

# Ibiuna Total Credit FIF Cred Priv

## Subclasse Ibiuna Total Credit

» julho, 2025

**IBIUNA**  
INVESTIMENTOS

### Comentário Mensal

#### Performance de julho

Os setores de óleo e gás, mídia e telecomunicações e financeiro foram os principais destaques positivos do mês. Do lado negativo, o principal detratador foi o setor de transporte e logística.

#### Perspectivas para agosto

Completamos 5 anos de vida de nosso primeiro fundo, o Ibiuna Credit. O fundo foi lançado no dia 31 de julho de 2020, com R\$ 25 milhões de patrimônio líquido e cota 100,00. Que venham muitos mais!

Observamos ao longo de julho que o mercado continua a descontar um cenário muito construtivo para as economias mundiais. Nem a "One Big Beautiful Bill Act", nem o risco de implementação de tarifas de importação pelos EUA, bastante superiores aos 10% vigentes mudaram essa tendência. O S&P atingiu sua máxima histórica perto do fim do mês, atingindo 6.390 pontos. No mundo da renda fixa, o título de 10 anos abriu 14 pontos base, saindo de 4,23% para 4,37%, reforçando a ideia de economia aquecida. O índice de crédito "high yield" americano foi a exceção, com o spread abrindo 5 pontos, e rentabilidade perto de -0,6%. No mundo emergente, os índices dos bonds tiveram forte performance, com o CEMBI rendendo perto de 1% no mês. A exceção foi o CEMBI Brasil, que subiu apenas 0,20% devido a péssima performance dos bonds de Braskem.

Reduzimos taticamente as posições em bonds no início do mês, diante do risco de que as tarifas gerassem volatilidade nos preços. Ainda que continuemos enxergando essa classe de ativos, em média, como mais atrativa em termos de risco-retorno quando comparada ao mercado local, optamos inicialmente por uma postura mais cautelosa. À medida que os anúncios de acordos comerciais avançaram e os ativos de risco apresentaram boa performance, fomos recompondo gradualmente a exposição ao mercado offshore. Encerramos o mês com alocação semelhante à de junho: cerca de 13% em bonds no Ibiuna Credit e nos respectivos veículos de Previdência, 9% no Ibiuna Credit Debêntures Incentivadas de Infraestrutura e 20% no Ibiuna Total Credit. Seguimos priorizando emissores com maior exposição ao mercado doméstico, em detrimento de exportadores ou empresas pertencentes as grandes cadeias globais de produtos.

No mercado local, o mês foi pautado pelo ruído político entre os EUA e o Brasil com o anúncio feito pelo Presidente Trump de tarifas adicionais de 40% (além dos 10% definidos em abril) para todas as importações provenientes do Brasil. Até o momento atual, as tarifas estão confirmadas para entrar em vigor no mês de agosto, com algumas exceções relevantes de produtos. Medidas mitigadoras específicas para proteger os setores mais afetados já estão sendo cogitadas e construídas pelo governo, como créditos extraordinários e isenções fiscais. Este risco adicional se concretizando exacerbará a pressão nas contas públicas e déficit fiscal, assunto recorrente de preocupação que comentamos em nossas cartas nos últimos meses.

Apesar do contexto turbulento, o mercado de crédito local continua pujante. A captação dos fundos no mês de julho foi a maior desde outubro/2024, tanto para a classe de fundos de crédito tradicionais, quanto para os fundos de crédito focados no mercado de debêntures de infraestrutura. Esta forte demanda pressionou novamente os spreads de crédito para baixo, com fechamento em ambas as classes. O mercado primário foi novamente forte no mês e o pipeline para agosto também está robusto. Continuamos construtivos com a demanda para os ativos de crédito, principalmente os isentos, enquanto o ambiente de taxas de juros elevados permanece no horizonte.

Estamos ficando mais cautelosos no mercado de crédito local, principalmente para as debentures convencionais. Mesmo com a forte captação observada em julho, algumas novas emissões não foram completamente distribuídas no mercado primário, com uma parcela dos títulos ficando nos balanços dos bancos que coordenaram essas transações. Isso se deu principalmente pelo spread de crédito estar extremamente apertado. Nossos dados mostram que na média os spreads são os mais apertados desde 2020. Não acreditamos que alguma mudança estrutural aconteça nos próximos 12 a 18 meses alterando completamente o mercado de crédito local a ponto de dilatar os spreads para níveis que observamos ao longo de 2023 e 2024. Para isso precisaríamos de juros significativamente mais baixos e a retomada do ciclo de investimentos pelas empresas. De qualquer forma, não descartamos correções pontuais como observada entre o final de dezembro e janeiro desse ano. Enquanto isso, seguimos priorizando a alocação em bonds, ativos estruturados (quando achamos algo interessante) e debentures incentivadas, mesmo para os fundos sem o incentivo fiscal.

#### Atribuição de Performance

SETOR	JUL/25	2025	12M	24M
Bancos	0,09%	0,57%	0,84%	1,93%
Financeiro (ex - Bancos)	0,11%	0,33%	0,59%	1,10%
Consumo e Saúde	0,06%	0,90%	0,76%	-0,10%
Indústria e Construção	0,01%	-0,16%	-0,08%	0,52%
Infraestrutura	0,03%	0,41%	0,44%	0,94%
Mineração	0,01%	0,06%	0,09%	0,14%
Óleo e Gás	0,11%	-0,11%	0,17%	0,97%
Papel e Celulose	-0,01%	0,13%	0,11%	0,11%
Telecomunicações	0,11%	0,14%	-0,84%	-3,30%
Transporte e Logística	-0,02%	-0,13%	-0,23%	-0,67%
Utilidade Pública	0,07%	0,40%	0,95%	2,02%
Tático e Hedge	0,10%	-0,49%	-0,73%	-0,56%
Caixa + Despesas	1,12%	6,81%	11,01%	22,72%
<b>TOTAL</b>	<b>1,79%</b>	<b>8,86%</b>	<b>13,06%</b>	<b>25,82%</b>
% CDI	140%	114%	104%	101%

ESTRATÉGIA	JUL/25	2025	12M	24M
Crédito Global	0,39%	0,41%	0,51%	2,06%
Local - Não Estruturados	0,18%	1,00%	1,87%	5,56%
Local - Estruturados	0,10%	0,63%	-0,32%	-4,52%
Caixa + Despesas	1,12%	6,81%	11,01%	22,72%
<b>TOTAL</b>	<b>1,79%</b>	<b>8,86%</b>	<b>13,06%</b>	<b>25,82%</b>
% CDI	140%	114%	104%	101%

#### Risco

Volatilidade	0,68%	1,37%	1,64%	2,63%
Stress	5,53%	6,19%	6,37%	6,54%
Exp. Média - Cred. Global	24,83%	30,46%	31,65%	21,65%
Exp. Média - Cred. Local	76,65%	78,79%	81,73%	92,08%
Quantidade de Ativos	102	110	107	108

#### Índices de Mercado

	JUL/25	2025	12M	24M
CDI	1,28%	7,78%	12,60%	25,62%
IMA-B	-0,79%	7,93%	4,59%	9,30%
IBOVESPA	-4,17%	10,63%	5,50%	10,90%
IBRX	-4,28%	10,31%	5,56%	11,42%

# Subclasse Ibiuna Total Credit

julho, 2025



## Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2021	-	-	-	-	-	0,48%	0,86%	1,13%	0,77%	0,69%	0,29%	1,47%	5,82%	5,82%
% CDI	-	-	-	-	-	157%	241%	264%	175%	142%	49%	191%	170%	170%
2022	0,69%	0,61%	1,15%	0,69%	1,06%	0,25%	1,19%	2,52%	1,06%	1,50%	1,91%	1,45%	15,01%	21,71%
% CDI	95%	81%	124%	83%	102%	24%	115%	216%	99%	147%	188%	129%	121%	134%
2023	0,27%	-0,46%	-0,47%	1,14%	0,66%	0,08%	1,49%	1,36%	1,73%	1,02%	-2,97%	1,73%	5,62%	28,55%
% CDI	24%	-	-	124%	59%	7%	139%	119%	178%	102%	-	194%	43%	91%
2024	1,29%	1,56%	1,41%	0,30%	1,22%	1,05%	0,95%	0,22%	1,57%	0,58%	1,04%	0,39%	12,19%	44,22%
% CDI	133%	194%	169%	34%	146%	133%	105%	26%	188%	63%	131%	42%	112%	97%
2025	1,01%	1,30%	1,27%	0,80%	1,12%	1,27%	1,79%	-	-	-	-	-	8,86%	57,00%
% CDI	99%	131%	131%	75%	98%	116%	140%	-	-	-	-	-	114%	100%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	104.245.255
PL médio (12 meses)	109.964.339
PL de fechamento do mês do fundo master	106.442.862
PL médio do fundo master (12 meses)	110.187.781

## Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	7	47
Meses Negativos	-	3
Meses Acima do CDI	4	31
Meses Abaixo do CDI	3	19

## Principais Características

### Objetivo da Classe

Ibiuna Total Credit FIF QC CP é um fundo multimercado dedicado ao mercado de crédito privado. O fundo busca oportunidades nos mercados de crédito local e internacional (limitado a 40% do PL) através de abordagem fundamentalista. Para maiores detalhes, vide regulamento.

### Público Alvo

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

**CNPJ:** 41.545.043/0001-30

**Identificador da Subclasse:** VGIOX1753979318

**Código CVM:** 384560

**Início Atividades:** 31-mai-2021

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

**Auditor:** KPMG

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

**Administrador:** BEM DTVM Ltda.

**Tipo Anbima:** Multimercados Juros e Moedas

**Tributação:** Busca o longo prazo

**Taxa Adm. Global e Custódia:** 1,20% 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>

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

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

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](http://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](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.