

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» novembro, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de novembro

As posições internacionais geraram retornos positivos no mês, com destaque para o setor bancário e de óleo e gás. Por outro lado, a parte local contribuiu negativamente, principalmente com posições no setor de consumo discricionário.

Perspectivas para dezembro

A sazonalidade se fez presente novamente ao longo de novembro, lembrando da frase "não acredito em bruxas, mas que elas existem, existem". A mensagem dos diretores do Fed/FOMC junto com os dados de inflação e de atividade dos Estados Unidos mais moderados fizeram os ativos de risco em geral apresentarem uma boa rentabilidade. A taxa de juros de 10 anos fechou de 4,93% para 4,33%, o S&P subiu quase 9,0% - fechando próximo da máxima do ano - e os spreads de crédito de títulos high yield americanos fecharam de 480 pontos base para 402.

Os índices de renda fixa em dólar de mercados emergente acompanharam outros ativos de risco e apresentaram uma boa rentabilidade no mês, subindo entre 4,0% (CEMBI Brasil) e 7,0% (EMBIG Brasil), com a combinação das taxas americanas mais baixas, mas também uma melhora nos spreads de crédito. Os fluxos para essa classe de ativos melhoraram ao longo de novembro, sendo a primeira entrada de recursos na penúltima semana do mês.

No mercado local, apesar da abertura de spreads de um punhado de nomes, a maioria das debêntures ficaram "de lado" ou apresentaram ligeiro fechamento. O pipeline de emissões primárias está muito forte, com as empresas focadas em terminar as captações ainda em 2023. No entanto, não vemos um apetite do tamanho das ofertas e, portanto, algumas correções de preço devem ocorrer no curto prazo.

O principal detrator da performance de novembro foi o grupo Southrock, que detém a licença de operação das marcas Starbucks, Subway, Eatly e TGIF. No início do mês, o grupo entrou com pedido de recuperação judicial para as suas empresas, excluindo Subway. Houve algumas petições para que a empresa também fosse considerada no processo e, após perícia, o juiz concordou com a consolidação substancial e inclusão de Subway no pedido. O grupo tem cinco dias até definir qual caminho. De todo modo, contratamos assessores jurídicos e já iniciamos o processo de execução das garantias. Compartilharemos nos próximos comentários mensais o avanço dessas iniciativas. A marcação da exposição combinada no grupo é cerca de 8% de face e, portanto, boa parte do impacto foi refletido neste mês.

Desde setembro estamos aumentando os caixas dos fundos, principalmente em função do aumento de incertezas em relação ao mercado local aliado a boa performance dos ativos de mais baixo risco de crédito. No momento, temos aproximadamente 21% de caixa nos fundos Ibiuna Credit e Ibiuna Credit Prev. Ainda identificamos boas oportunidades no mercado local, com mais gordura de preço em nomes mid yield.

Seguimos sem intenção de aumentar de forma relevante a parcela de ilíquidos. Mesmo com uma convicção não muito alta para o mercado de bonds, aumentamos taticamente essas posições logo no início do mês: no Ibiuna Credit, saímos de 9% para 14% e fechamos o mês com 10%; no Ibiuna Total Credit saímos de 12% para 17% e fechando o mês em 15%. Seguimos com a mesma estratégia e exposição, tentando capturar alpha em posições idiossincráticas, já que uma boa parcela dos bonds já apresenta spreads de crédito próximos das mínimas do ano.

Atribuição de Performance

SETOR	NOV/23	2023	12M	24M
Bancos	0,16%	0,57%	0,60%	1,02%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	-0,39%	-0,37%	0,03%
Consumo e Saúde	-0,56%	-1,01%	-1,01%	-0,45%
Industria e Construção	0,02%	-0,50%	-0,44%	-0,03%
Infraestrutura	0,06%	0,14%	0,21%	0,41%
Mineração	0,00%	0,05%	0,08%	0,12%
Óleo e Gás	0,07%	0,11%	0,19%	0,02%
Papel e Celulose	-	0,01%	0,01%	0,04%
Telecomunicações	-0,47%	-0,54%	-0,44%	-0,36%
Transporte e Logística	0,03%	0,29%	0,33%	1,01%
Utilidade Pública	0,03%	0,35%	0,37%	0,97%
Tático e Hedge	0,07%	-0,03%	0,00%	0,52%
Caixa + Despesas	0,81%	10,91%	11,97%	23,71%
TOTAL	0,24%	9,94%	11,48%	27,01%
% CDI	27%	83%	86%	100%

ESTRATÉGIA	NOV/23	2023	12M	24M
Offshore	0,22%	-0,77%	-0,45%	-0,46%
Local - Não Estruturados	0,17%	0,70%	0,77%	3,36%
Local - Estruturados	-0,96%	-0,90%	-0,81%	0,40%
Caixa + Despesas	0,81%	10,91%	11,97%	23,71%
TOTAL	0,24%	9,94%	11,48%	27,01%
% CDI	27%	83%	86%	100%

Risco

Volatilidade	2,40%	1,13%	1,08%	0,84%
Stress	3,75%	3,90%	3,91%	4,75%
Exp. Média - Cred. Global	10,21%	8,82%	8,91%	10,52%
Exp. Média - Cred. Local	68,07%	75,48%	75,22%	74,75%
Quantidade de Ativos	209	196	190	149

Índices de Mercado

	NOV/23	2023	12M	24M
CDI	0,92%	12,04%	13,35%	26,93%
IMA-B	2,62%	12,95%	13,56%	20,80%
IBOVESPA	12,54%	16,04%	14,81%	23,85%
IBRX	12,38%	14,97%	13,57%	22,34%

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%	0,99%	0,24%	-	9,94%	39,34%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	99%	27%	-	83%	121%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.604.904.567
PL médio (12 meses)	1.606.197.705
PL de fechamento do mês do fundo master	1.610.164.736
PL médio do fundo master (12 meses)	1.610.928.603

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	11	40
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	4	27
Meses Abaixo do CDI	7	13

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
--	--	---	--	--



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.