

Comentário Mensal

Performance de julho

Os setores de infraestrutura e transporte e logística foram os principais destaques positivos do mês. Os setores de indústria e construção e utilidade pública foram os principais destaques negativos.

Perspectivas para agosto

Julho foi um mês de resiliência dos mercados globais. As hostilidades entre Irã e Estados Unidos voltaram a se intensificar, revertendo parte do otimismo do memorando de junho. Ainda assim, a reação foi marginal. O S&P 500 caiu apenas -0,13% e os spreads do CDX.HY abriram somente 7 pontos-base. O mercado parece ter incorporado o risco geopolítico como variável permanente. Outro destaque foi a segunda reunião do FOMC sob Kevin Warsh. O novo chairman confirmou seu estilo de menos guidance e mais ambiguidade deliberada, uma aposta na independência do Fed ao custo de maior incerteza de curto prazo. O resultado foi que o mercado encerrou a reunião sem clareza sobre a trajetória dos juros, levando a taxa de 10 anos à máxima recente de 4,73%.

Os índices de renda fixa de mercados emergentes registraram performance negativa, com retornos entre -0,4% e -1,7%, penalizados pela abertura da curva de juros americana, já que os spreads dos bonds latino-americanos ficaram praticamente estáveis. A exceção foi o CEMBI LatAm High Yield, que encerrou o mês no zero a zero de performance com o spread fechando cerca de 4 bps que em parte reflete a percepção mais positiva do mercado em relação à América Latina, região que vem elegendo governos conservadores com agenda de ajuste fiscal, como observamos nos casos recentes de Argentina, Chile e Colômbia.

No mercado de crédito local, julho foi um mês de calma. Debêntures convencionais e incentivadas apresentaram variação mínima de spreads. Nos fundos não incentivados, registramos o segundo mês consecutivo de captação líquida positiva. No segmento de infraestrutura, a estabilização dos fluxos foi o sinal mais relevante, depois de meses de resgates, os fundos incentivados chegaram próximos ao equilíbrio. Porém, um fator técnico limita o fechamento de taxas no curto prazo: dos cerca de R\$ 33 bilhões encarteirados pelos bancos este ano por falta de demanda, estimamos que ainda restam R\$ 15 bilhões nos balanços. Olhando adiante, esperamos que as áreas de DCM sejam mais racionais na precificação, evitando as taxas muito negativas que não encontraram demanda e geraram a volatilidade excessiva observada em 2026.

Julho trouxe também desdobramentos relevantes em nomes estressados. A Raizen concluiu com sucesso a recuperação extrajudicial, com o plano homologado sem objeções. A Braskem, ao contrário, segue sem acordo entre controladores e credores. A empresa já havia solicitado proteção às cortes para suspender o pagamento de juros desde o final de junho, e o risco de recuperação judicial permanece elevado. Os títulos, negociados entre 40% e 50% do valor de face, já incorporam boa parte desse cenário. A CSN, por sua vez, iniciou a rolagem do bond com vencimento em 2028. Se a companhia tiver sucesso, ganharia anos adicionais para concluir o ciclo de Capex e melhorar as margens do negócio de aço. O fracasso poderia gerar pressão significativa sobre os títulos nas próximas semanas ou meses.

Na estratégia offshore, reduzimos ainda mais o risco, via aumento dos hedges e redução marginal da exposição em bonds, aproveitando o baixo custo das proteções para adicionar CDX.IG e CDS de hyperscalers como Meta e Amazon, complementando o CDX.HY que já carregávamos. Em contrapartida, aumentamos marginalmente a exposição a debêntures de infraestrutura em todos os fundos, com foco em papéis com spreads positivos sobre a curva do Tesouro brasileiro, onde enxergamos risco vs. retorno atrativo e potencial de fechamento adicional.

Atribuição de Performance

SETOR	JUL/26	2026	12M	24M
Bancos	0,00%	0,01%	0,08%	0,23%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	0,06%	0,19%	0,33%
Consumo e Saúde	-0,01%	-0,03%	0,06%	0,45%
Indústria e Construção	-0,05%	-0,02%	-0,02%	-0,05%
Infraestrutura	0,06%	-0,17%	0,54%	1,43%
Mineração	0,00%	-0,14%	-0,16%	-0,11%
Óleo e Gás	0,03%	0,23%	0,24%	0,32%
Papel e Celulose	0,00%	-0,06%	-0,08%	-0,08%
Telecomunicações	0,00%	-0,06%	-0,10%	0,49%
Transporte e Logística	0,05%	-0,26%	-0,32%	-0,20%
Utilidade Pública	-0,02%	-1,11%	-0,97%	0,00%
Tático e Hedge	-0,02%	0,16%	0,31%	0,30%
Caixa + Despesas	1,13%	7,68%	13,37%	26,47%
TOTAL	1,18%	6,29%	13,14%	29,60%
% CDI	97%	77%	89%	101%

ESTRATÉGIA	JUL/26	2026	12M	24M
Crédito Global	0,03%	0,28%	0,68%	1,06%
Local - Não Estruturados	-0,02%	-1,69%	-1,23%	1,44%
Local - Estruturados	0,03%	0,03%	0,36%	0,74%
Caixa + Despesas	1,13%	7,68%	13,33%	26,36%
TOTAL	1,18%	6,29%	13,14%	29,60%
% CDI	97%	77%	89%	101%

Risco

Volatilidade	1,12%	1,44%	1,31%	1,14%
Stress	1,82%	4,63%	5,35%	4,80%
Exp. Média - Cred. Global	7,15%	10,86%	10,21%	9,04%
Exp. Média - Cred. Local	92,21%	81,87%	79,87%	79,97%
Quantidade de Ativos	182	185	171	161

Índices de Mercado

	JUL/26	2026	12M	24M
CDI	1,22%	8,14%	14,71%	29,16%
IMA-B	0,97%	5,09%	10,19%	15,24%
IMA-B 5	1,24%	7,80%	13,18%	22,65%

Subclasse Ibiuna Credit Infra

julho, 2026



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2024	-	-	-	0,32%	0,95%	0,94%	1,02%	1,05%	1,05%	0,85%	0,68%	0,51%	7,62%	7,62%
% CDI	-	-	-	113%	115%	120%	112%	121%	126%	92%	86%	54%	103%	103%
2025	1,18%	1,46%	1,28%	0,94%	1,34%	1,66%	1,62%	1,69%	2,53%	0,20%	1,05%	0,83%	16,95%	25,86%
% CDI	117%	148%	133%	89%	118%	151%	127%	145%	208%	15%	99%	68%	118%	114%
2026	2,37%	0,64%	-0,43%	-0,25%	1,12%	1,53%	1,18%	-	-	-	-	-	6,29%	33,78%
% CDI	204%	64%	-	-	105%	137%	97%	-	-	-	-	-	77%	103%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	766.797.715
PL médio (12 meses)	617.337.320
PL de fechamento do mês do fundo master	766.797.715
PL médio do fundo master (12 meses)	1.324.116.152

Estatísticas

	2026	Desde Início
Meses Positivos	5	26
Meses Negativos	2	2
Meses Acima do CDI	3	17
Meses Abaixo do CDI	4	11

Principais Características

Objetivo da Classe

Ibiuna Credit Infra é um fundo de renda fixa dedicado ao mercado de crédito privado. O fundo busca oportunidades nos mercados de crédito local e internacional através de abordagem fundamentalista. O fundo é enquadrado na modalidade "Infraestrutura", nos termos da Lei nº 12.431/11, tendo isenção na tributação de Imposto de Renda. 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: 54.518.925/0001-58

Identificador da Subclasse: 7NBTA1734640051

Código CVM: 136506

Início Atividades: 19-abr-2024

Gestão: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: Ernst & Young

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Tributação: Isento

Taxa Adm. Global e Custódia: 0,80% a.a.*

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o CDI [§]

* 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

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 1.000

Movimentação Mínima: R\$ 1.000

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.bradescobemdtvm.com.br

Gestor: Ibiuna Macro Gestão de Recursos CNPJ 11.918.575/0001-04 Av. São Gabriel, 477, 19º 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, 9º 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, 9º 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, 19º 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	 Gestão de Recursos
--	---	---	--	--	---	---

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.