

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» dezembro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de dezembro

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

Perspectivas para janeiro

O ano de 2022 foi extremamente desafiador para o investidor, com fortes movimentos em praticamente todos os ativos de risco globais. O S&P 500 caiu quase 20% no período, a taxa de juros de 10 anos dos Estados Unidos subiu de 1,51% para 3,87% e os índices de bonds de mercados emergentes caíram entre 5,7% e 17,8%. A grande exceção foi o mercado local de crédito, com desempenho bastante positivo, os quais discutiremos com mais detalhes um pouco adiante.

O mês de dezembro foi marcado pela deterioração de alguns ativos, influenciados pelo aumento das taxas de juros em diversos países. Os juros de 10 anos dos Estados Unidos subiram para 3,87%, mas a maior surpresa foi a mudança do regime monetário do Japão. O Banco Central mudou o "controle da curva de juros" (YCC - yield curve control) desancorando a taxa de 10 anos do título soberano japonês que estava em 0,25% para quase 0,50%. O S&P 500 caiu quase 6% e o spread do CDX High Yield saiu de 452 pontos base para 484. Apesar do cenário adverso, o mercado de renda fixa para os mercados emergentes teve um bom desempenho no mês: o CEMBI Global subiu +1,5%, o da América Latina +2,4% e o CEMBI Brasil +1,3%. As incertezas em relação ao novo governo brasileiro continuaram a marcar preço, deixando o desempenho dos bonds de empresas brasileiras aquém de seus pares latino americanos. O fluxo para bonds de mercados emergentes continuou positivo, com entrada de recursos para a classe de ativos ao longo do mês.

Ainda seguimos otimistas para os bonds de mercados emergentes, especialmente para América Latina. Mesmo assim pouco mudamos a alocação de risco ao longo do mês, com o Ibiuna Credit (IC) mantendo a alocação de 10% em bonds e o Total Credit (TC) perto de 18%. Seguimos com a estratégia de alocar em empresas de outros países além do Brasil, já que vemos um melhor risco/retorno nessas localidades. A carteira offshore do IC rendeu +2,7% em dólares, contribuindo em 0,26% no mês e +3,4% no TC, contribuindo em 0,58% para a performance.

2022 foi um ano incrível para os fundos dedicados ao mercado de crédito local. A captação líquida daqueles que alocam acima de 20% do patrimônio em crédito foi acima de R\$160bi. A profundidade do mercado secundário de debêntures cresceu em todos os aspectos: em quantidade e volume de negociações, debêntures com preço isonômico (ANBIMA) e novos players que passaram a atuar em crédito, sejam tesourarias ou gestoras independentes. O mercado primário de emissões de debêntures foi acima de R\$260bi, com perfis diversos: desde emissores recorrentes até estreantes no mercado de capitais, desde empresas de baixo perfil de risco a operações mais estruturadas. Novos veículos e instrumentos também fomentaram o mercado de crédito local, como FIAgro, notas comerciais e letras financeiras subordinadas.

Para 2023, vislumbramos um ano com alguns desafios para o mercado local, tanto na visão técnica, como na fundamentalista. Em janeiro, observaremos como será o impacto da marcação a mercado das debêntures em carteira dos investidores pessoa física e um possível fluxo vendedor dos papéis de infraestrutura. Além disso, o fluxo de aplicação líquida aos fundos de crédito diminuiu na margem, o que pode trazer menor apetite a novas emissões e até aumentar a oferta de papéis no secundário.

No contexto fundamentalista, diferente de 2015, quando as grandes empresas estavam mais alavancadas, a inadimplência de 2023 começa pelos indivíduos e não deve estabilizar para os próximos meses. Houve uma grande oferta de limite de cartão de crédito e acesso a dívidas através de fintechs. Esse impacto se propaga para pequenas e médias empresas também. Já empresas maiores, que acessam o mercado de capitais, estão, em sua maioria, com balanços ainda saudáveis. Contudo, há alguns emissores que estão com índice de cobertura de juros abaixo de 1x, além de muitos que já renegociaram limites de alavancagem ou precisarão fazê-lo. Há uma desaceleração na concessão de novos créditos e renovação de limites em bancos e vemos que esta dinâmica pode intensificar a necessidade do pagamento de um prêmio adicional na emissão de novas dívidas para empresas com necessidade de rolagem.

Por todos os motivos aqui listados, estamos com mais caixa do que a média histórica uma vez que enxergamos boas oportunidades para entrada em 2023. Terminamos o ano satisfeitos com o desempenho dos nossos fundos de crédito. Mesmo sendo um ano bastante desafiador para fundos que tem exposição a bonds em dólares, o restante da carteira composta por ativos líquidos e/ou estruturados foram os grandes responsáveis pela boa rentabilidade nesse ano que terminou. Para 2023, acreditamos que a flexibilidade de alocação de crédito que possuímos nos nossos produtos deverá manter a consistência de retornos. Neste início de ano estamos mais construtivos para os ativos offshore do que para as exposições locais.

Atribuição de Performance

SETOR	DEZ/22	2022	12M	24M
Bancos	0,20%	1,73%	1,74%	2,44%
Financeiro (ex - Bancos)	0,08%	0,97%	0,97%	1,97%
Consumo	0,14%	2,05%	2,06%	3,11%
Indústria e Construção	0,10%	1,02%	1,02%	1,78%
Infraestrutura	0,08%	0,74%	0,74%	1,79%
Mineração	0,06%	0,44%	0,44%	0,60%
Óleo e Gás	0,07%	-0,15%	-0,14%	0,22%
Papel e Celulose	-	0,10%	0,10%	0,63%
Saúde	0,07%	0,69%	0,70%	1,01%
Telecomunicações	0,15%	0,72%	0,72%	1,70%
Transporte e Logística	0,16%	2,07%	2,08%	3,60%
Utilidade Pública	0,10%	1,74%	1,75%	3,69%
Tático e Hedge (USD)	0,01%	0,53%	0,53%	0,70%
Caixa + Despesas	0,10%	1,53%	1,53%	0,57%
TOTAL	1,33%	14,18%	14,23%	23,81%
% CDI	118%	114%	114%	137%

ESTRATÉGIA	DEZ/22	2022	12M	24M
Crédito Global	0,26%	-0,03%	-0,01%	2,10%
Crédito Local	0,97%	12,68%	12,72%	21,14%
Caixa + Despesas	0,10%	1,53%	1,53%	0,57%
TOTAL	1,33%	14,18%	14,23%	23,81%
% CDI	118%	114%	114%	137%

Risco

Volatilidade	0,25%	0,48%	0,48%	0,51%
Stress	4,04%	5,29%	5,30%	5,76%
Exp. Média - Cred. Global	9,78%	11,51%	11,53%	13,78%
Exp. Média - Cred. Local	72,60%	74,29%	74,28%	73,90%
Quantidade de Ativos	130	111	111	91

Índices de Mercado

	DEZ/22	2022	12M	24M
CDI	1,12%	12,39%	12,43%	17,38%
IMA-B	-0,19%	6,37%	6,42%	5,27%
IBOVESPA	-2,45%	4,69%	4,69%	-8,10%
IBRX	-2,63%	4,02%	4,02%	-7,85%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

dezembro, 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%	1,33%	14,18%	26,74%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	101%	130%	145%	118%	114%	146%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	126.7409716
PL de fechamento do mês	1.471.214.838
PL médio (12 meses)	1.193.997.707
PL de fechamento do mês do fundo master	1.475.860.001
PL médio do fundo master (12 meses)	1.197.832.644
PL total sob gestão do grupo	36.789.167.303

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	12	29
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	8	23
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.bradescocustodia.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.