

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» junho, 2023

**IBIUNA**  
INVESTIMENTOS

## Comentário Mensal

### Performance de junho

Os setores bancário e de utilidade pública foram os destaques positivos no mês. As principais posições detratoras foram no setor financeiro, com destaque para a parcela de ativos estruturados.

### Perspectivas para julho

Junho mostrou boa recuperação em diversos ativos de risco. O FOMC "pausou" o aperto monetário, sem subir a taxa dos Fed Funds na última reunião, mas sinalizou que ainda espera subir duas vezes os juros básicos americanos até o fim do ano. Números de inflação em diversos lugares do mundo, incluindo os Estados Unidos, mostraram surpresas baixistas, que podem acabar com alterar os planos de mais dois aumentos de juros do Fed, caso a tendência continue. Com este pano de fundo, o S&P500 atingiu sua máxima dos últimos 12 meses, fechando o mês a 4.450 pontos, com uma alta de 5,8% no mês. A Treasury americana de 10 anos terminou junho a 3,82% com um aumento de 19 bps.

Mesmo com um aumento da taxa livre de risco dos treasuries, os índices de renda fixa de mercados emergentes tiveram uma boa rentabilidade no mês, fechando entre +0,75% e +2,5%, mostrando que a diminuição dos spreads de crédito mais que compensaram a abertura da curva de juros americana. O mercado primário de bonds, depois de vários meses virtualmente fechados, voltou à ativa, com novas emissões de empresas conhecidas e de países acontecendo ao longo do mês, reforçando a ideia de um mercado menos errático do que o observado entre meados de fevereiro e maio.

Ao longo do mês aumentamos as posições em bonds, com o Ibiuna Credit (IC) chegando a 8,5% e o Total Credit (TC) a 16,3%, vindos de um pouco menos de 6% e 10%, respectivamente. Cerca de metade desse aumento foi via posições táticas, tentando aproveitar o bom momento para ativos de crédito. Mais uma vez, um único nome foi o responsável pela contribuição negativa de bonds no mês, subtraindo -0,20% no IC e -0,41% no TC. O restante da carteira offshore teve uma performance satisfatória.

No mercado local, os resgates líquidos diminuíram substancialmente e, apesar de ainda ser negativo, o fluxo não tem influenciado preço como ocorreu nos primeiros meses do ano. O mercado primário voltou, tanto em volume de emissão quanto em participação absorvida pelo mercado de capitais. Os spreads apresentaram um fechamento ao redor de 10 bps, principalmente nos nomes mais high grade.

O detrator do resultado dos fundos veio de um nome na parcela de estruturados que compõe nossa estratégia local. O processo de gestão para estes casos envolve novas amarras de estrutura e busca de realização de garantias para maximização do valor das operações para o fundo. Como consequência do aumento de custo de funding, deterioração do mercado e oferta de crédito em 2023, não temos feito a reposição dos estruturados por enquanto. Esta classe de ativo sofre ainda mais na conjuntura restrita de crédito e enxergamos desafios relevantes para as companhias e estruturas, traduzindo-se em dificuldades adicionais na originação e prospecção de operações com risco-retorno atrativos. Com isso, comparado ao início do ano, diminuímos nossa exposição nessa estratégia de 14% para 10% no IC e de 40% para 26% no TC, com uma posição média de 0,3% e 0,8%, respectivamente.

O cenário global começa a ficar mais construtivo para ativos de risco. Os números de inflação principalmente de mercados emergentes começam a ceder, abrindo espaço para queda de juros nestes países. O Fed está muito próximo do fim do ciclo de aperto monetário, e a chance de um pouso suave da economia americana é factível. Mesmo assim, ainda preferimos o risco-retorno do mercado local de crédito, principalmente em exposições a ativos high grade.

### Atribuição de Performance

SETOR	JUN/23	2023	12M	24M
Bancos	0,24%	1,51%	2,67%	3,90%
Financeiro (ex - Bancos)	-0,32%	0,08%	0,78%	1,80%
Consumo	0,18%	-0,14%	1,09%	2,70%
Industria e Construção	-0,06%	-0,34%	0,33%	1,02%
Infraestrutura	0,05%	0,13%	0,45%	1,45%
Mineração	0,02%	0,13%	0,47%	0,62%
Óleo e Gás	0,03%	0,05%	0,27%	0,10%
Papel e Celulose	-	0,01%	0,02%	0,35%
Saúde	0,05%	0,15%	0,55%	1,11%
Telecomunicações	0,18%	0,15%	0,82%	1,33%
Transporte e Logística	0,12%	0,54%	1,80%	3,61%
Utilidade Pública	0,23%	0,94%	1,76%	3,40%
Tático e Hedge (USD)	-0,07%	0,01%	0,36%	0,58%
Caixa + Despesas	0,14%	1,07%	1,67%	2,67%
<b>TOTAL</b>	<b>0,81%</b>	<b>4,31%</b>	<b>13,05%</b>	<b>24,61%</b>
% CDI	75%	66%	96%	105%

ESTRATÉGIA	JUN/23	2023	12M	24M
Crédito Global	-0,13%	-0,79%	0,24%	-0,21%
Crédito Local	0,80%	4,03%	11,14%	22,16%
Caixa + Despesas	0,14%	1,07%	1,67%	2,66%
<b>TOTAL</b>	<b>0,81%</b>	<b>4,31%</b>	<b>13,05%</b>	<b>24,61%</b>
% CDI	75%	66%	96%	105%

### Risco

Volatilidade	1,52%	1,08%	0,87%	0,68%
Stress	3,88%	3,66%	4,23%	5,13%
Exp. Média - Cred. Global	6,90%	8,42%	8,97%	12,11%
Exp. Média - Cred. Local	77,52%	75,25%	75,17%	74,57%
Quantidade de Ativos	202	184	149	122

### Índices de Mercado

	JUN/23	2023	12M	24M
CDI	1,07%	6,50%	13,60%	23,43%
IMA-B	2,39%	11,37%	13,83%	17,73%
IBOVESPA	9,00%	7,61%	18,54%	-7,26%
IBRX	8,87%	6,59%	16,25%	-9,72%

## 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%	0,81%	-	-	-	-	-	-	4,31%	32,20%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	-	-	-	-	-	-	66%	124%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.696.191.930
PL médio (12 meses)	1.444.263.496
PL de fechamento do mês do fundo master	1.700.581.600
PL médio do fundo master (12 meses)	1.448.914.110

## Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	6	35
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	1	24
Meses Abaixo do CDI	5	11

## 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 <sup>§</sup>

<sup>§</sup> Respeitando o *High Watermark*, pagos semestralmente ou no resgate

<b>Gestor:</b> Ibiuna Macro Gestão de Recursos CNPJ 11.918.575/0001-04 Av. São Gabriel, 477, 19º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9354 contato@ibunamacro.com.br	<b>Gestor:</b> 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	<b>Gestor:</b> 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	<b>Administrador:</b> 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	<b>Siga a Ibiuna:</b> <a href="http://www.ibunainvest.com.br">www.ibunainvest.com.br</a> @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.