

Comentário Mensal

Performance de agosto

As posições locais e globais geraram retornos relevantes no mês. Os setores de consumo, telecomunicações e utilidade pública foram os principais destaques.

Perspectivas para setembro

Agosto costuma ser um mês menos volátil e com pouca liquidez devido as férias de verão no hemisfério norte. Contudo, seguindo a tendência de vários outros meses de 2022, agosto foi um mês com bastante oscilação de preços e mudança de tendência. Começamos o mês com um sentimento bem positivo, seguindo os últimos dias de julho. O S&P chegou ao nível de 4.305 pontos em meados de agosto, acumulando uma alta de 4,2% no mês. Os índices de Mercados Emergentes CEMBI e EMBIG chegaram a subir 1,4% e 2,5%, respectivamente, e o título do tesouro americano de 10 anos chegou a mínima de 2,57%. Dados mais fortes da economia americana, junto com discursos bem conservadores de membros do Fed mudaram o rumo e os últimos dias do mês foram de uma realização acentuada, exacerbada pela menor liquidez. No fechamento de agosto o S&P havia caído 8,1% da máxima do mês, o 10 anos atingiu 3,19%, o CEMBI reduziu os seus ganhos para +0,18% e o EMBIG contabilizou perda de -0,95%.

A recuperação dos mercados foi forte e rápida, mas a performance positiva do mercado de bonds foi ainda mais aguda, ajudada pela entrada de recursos para essa classe de ativos conforme os dados do EPFR (Emerging Portfolio Fund Research). Aproveitamos esse momento de preços bastante elevados para reduzir novamente a posição de bonds, depois de ter aumentado em 25% na parte final de julho. Terminamos agosto com a menor exposição a bonds desde o início dos fundos. Os spreads de crédito que observamos perto da metade do mês incorporavam um otimismo exagerado, em nossa opinião, com alguns bonds mostrando o menor spread visto em 2022, enquanto não há clareza alguma sobre até onde vai o aperto monetário americano e se teremos recessão ou não por lá. A posição residual que carregamos, menos da metade do máximo permitido, é composta de bonds que ainda consideramos baratos e de empresas que temos conforto do ponto de vista fundamentalista.

No mercado local, o fluxo para fundos de crédito em agosto bateu o recorde desde o início de 2020, acima de R\$35 bilhões, boa parte direcionada para fundos de liquidez diária em gestoras de grandes bancos. No entanto, não houve impacto direto no mercado primário, dado que o volume absorvido das emissões institucionais foi similar ao mês anterior e inclusive algumas emissões não foram 100% colocadas. Já no mercado secundário, vimos o fechamento de spread na maioria das debêntures, movimento que não ocorria desde maio.

No front fundamentalista, algumas debêntures chamaram assembleia para flexibilização de covenants. Natural que muitos índices de cobertura de juros sejam pressionados no momento em que a despesa financeira em 12 meses passa a considerar uma taxa de juros média maior. Vemos alguns emissores com desafios de rolagem de curto prazo e de captação de dívida que têm buscado aumento de capital, mesmo com o mercado de ações bastante desafiador.

Setembro normalmente é marcado por uma janela importante de emissões de bonds no mercado internacional. Dependendo do apetite ao risco, que está bem menor agora do que no início de agosto, poderemos ver um mercado primário bastante ativo, ajudando a piorar a posição técnica e fragilizando a dinâmica de preços. Além disso as incertezas que pontuamos acima sobre a economia americana não será dirimida nas próximas semanas. Assim, preferimos manter mais leve a exposição aos bonds, esperando um momento melhor para voltar a aumentá-la, já que fundamentalmente os balanços das empresas ainda estão bastante saudáveis e a volatilidade de preços vem de fatores macroeconômicos.

Atribuição de Performance

SETOR	AGO/22	2022	12M	24M
Bancos	0,20%	0,90%	1,31%	1,87%
Financeiro (ex - Bancos)	0,19%	0,51%	0,94%	1,58%
Consumo	0,30%	1,19%	1,61%	2,72%
Industria e Construção	0,13%	0,65%	0,76%	1,51%
Infraestrutura	0,08%	0,52%	0,82%	1,60%
Mineração	0,08%	0,24%	0,26%	0,58%
Óleo e Gás	0,04%	-0,28%	-0,26%	0,26%
Papel e Celulose	0,00%	0,10%	0,21%	0,83%
Saúde	0,06%	0,42%	0,60%	1,00%
Telecomunicações	0,21%	0,35%	0,44%	1,36%
Transporte e Logística	0,21%	1,23%	1,77%	3,21%
Utilidade Pública	0,23%	1,28%	1,64%	3,75%
Tático e Hedge (USD)	0,05%	0,20%	0,20%	0,52%
Caixa + Despesas	0,06%	1,10%	1,30%	-0,64%
TOTAL	1,83%	8,42%	11,62%	20,15%
% CDI	156%	109%	114%	152%

ESTRATÉGIA	AGO/22	2022	12M	24M
Crédito Global	0,51%	-0,52%	-0,41%	3,03%
Crédito Local	1,26%	7,84%	10,73%	17,76%
Caixa + Despesas	0,06%	1,10%	1,30%	-0,64%
TOTAL	1,83%	8,42%	11,62%	20,15%
% CDI	156%	109%	114%	152%

Risco

Volatilidade	0,44%	0,52%	0,49%	0,53%
Stress	5,10%	5,64%	5,96%	5,96%
Exp. Média - Cred. Global	10,99%	12,90%	14,16%	14,59%
Exp. Média - Cred. Local	74,20%	74,06%	74,13%	71,60%
Quantidade de Ativos	111	108	102	78

Índices de Mercado

	AGO/22	2022	12M	24M
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	13,24%
IMA-B	1,10%	4,57%	5,54%	8,54%
IBOVESPA	6,16%	4,48%	-7,79%	7,23%
IBRX	6,15%	4,48%	-8,18%	8,00%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

agosto, 2022



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2020	-	-	-	-	-	-	-	0,16%	0,46%	0,33%	0,63%	0,79%	2,40%	2,40%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	98%	295%	208%	424%	483%	303%	303%
2021	0,59%	0,89%	0,47%	0,50%	0,50%	0,65%	0,75%	0,82%	0,71%	0,62%	0,44%	1,14%	8,40%	11,00%
% CDI	397%	659%	232%	243%	185%	212%	212%	192%	161%	128%	76%	149%	190%	210%
2022	0,73%	0,70%	1,09%	0,80%	1,11%	0,76%	1,11%	1,83%	-	-	-	-	8,42%	20,35%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	-	-	-	-	109%	152%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	120.345.330,5
PL de fechamento do mês	1.208.126.598
PL médio (12 meses)	958.353.253
PL de fechamento do mês do fundo master	1.215.696.184
PL médio do fundo master (12 meses)	961.270.187
PL total sob gestão do grupo	33.205.911.392

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	8	25
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	4	19
Meses Abaixo do CDI	4	6

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Credit FIC FIM CP é um fundo multimercado dedicado ao mercado de crédito privado. O fundo busca oportunidades nos mercados de crédito local e internacional (limitado a 20% do PL) através de abordagem fundamentalista. 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: 37.310.657/0001-65

Início Atividades: 31-jul-2020

Gestão: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Juros e Moedas

Tributação: Busca o longo prazo

Taxa Adm. e Custódia: 0,80% a.a.

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

§ 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 3321 9354 contato@ibiunamacro.com.br	Gestor: Ibiuna Ações Gestão de Recursos CNPJ 18.506.057/0001-22 Av. São Gabriel, 477, 15º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9340 contato@ibiunaacoes.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 3321 9353 contato@ibiunacredito.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.bradescoctodia.com.br	Siga a Ibiuna: 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. 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.