

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» maio, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de maio

As posições locais foram destaque positivo no mês, principalmente com os setores bancário e de utilidade pública. As principais posições detratoras foram na parte internacional, no setor de indústria e construção.

Perspectivas para junho

Maio foi marcado pelo aumento das incertezas acerca dos próximos passos do Fed no processo de aperto monetário. Apesar de alguns dados antecedentes mostrarem alguma desaceleração, os dados de emprego e inflação não mostram uma tendência definitiva e contundente que a política monetária está suficientemente apertada para convergir a inflação para a meta tempestivamente. No momento que escrevemos esse comentário a probabilidade precipitada no mercado para um aumento de 25 pontos base na próxima reunião do FOMC é de aproximadamente 33%.

Com esse cenário de uma economia norte-americana ainda pujante, a performance do S&P500 foi positiva em +0,86% no mês, mas com uma dispersão grande de retornos entre as empresas que compõem o índice. A Treasury de 10 anos do governo americano saiu de 3,42%, chegando na máxima de 3,82% e terminando o mês em 3,65%. No mundo de mercados emergentes, os índices de bonds tiveram retornos divergentes. Os EMBIGs (de títulos soberanos) e o CEMBI Global junto com o CEMBI Brasil tiveram retornos negativos entre -0,3% e -1,0%, respectivamente. O índice regional do CEMBI América Latina teve um pequeno retorno positivo, pois a diminuição dos spreads de crédito foram maiores do que o aumento da Treasury. Além disso, a tendência de saída de recursos dessa classe de ativos segue constante desde o início de fevereiro deste ano.

Continuamos com bastante cautela nas posições em bonds, reduzindo ainda mais a alocação. Terminamos o mês abaixo de 6% de exposição no Ibiuna Credit (IC) e próximos a 10% no Total Credit (TC). Mesmo assim a performance no mês foi significativamente negativa em função de uma única exposição, já que os bonds caíram cerca de quarenta pontos após o resultado muito inferior em relação as nossas expectativas e o consenso do mercado. O bond em questão negocia hoje cerca de 50% do valor de face, e estamos conversando semanalmente com a empresa e discutindo internamente qual é a melhor estratégia para administrar essa exposição dado os novos fatores.

No mercado local, o tom é otimista em diversas frentes. A indústria ainda apresenta saída líquida de recursos, mas em magnitude inferior a abril. No mercado secundário, a maioria das debêntures apresentou fechamento de spreads. Houve apetite para emissões do mercado primário, que ainda é tímido, mas já ensaia um retorno mais forte medido pela quantidade de leituras e roadshows. Acreditamos que a volatilidade no mundo de bonds ainda continuará elevada conforme escrevemos no comentário do mês passado. Seguiremos acompanhando o mercado e caso uma nova correção aconteça temos bastante caixa livre para investir em boas oportunidades. No mercado local, continuamos a alocar em nomes mais defensivos.

Atribuição de Performance

SETOR	MAI/23	2023	12M	24M
Bancos	0,27%	1,25%	2,52%	3,66%
Financeiro (ex - Bancos)	0,10%	0,40%	1,18%	2,17%
Consumo	0,12%	-0,32%	1,09%	2,58%
Industria e Construção	-0,44%	-0,27%	0,45%	1,20%
Infraestrutura	0,02%	0,08%	0,43%	1,49%
Mineração	0,02%	0,11%	0,48%	0,59%
Óleo e Gás	-0,02%	0,02%	0,10%	0,22%
Papel e Celulose	-	0,01%	0,02%	0,37%
Saúde	0,08%	0,10%	0,53%	1,06%
Telecomunicações	0,16%	-0,02%	0,65%	1,22%
Transporte e Logística	0,13%	0,41%	1,80%	3,58%
Utilidade Pública	0,23%	0,70%	1,69%	3,28%
Tático e Hedge (USD)	-0,01%	0,08%	0,50%	0,60%
Caixa + Despesas	0,17%	0,92%	1,70%	2,39%
TOTAL	0,83%	3,47%	13,14%	24,39%
% CDI	74%	65%	97%	108%

ESTRATÉGIA	MAI/23	2023	12M	24M
Crédito Global	-0,43%	-0,65%	0,09%	0,13%
Crédito Local	1,08%	3,20%	11,36%	21,88%
Caixa + Despesas	0,17%	0,92%	1,70%	2,39%
TOTAL	0,83%	3,47%	13,14%	24,39%
% CDI	74%	65%	97%	108%

Risco

Volatilidade	0,71%	0,97%	0,76%	0,62%
Stress	3,66%	3,62%	4,32%	5,22%
Exp. Média - Cred. Global	6,17%	8,73%	9,30%	12,47%
Exp. Média - Cred. Local	74,94%	74,79%	74,81%	74,53%
Quantidade de Ativos	200	181	142	117

Índices de Mercado

	MAI/23	2023	12M	24M
CDI	1,12%	5,37%	13,53%	22,50%
IMA-B	2,53%	8,76%	10,98%	15,40%
IBOVESPA	3,74%	-1,28%	-2,43%	-13,72%
IBRX	3,59%	-2,09%	-4,24%	-15,69%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

maio, 2023



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%
2023	0,65%	0,39%	0,57%	0,99%	0,83%	-	-	-	-	-	-	-	3,47%	31,14%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	-	-	-	-	-	-	-	65%	126%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	131,1384514
PL de fechamento do mês	1.687.529.722
PL médio (12 meses)	1.407.721.503
PL de fechamento do mês do fundo master	1.688.686.079
PL médio do fundo master (12 meses)	1.412.296.747
PL total sob gestão do grupo	35.097.344.861

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	5	34
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	1	24
Meses Abaixo do CDI	4	10

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, 18º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibunamacro.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibunaacoes.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@ibunacredito.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.ibunainvest.com.br
@ibunainvestimentos
ibunainvestimentos
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.