

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» janeiro, 2024

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de janeiro

As posições internacionais geraram retornos positivos no mês, com destaque para o setor de óleo e gás. A parte local também contribuiu positivamente, com destaque para os setores de bancos e utilidade pública.

Perspectivas para fevereiro

Após a forte apreciação de ativos de risco nos últimos dois meses de 2023, o novo ano começou com mais volatilidade e aumento das incertezas a respeito dos próximos passos da política monetária do Fed. Reconhecemos que os cortes precificados na curva futura dos juros americanos ficaram exagerados e alguma correção seria esperada. Em nosso cenário central, o Fed começará a cortar os juros apenas no segundo trimestre e com parcimônia levará a taxa básica de juros a níveis próximos a neutralidade. Esse cenário é bastante construtivo para os ativos de risco em geral, incluindo mercados emergentes, denotando um dólar mais fraco, juros ao redor do mundo mais baixos e crédito menos restrito e mais barato para as companhias. Ao longo do mês, outro risco começou a ser discutido e precificado: a eleição presidencial americana em novembro de 2024. No momento, o cenário mais provável é a disputa entre o atual presidente Joe Biden e Donald Trump. O discurso do ex-presidente segue no sentido de “dobrar a aposta” nas políticas econômicas do seu mandato, principalmente em relação a barreiras e tarifas comerciais, o que seria bastante pernicioso para mercados emergentes, principalmente para os exportadores. O mês terminou num tom mais construtivo do que vimos nas primeiras semanas, com a taxa de 10 anos americana novamente próxima de 3,90% (depois de bater 4,18%) e o S&P perto das máximas históricas. No mundo de bonds em dólares de mercados emergentes, os índices de crédito privado retornaram entre +0,5% e +0,8%, mas os índices soberanos caíram entre -0,9% e -1,0%.

Vale ressaltar a tentativa de volta à normalidade no mercado primário de bonds. Ao longo de janeiro observamos diversas novas operações, começando em emissores tradicionais e recorrentes como o Brasil ou México, seguido de empresas grandes como o BBVA mexicano ou a Ecopetrol colombiana. No final do mês, emissores debutantes no mercado como Ambipar e 3R finalmente sucederam na emissão de bonds após diversas tentativas. Estamos seletivos no mercado primário, optando por participar apenas em nomes que gostamos fundamentalmente e que paguem um prêmio de risco adequado. Ao longo de janeiro esses casos foram as exceções.

Depois da boa performance dos últimos meses e com o aumento marginal das incertezas, diminuimos a exposição a bonds em nossas carteiras. A exposição no Ibiuna Credit saiu de 13,5% para levemente abaixo de 10%, e no Total Credit saiu de 17% para 14,5%. Vendemos posições que já apresentavam um spread sobre o tesouro americano apertado, com pouca gordura para incertezas. Ainda mantemos a maioria dos temas que comentamos no mês passado como os bonds dos bancos mexicanos, de empresas de petróleo da Colômbia e de empresas argentinas. Em relação a Braskem, optamos por trocar dois terços de nossa posição em bonds para debêntures, pois essas apresentam um prêmio substancialmente maior.

Em relação às proteções, diminuimos a posição aplicada no 10 anos americano, que vemos como um seguro para uma desaceleração acentuada da economia. No Ibiuna Total Credit, temos uma posição casada de CDS: comprados em proteção de Petrobras e vendidos em proteção de Brasil, que vemos como um bom seguro para uma guinada de volta às políticas dos anos 2010 a 2015.

Seguido de um final de ano muito farto em volume de emissões primárias, janeiro começou com um volume menor, como é usual no nosso mercado local. Este contexto, em conjunto com o fluxo bastante positivo, ao redor de R\$ 13 bilhões, levou a uma melhora nos preços no mercado secundário, principalmente nos nomes de melhor risco de crédito. Também apresentaram menor prêmio de risco alguns nomes que sinalizaram aumento de capital ou melhoria de estoque ou acesso ao mercado internacional.

Para 2024, vemos um ano positivo para o mercado de renda fixa/credito, com uma taxa básica terminal que deve trazer mais investidores para a classe. Ainda identificamos boas oportunidades no mercado local, com mais gordura de preços em nomes mid yield e foco na curva mais curta dos investment grades. Por uma razão muito similar, acreditamos que a queda de juros nos EUA é benéfica para renda fixa internacional, tanto atraindo novos recursos pra classe de ativos, como melhorando os fundamentos das companhias, via queda no custo da dívida.

Atribuição de Performance

SETOR	JAN/24	2024	12M	24M
Bancos	0,11%	0,11%	0,74%	1,21%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	0,01%	-0,37%	-0,01%
Consumo e Saúde	0,06%	0,06%	0,08%	-0,38%
Industria e Construção	0,02%	0,02%	-0,54%	-0,12%
Infraestrutura	0,03%	0,03%	0,16%	0,40%
Mineração	0,00%	0,00%	0,02%	0,08%
Óleo e Gás	0,04%	0,04%	0,09%	0,06%
Papel e Celulose	-	-	0,01%	0,02%
Telecomunicações	0,01%	0,01%	-0,51%	-0,28%
Transporte e Logística	0,02%	0,02%	0,33%	1,01%
Utilidade Pública	0,08%	0,08%	0,51%	1,02%
Tático e Hedge	0,01%	0,01%	-0,05%	0,62%
Caixa + Despesas	0,87%	0,87%	11,89%	24,53%
TOTAL	1,27%	1,27%	12,36%	28,16%
% CDI	131%	131%	95%	103%

ESTRATÉGIA	JAN/24	2024	12M	24M
Offshore	0,04%	0,04%	-0,80%	-0,34%
Local - Não Estruturados	0,33%	0,33%	2,18%	3,67%
Local - Estruturados	0,02%	0,02%	-0,92%	0,30%
Caixa + Despesas	0,87%	0,87%	11,89%	24,53%
TOTAL	1,27%	1,27%	12,36%	28,16%
% CDI	131%	131%	95%	103%

Risco

Volatilidade	0,57%	0,57%	1,02%	0,86%
Stress	4,15%	4,15%	3,93%	4,51%
Exp. Média - Cred. Global	11,03%	11,03%	9,01%	10,11%
Exp. Média - Cred. Local	76,33%	76,33%	75,34%	74,69%
Quantidade de Ativos	198	198	201	158

Índices de Mercado

	JAN/24	2024	12M	24M
CDI	0,97%	0,97%	13,04%	27,47%
IMA-B	-0,45%	-0,45%	15,45%	23,92%
IBOVESPA	-4,79%	-4,79%	11,89%	14,79%
IBRX	-4,51%	-4,51%	10,98%	13,31%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

janeiro, 2024



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%	1,42%	11,50%	41,32%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	99%	27%	159%	88%	123%
2024	1,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,27%	43,11%
% CDI	131%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131%	123%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.387.421.550
PL médio (12 meses)	1.605.730.072
PL de fechamento do mês do fundo master	1.388.114.605
PL médio do fundo master (12 meses)	1.611.073.407

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	1	42
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	1	29
Meses Abaixo do CDI	-	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, 16º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.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.ibiunainvest.com.br
@ibiunainvestimentos
ibiunainvestimentos
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.