

Ibiuna Credit FIF CIC Cred Priv

» abril, 2026



Comentário Mensal

Performance de abril

O setor de mineração foi o principal destaque positivo do mês. Os setores de utilidade pública e telecomunicações foram os principais destaques negativos.

Perspectivas para maio

Abril foi marcado por uma melhora consistente e generalizada dos ativos de crédito globais, e isso a despeito da guerra no Oriente Médio continuar sem resolução definitiva e do cessar-fogo entre EUA, Israel e Irã ter se mantido apenas de forma provisória, com o Estreito de Ormuz ainda efetivamente fechado ao tráfego comercial e o petróleo oscilando entre US\$ 80,8 e US\$ 117,6 ao longo do mês. Ainda assim, os spreads de crédito fecharam de forma expressiva: o CDX.HY comprimiu 55 pontos-base, com retorno de quase 3% no período; os índices CEMBI e EMBIG registraram desempenhos fortemente positivos, com os CEMBI avançando entre 1,61% e 2,57%, enquanto os índices EMBIG entre 1,73% e 3,18%. Os spreads desses índices fecharam entre 34 e 52 pontos-base no mês. O S&P 500 subiu 10,6%, atingindo nova máxima histórica no primeiro dia útil de maio, confirmando o apetite por risco que tomou conta dos mercados ao longo das últimas semanas.

Na estratégia offshore, a forte performance dos ativos de crédito emergentes não se traduziu integralmente no resultado da nossa carteira de bonds. A posição em Aegea, empresa brasileira de saneamento, gerou retorno de -0,28% no mês, suficiente para transformar o que seria um resultado positivo em uma contribuição negativa de -0,08% para o fundo (usando o Ibiuna Credit como exemplo). Raramente nos referimos a um nome específico, mas a relevância do evento justifica a exceção. A empresa atrasou a divulgação de seus demonstrativos financeiros e republicou os números dos trimestres / anos anteriores. Introduziu alterações que modificaram marginalmente nossa avaliação sobre a qualidade do crédito, já ajustávamos o cálculo do EBITDA contando com esses ajustes exigidos agora pelo auditor. Mas, para o investidor internacional, menos especializado e já muito machucado com os eventos de Ambipar, Braskem e Raizen, o episódio foi uma surpresa expressiva no cálculo do EBITDA, junto com o atraso, na divulgação dos balanços, o que fez com que o preço dos bonds da empresa caísse significativamente. O que poderia ter sido administrado com comunicação transparente e tempestiva se tornou uma crise de credibilidade. A empresa precisará entregar a desalavancagem prometida para recuperar o acesso ao mercado externo em condições razoáveis de custo.

No cenário doméstico, o processo de recuperação extrajudicial da Raizen continuou avançando. A reestruturação teve seu processamento deferido pelo Judiciário e as negociações com credores evoluíram em torno de propostas que incluem conversão de dívida em participação acionária. Mantivemos postura conservadora em ambos os processos, Raizen e GPA, sem adicionar exposição enquanto os termos finais não se consolidam.

No mercado de crédito local tradicional, abril apresentou dinâmica mais benigna do que março, especialmente nas duas últimas semanas do mês. Os spreads comportaram-se de forma mais ordenada, com alguns papéis registrando fechamento e um mercado secundário significativamente mais saudável do que observamos em fevereiro e março. O mercado primário, por sua vez, operou com pipeline próximo a zero, em parte reflexo das incertezas ainda presentes, em parte consequência do nível elevado de resgates na classe, que seguiram pesando sobre o fluxo da indústria. Apesar disso, encerramos o mês com uma percepção menos negativa do que tínhamos no início de abril. Ao longo do período, começamos a usar o caixa de forma seletiva e parcimoniosa para alocar em emissores que, a nosso ver, sofreram correções que justificam o ponto de entrada atual, deixando, contudo, espaço suficiente para eventuais correções adicionais. Mesmo após essas alocações, o nível de caixa da carteira permanece bem acima da média histórica dos fundos.

No mercado de debêntures incentivadas, a abertura de spreads continuou de forma generalizada, sem distinção relevante de emissor ou qualidade de crédito, sinal de um movimento predominantemente técnico. Não identificamos comprador marginal relevante capaz de absorver o fluxo de resgates, e a liquidez no mercado secundário permanece muito baixa. Diante desse quadro, optamos por não aumentar nossa exposição à classe, mesmo com vários nomes já apresentando spreads aparentemente atrativos. O movimento técnico negativo prevalece, e entendemos que é cedo para assumir que o fundo do ciclo foi atingido.

Iniciamos abril com portfólio defensivo no crédito local, caixa acima da média histórica e duration reduzido. Ao longo do mês começamos a investir o caixa dos fundos não incentivados, pois alguns papéis mostraram uma correção relevante passando a ter um risco/retorno mais adequado, e acreditamos que continuaremos a agregar risco no mercado local não incentivado. No offshore, seguimos com exposição acima da média recente, mas dado à boa performance em abril, algumas posições passaram a ficar caras e começamos a reduzi-las nos últimos dias do mês.

Atribuição de Performance

SETOR	ABR/26	2026	12M	24M
Bancos	0,01%	0,07%	0,33%	1,00%
Financeiro (ex - Bancos)	0,00%	0,05%	0,24%	0,48%
Consumo e Saúde	0,00%	-0,01%	0,26%	0,69%
Indústria e Construção	0,01%	0,00%	-0,05%	0,14%
Infraestrutura	-0,01%	0,00%	0,12%	0,37%
Mineração	0,03%	-0,03%	-0,04%	0,01%
Óleo e Gás	0,00%	0,00%	0,02%	0,26%
Papel e Celulose	0,00%	0,00%	0,04%	0,08%
Telecomunicações	-0,03%	-0,03%	-0,04%	0,00%
Transporte e Logística	-0,02%	-0,09%	-0,13%	-0,52%
Utilidade Pública	-0,13%	-0,13%	0,10%	0,74%
Tático e Hedge	0,04%	0,19%	0,61%	0,40%
Caixa + Despesas	0,87%	4,00%	13,62%	25,40%
TOTAL	0,78%	4,04%	15,09%	29,05%
% CDI	72%	89%	102%	104%

ESTRATÉGIA	ABR/26	2026	12M	24M
Crédito Global	-0,08%	-0,02%	0,84%	1,43%
Local - Não Estruturados	-0,08%	-0,15%	0,33%	1,80%
Local - Estruturados	-0,05%	-0,01%	0,33%	0,46%
Caixa + Despesas	0,99%	4,22%	13,59%	25,36%
TOTAL	0,78%	4,04%	15,09%	29,05%
% CDI	72%	89%	102%	104%

Risco

Volatilidade	0,98%	0,66%	0,53%	0,56%
Stress	2,06%	2,77%	3,50%	3,77%
Exp. Média - Cred. Global	13,54%	12,67%	13,65%	13,27%
Exp. Média - Cred. Local	64,73%	67,33%	67,77%	69,60%
Quantidade de Ativos	227	230	210	216

Índices de Mercado

	ABR/26	2026	12M	24M
CDI	1,09%	4,54%	14,83%	28,04%
IMA-B	1,81%	4,85%	12,35%	16,73%
IMA-B 5	1,32%	5,23%	11,98%	22,26%

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%	1,41%	1,27%	1,09%	1,20%	15,46%	82,89%
% CDI	111%	122%	112%	86%	102%	114%	121%	106%	115%	100%	103%	98%	108%	119%
2026	1,34%	0,87%	0,98%	0,78%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,04%	90,28%
% CDI	115%	88%	81%	72%	-	-	-	-	-	-	-	-	89%	117%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.141.247.860
PL médio (12 meses)	1.054.848.348
PL de fechamento do mês do fundo master	1.277.876.452
PL médio do fundo master (12 meses)	1.180.607.995

Estatísticas

	2026	Desde Início
Meses Positivos	4	69
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	1	47
Meses Abaixo do CDI	3	22

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 ⁵

⁴ 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>

⁵ Respeitando o *High Watermark*, pagos semestralmente ou no resgate

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 1.000

Movimentação Mínima: R\$ 100

Saldo Mínimo: 1.000

Aplicação: D+0

Cotização do Resgate: D+30

Liquidação: D+1 após cotização

O regulamento e a Lâmina de informações Essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador em www.bradescocustodia.com.br

Gestor:
Ibiuna Macro Gestão de Recursos
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 16º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Previdência Gestão de Recursos
CNPJ 49.223.404/0001-33
Av. São Gabriel, 477, 15º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

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

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
@ibiunainvestimentos
ibiunainvestimentos
Ibiuna Investimentos



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. 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.