

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» agosto, 2023



## Comentário Mensal

### Performance de agosto

As posições locais foram destaque positivo no mês, principalmente com posições no setor de consumo e saúde. Do lado negativo, o setor de mídia e telecomunicações foi o principal detratador de performance.

### Perspectivas para setembro

Agosto foi marcado pelo aumento da volatilidade de diversos ativos nos mercados globais, sendo a baixa liquidez a principal razão, impulsionada pelas férias de verão no hemisfério norte. Seguimos acreditando que o FOMC fez seu último aumento dos fed funds na reunião passada, mas a curva de juros americana indicou ao longo do mês de agosto que essa visão não é um consenso. A taxa de juros de 10 anos dos Estados Unidos chegou a 4,34% perto da metade do mês, a mais alta desde a crise dos sub-primés de 2008, mas fechou o mês a 4,11% apenas 15 pontos base acima do fechamento de julho. O S&P no pior momento chegou a cair quase 5,0%, mas terminou o mês com menos de 2,0% de queda.

No mundo do crédito global os spreads de crédito high yield americanos subiram 11 pontos base para 425. Seguindo a mesma tendência, os spreads dos bonds de mercados emergentes também foram majorados ao longo do mês entre 4 e 18 pontos base. A abertura dos spreads em conjunto com a elevação da curva de juros americana impactaram a rentabilidade do mês dos principais índices de bonds: a família do CEMBI oscilando entre -0,1% e -0,6% e do EMBIG variou entre -1,3% e -1,5%. Além disso, continuamos a observar saída de recursos dessa classe de ativos.

A visão mais construtiva que tínhamos no mês passado acabou não se realizando, e apesar de termos aumentado o posicionamento em bonds no início do mês, preferimos reduzi-lo novamente, devido ao aumento volatilidade. Ainda temos cerca de 8% em bonds no Ibiuna Credit e 13% no Ibiuna Total Credit, onde adicionamos algumas proteções via CDS.

No mercado local, pela primeira vez no ano tivemos fluxo líquido positivo para a indústria de fundos de crédito em um ambiente onde o mercado primário não foi farto de emissões institucionais. Esses dois eventos aumentaram substancialmente a demanda por papéis, acarretando fechamentos de spreads no mercado secundário. Agosto foi o mês do ano com a menor quantidade de tickers com abertura de spread, com alguns nomes indo para as mínimas históricas. A variação média de spreads nas debêntures CDI+ foi ao redor de 20bps, se desconsiderarmos os cases estressados, com grande dispersão para nomes mais high grade.

Apesar de ainda acreditarmos que teremos um cenário mais benigno sob a ótica dos ciclos de política monetária nos países e regiões relevantes globalmente, a volatilidade de agosto, associada à sazonalidade ruim de setembro e outubro, nos deixam mais cautelosos sobre a possibilidade de aumentar a posição em bonds no curto prazo. Ainda identificamos boas oportunidades no mercado local, mas com o "rally" recente de alguns ativos temos focado em nomes ainda descontados no universo high grade e mid yield. Voltamos a avaliar alguns high yield estruturados, mas ainda sem intenção de aumentar de forma relevante a parcela de ilíquidos.

### Atribuição de Performance

SETOR	AGO/23	2023	12M	24M
Bancos	0,05%	0,40%	0,57%	1,00%
Financeiro (ex - Bancos)	-0,03%	-0,39%	-0,20%	0,08%
Consumo e Saúde	0,18%	-0,55%	-0,27%	0,15%
Industria e Construção	0,02%	-0,53%	-0,38%	-0,14%
Infraestrutura	0,01%	0,05%	0,14%	0,49%
Mineração	0,00%	0,04%	0,07%	0,10%
Óleo e Gás	-0,01%	-0,02%	0,08%	-0,20%
Papel e Celulose	-	0,01%	0,01%	0,07%
Telecomunicações	-0,12%	-0,22%	-0,11%	0,00%
Transporte e Logística	0,12%	0,17%	0,42%	1,02%
Utilidade Pública	0,14%	0,22%	0,32%	0,96%
Tático e Hedge	-0,09%	-0,09%	0,25%	0,48%
Caixa + Despesas	1,07%	8,07%	12,02%	22,02%
<b>TOTAL</b>	<b>1,35%</b>	<b>7,15%</b>	<b>12,92%</b>	<b>26,02%</b>
% CDI	119%	81%	95%	103%

ESTRATÉGIA	AGO/23	2023	12M	24M
Offshore	-0,27%	-0,98%	-0,42%	-0,88%
Local - Não Estruturados	0,50%	0,07%	0,89%	3,38%
Local - Estruturados	0,06%	-0,02%	0,43%	1,50%
Caixa + Despesas	1,07%	8,07%	12,02%	22,02%
<b>TOTAL</b>	<b>1,35%</b>	<b>7,15%</b>	<b>12,92%</b>	<b>26,02%</b>
% CDI	119%	81%	95%	103%

### Risco

Volatilidade	0,50%	0,99%	0,85%	0,69%
Stress	4,44%	3,83%	4,09%	5,03%
Exp. Média - Cred. Global	9,48%	8,55%	8,60%	11,40%
Exp. Média - Cred. Local	83,48%	76,72%	76,07%	75,10%
Quantidade de Ativos	218	191	167	134

### Índices de Mercado

	AGO/23	2023	12M	24M
CDI	1,14%	8,86%	13,61%	25,20%
IMA-B	-0,38%	11,84%	13,86%	19,57%
IBOVESPA	-5,09%	5,47%	4,81%	-3,34%
IBRX	-5,01%	4,62%	3,39%	-5,23%

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

agosto, 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%	0,81%	1,36%	1,35%	-	-	-	-	7,15%	35,80%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	-	-	-	-	81%	124%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.630.643.302
PL médio (12 meses)	1.519.640.599
PL de fechamento do mês do fundo master	1.633.267.982
PL médio do fundo master (12 meses)	1.524.456.692

## Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	8	37
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	3	26
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> 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.