

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» outubro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de outubro

As posições locais foram destaque positivo, com os setores de consumo e transporte e logística. A parte internacional da carteira também apresentou retorno positivo.

Perspectivas para novembro

Outubro foi um mês de recuperação para ativos de risco, contudo ainda não disseminada para todas as classes. O Federal Reserve indicou que poderia diminuir o ritmo de aumento da taxa básica de juros americana depois da próxima reunião do FOMC, levando o mercado a precificar o fim do ciclo e até a reversão do mesmo em 2023. Os ativos norte-americanos tiveram uma boa recuperação no mês, com o S&P subindo quase 8,0% no período e o spread de crédito high yield fechando de 610 pontos base para 520 (utilizando o índice CDX.HY). Já no mundo de mercados emergentes a performance foi mais errática: o EMBIG Latam subiu +1,2%; o CEMBI Global fechou em -2,1%; e o CEMBI Latam HY em -0,4%. Estes retornos podem ser explicados não só pela abertura dos spreads na maioria dos índices, mas também pela alta dos treasuries americanos.

O fluxo para bonds de mercados emergentes manteve a tendência de saída de recursos observada no mês anterior. Segundo dados do EPFR (Emerging Portfolio Fund Research), até o dia 26 de outubro era observado resgate acumulado de aproximadamente US\$ 2,5 bilhões no mês. Em termos relativos, apesar de alguma correção, os ativos de mercados emergentes ainda não estão claramente mais baratos quando comparados com o mundo desenvolvido, o que ajuda a explicar este fluxo negativo.

Continuamos com posições bastante defensivas nas carteiras, reduzimos ainda mais a posição em bonds, e mantivemos a estratégia de concentrar as posições em nomes que temos maior conforto na parte fundamentalista. A rentabilidade da carteira internacional foi novamente melhor que o desempenho dos índices, contribuindo marginalmente na geração de alpha dos fundos. No Ibiuna Credit, a carteira offshore teve rentabilidade de +0,5%, contribuindo em +0,04% no mês, enquanto o Ibiuna Total Credit teve retorno de +0,1%, contribuindo em +0,01% para a cota do fundo. Quando consideramos os hedges, as contribuições foram de +0,14% e +0,13%, respectivamente.

No mercado local, o fluxo para fundos de crédito em outubro ainda continuou forte, totalizando 18 meses com aplicação líquida para a indústria. A absorção do volume de emissões de debêntures continuou positiva para o mercado de capitais, mas com baixo interesse de pessoas físicas. O pipeline para o final do ano para emissões institucionais está mais leve e spreads parecem ter estabilizado nos deals primários com melhores ratings.

No ano, a variação de dívida privada bancária (CDBs, LF, LCA e LCI) aumentou de forma significativa, acima de R\$ 500 bilhões, versus uma variação de R\$ 150 bilhões no ano anterior. Este movimento pode ser explicado pela alocação dos fundos de crédito e também pela boa rentabilidade deste tipo de ativo com o patamar de juro básico a 13,75%. Ainda assim, é difícil afirmar qual será o choque nos papéis em um eventual ciclo de resgates, o que nos leva a manter nossa estratégia de alocar em nomes com um prêmio adicional para suportar abertura de spreads.

Algumas oportunidades começam a aparecer, com bonds de boa qualidade de crédito sendo negociados com um prêmio excessivo. Ainda assim acreditamos que a volatilidade continuará alta, majorada pela falta de liquidez dos últimos meses do ano. Ainda preferimos esperar uma diminuição das incertezas e da volatilidade para enfim voltar a aumentar de forma mais significativa a exposição. Estamos construtivos com a performance desta classe de ativos em 2023, contudo este cenário é dependente da combinação virtuosa entre (i) maior visibilidade acerca do fim do aperto monetário nos Estados Unidos (e também do Quantitative Tightening); (ii) menor ímpeto do dólar frente a outras moedas; (iii) boa performance dos títulos do governo americano; e (iv) efeito base, com os ativos ainda com preços deprimidos na virada do ano. O tempo dirá.

Atribuição de Performance

SETOR	OUT/22	2022	12M	24M
Bancos	0,22%	1,31%	1,52%	2,21%
Financeiro (ex - Bancos)	0,06%	0,73%	0,89%	1,79%
Consumo	0,27%	1,66%	1,89%	2,84%
Industria e Construção	0,10%	0,78%	0,88%	1,62%
Infraestrutura	0,00%	0,58%	0,72%	1,65%
Mineração	0,03%	0,30%	0,32%	0,46%
Óleo e Gás	0,03%	-0,35%	-0,28%	0,41%
Papel e Celulose	-	0,10%	0,15%	0,69%
Saúde	0,05%	0,55%	0,60%	1,15%
Telecomunicações	0,09%	0,44%	0,51%	1,46%
Transporte e Logística	0,24%	1,69%	1,99%	3,56%
Utilidade Pública	0,08%	1,52%	1,73%	3,81%
Tático e Hedge (USD)	0,08%	0,38%	0,35%	0,71%
Caixa + Despesas	0,08%	1,35%	1,55%	-0,22%
TOTAL	1,33%	11,04%	12,81%	22,13%
% CDI	130%	110%	111%	145%

ESTRATÉGIA	OUT/22	2022	12M	24M
Crédito Global	0,04%	-0,75%	-0,60%	2,42%
Crédito Local	1,20%	10,45%	11,87%	19,92%
Caixa + Despesas	0,08%	1,35%	1,55%	-0,22%
TOTAL	1,33%	11,04%	12,81%	22,13%
% CDI	130%	110%	111%	145%

Risco

Volatilidade	0,34%	0,50%	0,48%	0,51%
Stress	4,90%	5,51%	5,78%	5,96%
Exp. Média - Cred. Global	7,87%	12,00%	12,61%	14,22%
Exp. Média - Cred. Local	75,59%	74,34%	74,24%	73,35%
Quantidade de Ativos	112	108	106	84

Índices de Mercado

	OUT/22	2022	12M	24M
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	15,26%
IMA-B	1,23%	7,43%	11,40%	13,35%
IBOVESPA	5,45%	10,70%	12,11%	21,67%
IBRX	5,57%	10,25%	11,78%	21,51%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

outubro, 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%	1,08%	1,33%	-	-	11,04%	23,26%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	101%	130%	-	-	110%	147%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	123.2601319
PL de fechamento do mês	1.292.232.464
PL médio (12 meses)	1.084.950.658
PL de fechamento do mês do fundo master	1.298.387.707
PL médio do fundo master (12 meses)	1.088.380.816
PL total sob gestão do grupo	35.892.651.912

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	10	27
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	6	21
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.