



## 4UM FIRF CRÉDITO PRIVADO

No mês de agosto de 2021, o 4UM FIRF Crédito Privado apresentou rentabilidade de 0,52%, equivalente a 123% do CDI. No ano o fundo acumula retorno de 132% do CDI.

Pode-se dizer que o mercado de crédito privado está em um dos seus melhores anos da história. Não só o volume de novas emissões está em nível recorde, mas o interesse do mercado como um todo está em alta.

As empresas vêm mostrando maior interesse pela capitalização através de emissões de títulos no mercado de capitais do que em linhas do mercado de crédito bancário.

Dessa maneira, é interessante ter sempre um olhar atento não só as características do título emitido, mas também da companhia que está por trás da operação.

Assim, percebe-se o valor que a gestão 4UM traz ao investidor, atenta no mercado e de olho no que acontece nas empresas, o que nos possibilita encontrar oportunidades como a mais recente aquisição do fundo, debêntures de Cosan.

A Cosan é uma holding com um modelo de negócios que atua em diversos segmentos como: açúcar, etanol, distribuição de combustível, infraestrutura e distribuição de gás natural, logística ferroviária e lubrificantes.

O segmento de açúcar, etanol e distribuição de combustível é realizado através da Raízen, uma *joint-venture*

entre Cosan e Shell. A Raízen também possui operações de refino e distribuição de combustível na Argentina, com uma refinaria em Buenos Aires e a distribuição, assim como no Brasil, através da bandeira Shell.

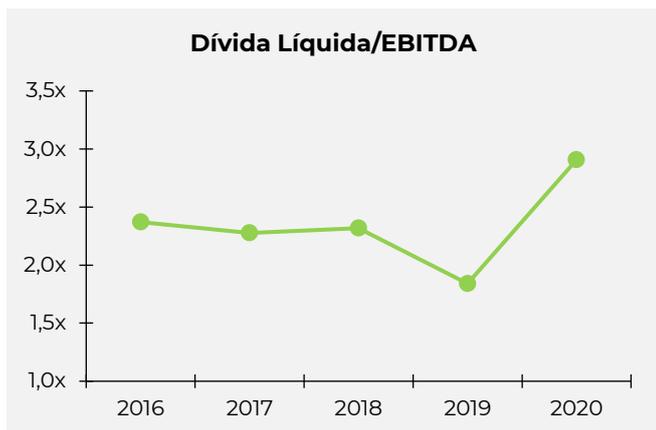
A atuação no setor de gás natural ocorre através da Compass, responsável pela comercialização e infraestrutura do gás natural; um mercado com perspectivas de maior relevância no quadro energético brasileiro.

A distribuição de gás é responsabilidade da Comgás, inserida sob o controle da Compass, que possui concessão na região nobre comercial e industrial do estado de São Paulo.

A Rumo representa o mercado logístico da Cosan, com malhas ferroviárias nas regiões Centro-Oeste, Sul e Sudeste, realizando principalmente o transporte de grãos do coração agrícola brasileiro para os principais portos como Santos (SP) e Paranaguá (PR).

A Cosan é uma companhia que possui aquisições e fusões de empresas em seu DNA. Com a metodologia de ser um player estratégico, com alocação de capital e gestão, buscando sempre players com *know-how* no mercado em que ela deseja atuar.

Em 2020, a empresa voltou a ter uma relação Dívida Líquida/EBITDA acima de 2,5x decorrente dos efeitos Covid-19, principalmente na distribuição de combustível e gás natural, com menores volumes de venda.



Contudo, com sua capacidade em ter empresas resilientes e negócios de alta previsibilidade, sua geração de caixa acaba se tornando muito sólida, o que reflete nos *ratings* corporativos das principais casas de classificação de crédito, com algumas debentures da Cosan e de suas controladas tendo

avaliações de crédito superiores aos da dívida soberana.

Empresa	Rating Corporativo
Cosan	AAA (Fitch)/Aa1 (Moody's)
Cosan Logística	AAA (Fitch)/Aa1 (Moody's)
Comgás	AAA (todas)
Rumo	AAA (S&P e Fitch)
Rumo Malha Norte	AAA (S&P e Fitch)
Raízen Energia	AAA (todas)

Assim, identificamos uma boa oportunidade de crédito da Cosan, com uma taxa de CDI+1,65%, com vencimento em 2028. Julgamos que a debênture possui um retorno condizente ao risco e contribui para diversificação setorial no portfólio do 4UM FIRF Crédito Privado.



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 no site do administrador/gestor, 4UM Investimentos, bem como os selos ANBIMA 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).

