



4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO

No mês de maio de 2021, o 4UM FIRF Crédito Privado apresentou rentabilidade de 0,35%, equivalente a 130,1% do CDI. No ano o fundo acumula retorno de 131,1 % do CDI.

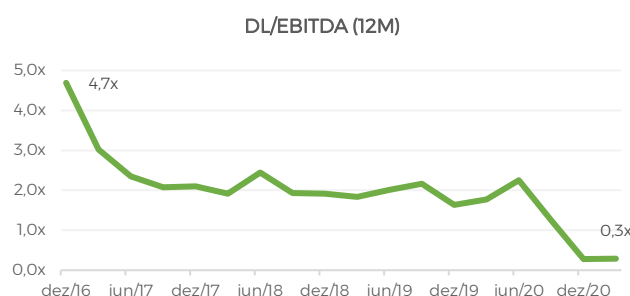
No trabalho de gestão de crédito, adicionamos constantemente novos ativos ao portfólio com o objetivo de manter a diversificação entre setores e emissores, prezando também por obter retornos alinhados com os objetivos do fundo. Nesse sentido, recentemente adicionamos ao portfólio novos ativos, dentre eles uma debênture da Usiminas. Aproveitaremos este espaço para explicar um pouco mais sobre as razões que nos levaram a efetuar a alocação.

A Usiminas está entre as maiores siderúrgicas de aços planos do país, possuindo um modelo de negócio verticalizado que vai desde a extração do minério até a venda do aço em bobinas e em formatos diversos. Atualmente, possui duas usinas siderúrgicas, localizadas em Ipatinga (MG) e Cubatão (SP), além de uma série de ativos minerários no estado de Minas Gerais.

No segmento de mineração, a receita da empresa está fortemente atrelada à demanda chinesa pelo minério de ferro, dado que a China possui cerca de 53% de *market share* global na produção de aço e, por conta disso, acaba sendo a maior importadora líquida de minério no mundo. No segmento de siderurgia, os volumes de venda estão mais concentrados no mercado interno, puxados principalmente pelos setores automotivo, industrial, de construção civil, de linha branca e distribuidores de varejo.

No segmento de transformação do aço, a Usiminas realiza processos físico-químicos que adicionam valor ao produto acabado, sendo esse segmento também mais exposto ao mercado brasileiro. A diversificação em geografias e produtos é uma característica que gostamos na empresa.

No período entre 2012 e 2016 a empresa passou por uma fase difícil, ocasionada pelas quedas nos volumes e nos preços do minério e do aço. Em 2016, a empresa realizou um aumento de capital de R\$1,05 bilhão e renegociou as dívidas com os credores. Com a melhora no cenário macroeconômico e a recuperação nos preços de commodities nos anos seguintes, a companhia voltou a gerar caixa e foi reduzindo de maneira gradual o seu endividamento. Esse movimento fica evidente quando observamos a evolução no indicador dívida líquida/EBITDA no gráfico abaixo:



Tal melhora no grau de alavancagem financeira permitiu que a companhia realizasse um reperfilamento da dívida em 2019, com a emissão de US\$750 milhões em *bonds* e R\$2,0 bilhões em debêntures, com vencimentos em 2023, 2024 e 2025.

Após atestarmos a qualidade do crédito mesmo em um cenário projetado de



grande estresse, detectamos uma boa oportunidade, obtendo uma taxa de CDI+1,79% para a emissão com vencimento em 2025. O rating nacional da Usiminas é A2 pela Moodys, brAA+ pela S&P e A+ pela Fitch.

Julgamos que essa debênture possui um retorno ajustado ao risco condizente e contribui para a 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 em 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.

