



## 4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO

No mês de janeiro de 2021, o 4UM FIRF Crédito Privado apresentou rentabilidade de 0,21%, equivalente a 143% do CDI.

Começamos o ano de 2021 com um novo ativo de crédito de altíssima qualidade na carteira, 9ª emissão da Camil Alimentos, sob o código CAML19, com data de vencimento para 30/09/2025, que adquirimos com a remuneração de CDI + 2,14% a.a.

Presente em nosso fundo 4UM Small Caps FIA desde 2017, a Camil Alimentos é a maior beneficiadora de arroz e açúcar do Brasil, além de possuir marcas líderes de feijão e enlatados. Ademais, a companhia também é detentora das principais marcas de arroz do Peru, Uruguai e Chile.

Com um produto resiliente e de demanda crescente do público latino americano, a Camil foi uma das poucas empresas a ter uma performance positiva durante a crise do Covid-19. Essa performance não só foi positiva, como também foi um dos maiores crescimentos registrados entre todas as empresas de capital aberto. Em virtude da mudança de hábitos, a empresa viu o consumo de seus produtos aumentar exponencialmente (parte em virtude do pânico gerado pela pandemia, e depois pelo isolamento social que provocou um aumento do consumo de alimentos em casa).

Devido a sua posição de liderança no mercado de arroz, reconhecida principalmente pela marca homônima, e no açúcar, onde possui a marca União, a Camil viu um aumento expressivo de suas vendas ao longo de todo o ano.

Ficamos efetivamente surpresos quando vimos uma empresa que apresentou um crescimento da receita líquida de 40% em 2020 tendo uma debênture negociada com spread 2% acima do seu custo médio de dívida.



Fonte: Camil, 4UM. \*Projeção para 2020

Historicamente, a Camil tende a se financiar com Certificados de Recebíveis do Agronegócio, em virtude do lastro de seus negócios. Pela isenção de IRPF para investidores nesse tipo operação, a empresa sempre conseguiu realizar captações que tinham remunerações médias, pós-fixadas, de 100% do CDI, um custo muito baixo.

Essa nova debênture, destinada aos investidores institucionais, é fruto da escassez de liquidez no mercado de crédito e um estresse de taxas que afetou todas as empresas, inclusive as de melhor qualidade. A Camil não teve escolha se não recorrer a esse tipo de público e pagar o preço por isso.

Sem saber o que viria pela frente, essa captação ajudou a melhorar a robustez do balanço e adicionou liquidez frente a tempos de incertezas. Olhando para trás, provavelmente essa captação talvez nem fosse necessária. A melhora dos resultados

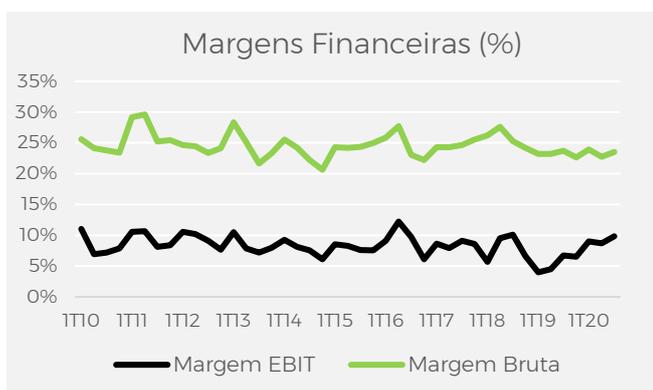


provocou uma queda considerável do indicador Dívida Líquida/EBITDA, que hoje gira em torno de 1,7x, um patamar saudável para a alavancagem usual desse negócio, e a posição de caixa é suficiente para cobrir os próximos 2 anos de amortizações. Mesmo assim, gostamos do conservadorismo da companhia em tempos nebulosos.



Fonte: Camil, 4UM. \*Dados até Nov/20.

Com um modelo de negócios baseado no repasse de preços ao consumidor final, a Camil não corre riscos operacionais relacionados ao plantio das *commodities*. Sua função é somente beneficiar, embalar e fazer todo o trabalho comercial relacionado a venda de seus produtos. Dessa forma, a empresa possui baixo risco em virtude de uma quebra de safra, e um longo histórico de margens resilientes e constantes, com pequenas variações ao longo dos anos, demonstrando sua capacidade de repassar preços nos tempos mais distintos possíveis.



Fonte: Camil, 4UM.

Acreditamos que as mudanças de hábitos alteraram a curva de demanda por seus produtos e, com isso, ela naturalmente conseguirá manter margens mais elevadas que sua média histórica pelos próximos trimestres, o que ajudará tanto em sua rentabilidade como na sua capacidade de honrar compromissos futuros.

Com a adição da debênture da Camil, adquirimos mais uma posição de uma empresa com alto rating corporativo, **brAAA pela S&P**, taxa atrativa, e de características que achamos essenciais para o investimento em crédito: geração de caixa robusta e resiliente.



Para informações:

(41) 3351 9966

contato@4um.com.br

www.4UM.com.br

Rua Visconde do Rio Branco, 1488 - 4º andar  
Curitiba | PR

Ouvidoria-Reclamações: 0800 645 6094

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. Leia a lâmina de informações essenciais, o regulamento e o material técnico denominado como "Informativo Mensal" antes de investir, os quais podem ser obtidos em [www.4um.com.br](http://www.4um.com.br). Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

