

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» setembro, 2023



Comentário Mensal

Performance de setembro

As posições locais geraram retornos positivos no mês, com destaque para os setores de utilidade pública e de consumo e saúde. A parte internacional também contribuiu para a performance positiva, principalmente com as posições no setor de telecomunicações.

Perspectivas para outubro

Apesar de seguirmos acreditando que o FOMC fez seu último aumento dos fed funds na reunião de julho passado, a curva de juros americana seguiu indicando que essa visão não é um consenso. A taxa de juros de 10 anos dos Estados Unidos terminou setembro próxima de 4,60%. Em nosso cenário base, os números de atividade e emprego devem começar a arrefecer, aumentando a chance do FOMC manter a taxa atual por vários meses. Observamos uma realização maior no S&P, que caiu quase 5% no mês, e quase 7% desde a máxima do ano em 31 de julho.

No mundo do crédito global, os spreads de crédito high yield americanos subiram 55 pontos base para 480. Contudo, nos mercados emergentes, os spreads dos índices de crédito ficaram próximos da estabilidade, com todo o retorno negativo no período vindo majoritariamente do movimento da curva de juros americana. A rentabilidade do mês dos principais índices de bonds ficaram negativas, com a família do CEMBI oscilando entre -0,6% e -1,4% e do EMBIG entre -1,9% e -3,8%. Ao longo de setembro observamos novamente saída de recursos confirmando baixo apetite para essa classe de ativos.

Seguimos com pouca exposição na parcela internacional, buscando uma baixa correlação com o mercado de bonds Latam através de teses de investimento vindas do emissor e, nas estratégias que comportam tais operações, utilizando CDS de países para hedge. Temos cerca de 10% em bonds no Ibiuna Credit e 15% no Ibiuna Total Credit.

No mercado local, a tendência positiva de fechamento de spreads médios continuou, apesar de o mês de setembro ter sido neutro para negativo em termos de fluxo. O volume de emissões foi forte, mas muito puxado por emissões alocadas em pessoas físicas e bancos. O pipeline em letras financeiras e nomes high grade está forte e nos parece que, em alguns casos, já testam limites de preços. No mundo de estruturados e high yields, vemos que muitos cases voltaram a prospectar o mercado e processos de estruturação foram retomados.

No entanto, continuamos com um ambiente difícil para muitas empresas, com novos pedidos de recuperação judicial ou necessidade de reestruturação de passivos. Há uma série de riscos regulatórios e de jurisprudência que ainda estão em definição, como limitação de taxas de juros de rotativos ou novas teses acerca de instrumentos de garantias que buscam proteger o devedor. Além disso, a força de estruturas de securitização tem sido (e continuará) a ser colocada à prova por risco operacional e risco de originação da cedente. Por isso, vemos que há, de fato, uma dispersão cada vez maior de preços entre os ativos.

Ainda estamos cautelosos nas posições offshore, aguardando um momento mais favorável para aumentar de forma relevante nossa exposição. Seguimos acompanhando a dinâmica de preços, mas para uma convicção maior acerca dessa classe de ativos precisamos ver uma redução da volatilidade e também um pouco mais de prêmio de crédito (spread sobre a curva soberana americana). O mercado de crédito, assim como o de ações, segue ciclos de preços e temos que ter parcimônia e paciência para esperar momentos mais promissores. Ainda identificamos boas oportunidades no mercado local, com mais gordura de preços em nomes mid yield. Continuamos sem intenção de aumentar nossa exposição a parcela de ilíquidos enquanto alguns dos temas acima levantados ainda trouxerem incertezas no curto prazo.

Atribuição de Performance

SETOR	SET/23	2023	12M	24M
Bancos	0,02%	0,42%	0,57%	1,01%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	-0,39%	-0,27%	-0,02%
Consumo e Saúde	0,07%	-0,49%	-0,27%	0,08%
Industria e Construção	0,03%	-0,51%	-0,33%	-0,09%
Infraestrutura	0,02%	0,07%	0,15%	0,38%
Mineração	0,00%	0,05%	0,09%	0,09%
Óleo e Gás	0,05%	0,03%	0,24%	-0,11%
Papel e Celulose	-	0,01%	0,01%	0,05%
Telecomunicações	0,18%	-0,05%	0,15%	0,18%
Transporte e Logística	0,04%	0,21%	0,40%	0,99%
Utilidade Pública	0,05%	0,28%	0,34%	0,95%
Tático e Hedge	-0,01%	-0,09%	0,15%	0,45%
Caixa + Despesas	0,88%	9,07%	12,01%	22,85%
TOTAL	1,35%	8,60%	13,24%	26,82%
% CDI	139%	87%	98%	104%

ESTRATÉGIA	SET/23	2023	12M	24M
Offshore	0,15%	-0,84%	-0,01%	-0,83%
Local - Não Estruturados	0,26%	0,33%	0,88%	3,37%
Local - Estruturados	0,05%	0,03%	0,36%	1,44%
Caixa + Despesas	0,88%	9,07%	12,01%	22,85%
TOTAL	1,35%	8,60%	13,24%	26,82%
% CDI	139%	87%	98%	104%

Risco

Volatilidade	0,34%	0,95%	0,85%	0,69%
Stress	4,53%	3,91%	4,04%	4,97%
Exp. Média - Cred. Global	9,51%	8,65%	8,66%	11,04%
Exp. Média - Cred. Local	78,59%	76,92%	76,34%	75,26%
Quantidade de Ativos	217	194	175	140

Índices de Mercado

	SET/23	2023	12M	24M
CDI	0,97%	9,92%	13,55%	25,89%
IMA-B	-0,95%	10,79%	11,87%	18,82%
IBOVESPA	0,71%	6,22%	7,48%	5,85%
IBRX	0,84%	5,50%	6,59%	4,55%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

setembro, 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%	1,35%	-	-	-	8,60%	37,64%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	-	-	-	87%	125%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$	2023	Desde Início
PL de fechamento do mês	1.637.669.850	9	38
PL médio (12 meses)	1.552.063.058	-	-
PL de fechamento do mês do fundo master	1.641.760.483	4	27
PL médio do fundo master (12 meses)	1.556.792.924	5	11

Estatísticas

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, 19º 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.ibuinainvest.com.br @ibuinainvestimentos ibuinainvestimentos Ibiuna Investimentos	 Autoregulação ANBIMA Gestão de Recursos
--	--	---	--	---	--

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.