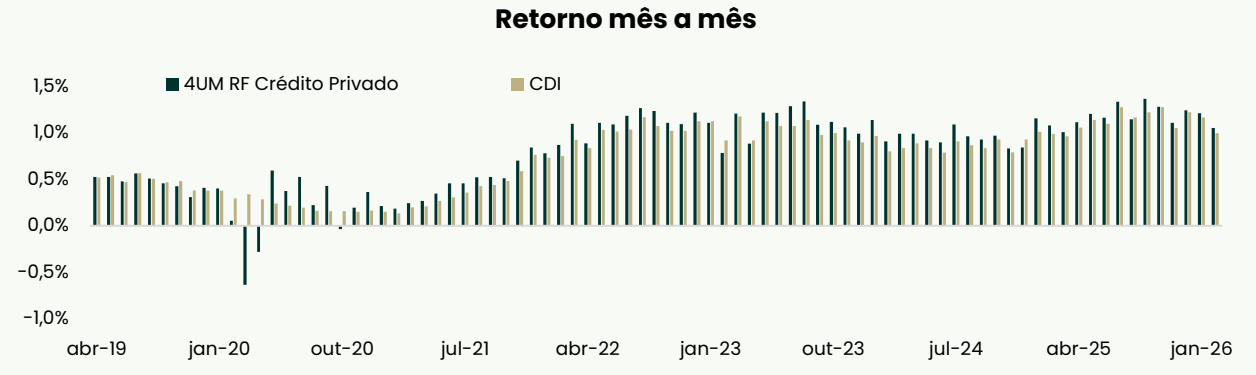
4UM FI RF Crédito Privado LP



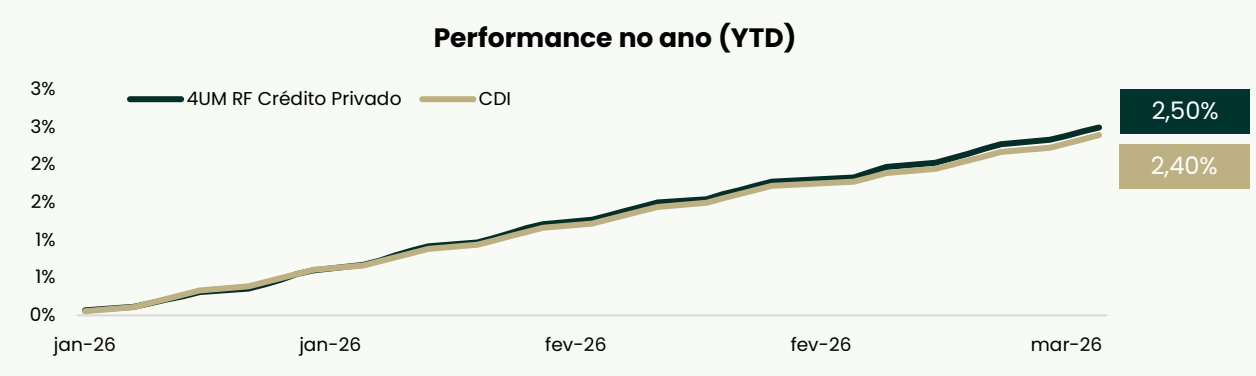
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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



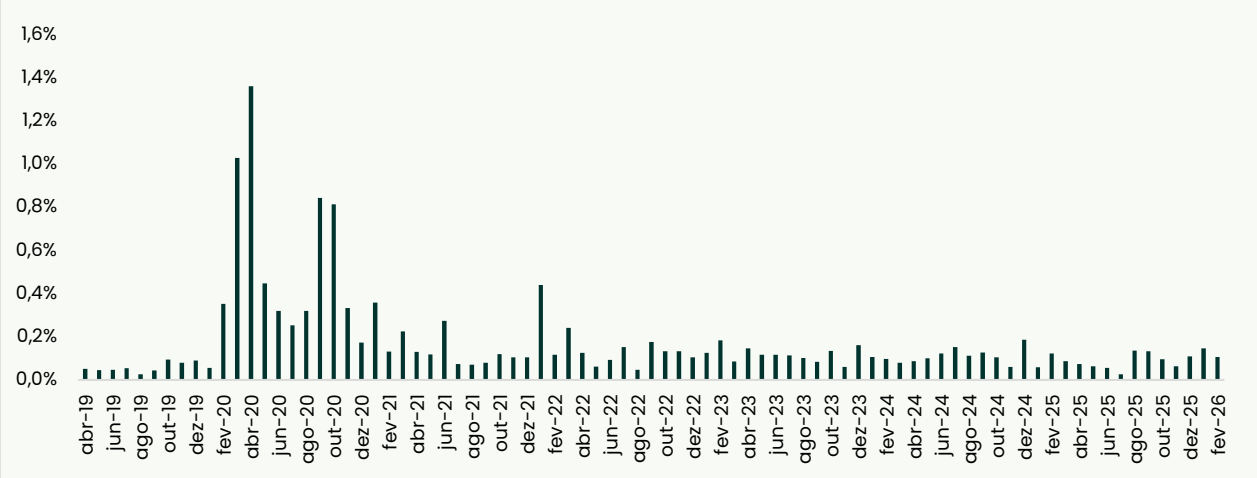
Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade no ano. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Volatilidade

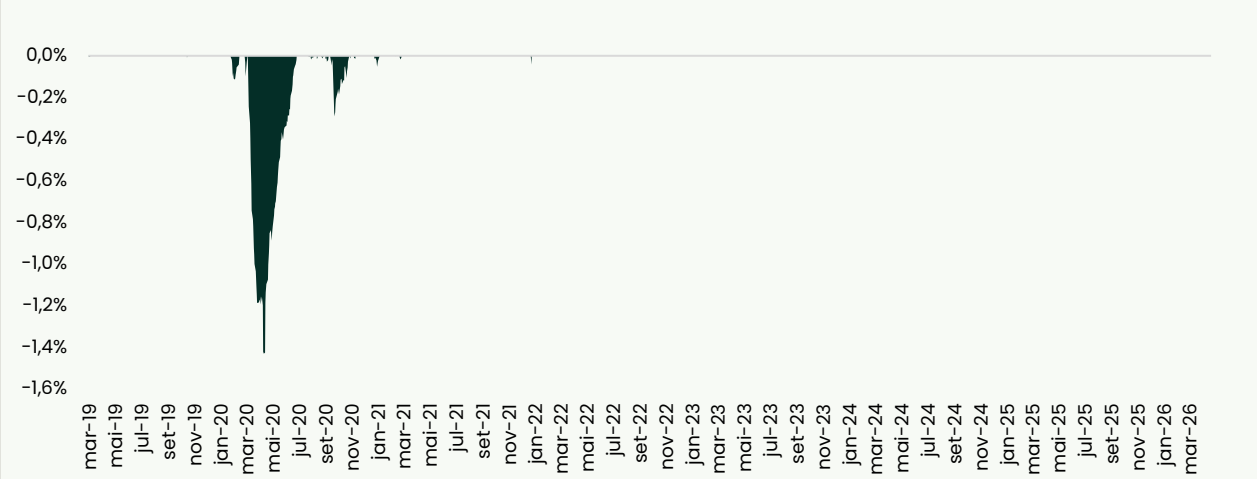
4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP



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

Drawdown

4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP



Drawdown do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Conclusão

Ao final da análise, entendemos que o 4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP já reúne um histórico suficientemente amplo para demonstrar consistência, tendo passado por diferentes momentos do ciclo de política monetária desde 2019. O comportamento do fundo em janelas mais recentes reforça que a proposta de entregar retorno acima do CDI vem sendo cumprida, ainda que com as oscilações naturais de uma estratégia exposta a crédito privado. Em um universo no qual muitos produtos ainda têm trajetória limitada, esse histórico passa a ser um diferencial relevante e posiciona o fundo como uma alternativa importante para investidores que buscam renda fixa com potencial de retorno adicional.

Em um ambiente em que a Selic segue em trajetória de ajuste, mas ainda permanece em níveis elevados, o desafio do investidor está em combinar preservação com busca de ganho real. Nesse cenário, o crédito privado tende a funcionar como fonte complementar de retorno, especialmente quando ainda há spreads interessantes em determinados segmentos.

Na comparação com fundos pares, a estrutura de custos do produto chama atenção por não prever taxa de administração fixa, concentrando a remuneração da gestora apenas na taxa de performance. Esse modelo tende a reforçar o alinhamento entre resultado entregue e remuneração, ponto que pode ser visto de forma positiva por investidores mais atentos à eficiência de custos. Por outro lado, a liquidez mais alongada exige planejamento maior por parte do cotista, mas também amplia o espaço para que a gestão acesse operações de crédito menos líquidas e, potencialmente, mais atrativas em termos de retorno.

Em nossa visão, o 4UM FI Renda Fixa Crédito Privado LP pode ocupar um papel relevante dentro de carteiras diversificadas, sobretudo naquelas que buscam combinar exposição a crédito, disciplina de risco e maior previsibilidade de resultados ao longo do tempo.

Recomendamos investir neste 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.