

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» novembro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de novembro

As posições locais foram destaque positivo, com os setores de consumo e financeiro. A parte internacional da carteira também apresentou retornos relevantes, com destaque para o setor de óleo e gás.

Perspectivas para dezembro

Ainda não é possível afirmar que estamos realmente no fim do ciclo de aperto monetário norte americano, mas certamente os ativos começaram a precificar essa possibilidade. Os números de inflação americana no mês de novembro reforçaram essa tese e os discursos dos membros do Fed também corroboraram com essa expectativa. Adicionalmente, sinais de flexibilização da política "covid zero" do governo chinês em conjunto com mais uma rodada de suporte para as incorporadoras locais ajudaram na forte performance dos ativos de risco ao longo do mês. No campo doméstico, incertezas acerca da política fiscal e da trajetória do endividamento público advindas do novo governo eleito geraram um vetor contrário de performance para ativos brasileiros, ainda mais evidente quando observamos os índices de renda fixa internacional, com o subíndice de Brasil desempenhando pior que seus pares. Em números, o EMBIG Global subiu +7,6%; o EMBIG Latam subiu +8,2%; e o EMBIG Brasil +4,4%. No mundo de crédito corporativo, o CEMBI Global subiu +5,3%, o Latam High Yield +5,1% e o CEMBI Brasil +4,4%. Observamos uma considerável redução dos spreads de crédito ao longo do mês, junto com a diminuição das taxas de juros americanas, que geraram essa boa performance no período.

Observamos uma mudança no fluxo para bonds de mercados emergentes, com entrada de recursos para a classe de ativos nas duas últimas semanas, em linha com esse ambiente mais propício para ativos de risco.

Conforme nosso comentário do mês anterior, esperávamos uma diminuição da volatilidade para adicionarmos risco na parcela de bonds, já que seguimos otimistas com a classe para 2023. Começamos a adicionar posições no dia da última reunião do FOMC, mas aceleramos essa estratégia logo após a divulgação do dado de inflação americana, no início do mês. Aumentamos em cerca de 50% as posições nos fundos, com o Ibiuna Credit (IC) saindo de 6% para 10% e o Total Credit (TC) de 12% para 18%. A adição de risco foi ainda maior se observarmos outras métricas para além da exposição do tipo de ativo, como "stress". A carteira offshore dos fundos rendeu +5,7% em dólares, contribuindo em 0,48% no mês para o IC e 0,90% para o TC.

O cenário local de inadimplência não deve estabilizar para os próximos meses. Nos preocupa, principalmente, a escalada da inadimplência do crédito livre pessoa física, principalmente de cartão de crédito. Como comentamos anteriormente, o menor poder de consumo das famílias por alto endividamento e menor renda real disponível impacta principalmente as classes de menor poder aquisitivo, que foram o foco de crescimento de muitas fintechs. Além disso, a inadimplência de PME (pequenas e médias empresas) também começou a crescer. Nesse contexto, algumas empresas terão maior impacto de resultado por menor consumo, como por exemplo, setores de varejo de consumo não essencial, linha branca e imobiliário residencial. Além de impacto direto nas empresas, as operações de securitização com operações de crédito "fumaça" para PMEs e operações de securitização de carteiras C/D/E serão pressionados por maior inadimplência e custo de funding que não cederá tão cedo, dada a expectativa de taxa de juros para 2023. Mantemos uma visão cautelosa para os próximos meses, com expectativa de piora marginal fundamentalista das empresas em geral.

Ainda estamos construtivos para o mercado internacional de bonds, e devemos monitorar um novo aumento das posições desde que sinais mais claros do ciclo de aperto monetário americano aconteçam. Os nossos fundos de crédito foram pensados para explorar 3 classes de ativos com pouca correlação entre eles: bonds offshore, crédito local e o crédito estruturado. Vemos pouco espaço para ganho de capital na parte local no curto prazo e estamos cautelosos com o crédito estruturado, enquanto os bonds mostram um melhor potencial para 2023 e, portanto, pretendemos continuar com a adição dessa classe de ativo.

Atribuição de Performance

SETOR	NOV/22	2022	12M	24M
Bancos	0,18%	1,51%	1,64%	2,33%
Financeiro (ex - Bancos)	0,14%	0,88%	1,06%	1,90%
Consumo	0,20%	1,88%	2,03%	2,99%
Industria e Construção	0,12%	0,91%	1,05%	1,73%
Infraestrutura	0,06%	0,65%	0,74%	1,70%
Mineração	0,06%	0,37%	0,41%	0,53%
Óleo e Gás	0,13%	-0,22%	-0,13%	0,30%
Papel e Celulose	-	0,10%	0,13%	0,67%
Saúde	0,06%	0,62%	0,65%	1,08%
Telecomunicações	0,12%	0,57%	0,59%	1,59%
Transporte e Logística	0,17%	1,88%	2,06%	3,52%
Utilidade Pública	0,08%	1,62%	1,74%	3,93%
Tático e Hedge (USD)	0,12%	0,51%	0,48%	0,84%
Caixa + Despesas	0,04%	1,41%	1,52%	0,10%
TOTAL	1,48%	12,68%	13,97%	23,22%
% CDI	145%	114%	116%	143%

ESTRATÉGIA	NOV/22	2022	12M	24M
Crédito Global	0,48%	-0,29%	0,04%	2,33%
Crédito Local	0,96%	11,56%	12,41%	20,79%
Caixa + Despesas	0,04%	1,41%	1,52%	0,10%
TOTAL	1,48%	12,68%	13,97%	23,22%
% CDI	145%	114%	116%	143%

Risco

Volatilidade	0,36%	0,50%	0,48%	0,51%
Stress	4,38%	5,41%	5,57%	5,87%
Exp. Média - Cred. Global	8,28%	11,68%	12,11%	14,01%
Exp. Média - Cred. Local	75,60%	74,45%	74,27%	73,70%
Quantidade de Ativos	122	110	109	88

Índices de Mercado

	NOV/22	2022	12M	24M
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	16,27%
IMA-B	-0,79%	6,58%	6,82%	10,97%
IBOVESPA	-3,06%	7,31%	10,37%	2,05%
IBRX	-3,11%	6,82%	10,17%	2,28%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

novembro, 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%	1,48%	-	12,68%	25,08%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	101%	130%	145%	-	114%	148%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	125.080.1507
PL de fechamento do mês	1.369.700.732
PL médio (12 meses)	1.138.251.800
PL de fechamento do mês do fundo master	1.373.506.586
PL médio do fundo master (12 meses)	1.141.852.737
PL total sob gestão do grupo	36.604.385.902

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	11	28
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	7	22
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.