

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» abril, 2024



Comentário Mensal

Performance de abril

Do lado positivo os destaques foram os setores de utilidade pública, consumo e bancos. O setor de transporte e logística foi o principal detratador do mês.

Perspectivas para maio

Os dados de atividade e inflação nos EUA ao longo de abril reforçaram o cenário de uma economia americana ainda resiliente. Isso fez com que os ativos fossem reprecificados ao longo do mês incorporando como cenário base apenas um corte de juros de 0,25% da taxa básica americana. A mensagem dos membros do Fed é que os juros permanecerão entre 5,25% e 5,50% ainda por algum tempo, enquanto observam a trajetória dos dados de inflação e atividade.

Dado o cenário descrito acima, os índices de renda fixa em Dólar de mercados emergentes tiveram retornos negativos no mês variando entre -0,9% e -2,5%, com o EMBIG Brasil ficando com o pior desempenho, pois além do cenário menos benigno para taxas de juros nos EUA, as notícias no front fiscal adicionaram incerteza acerca da trajetória da dívida pública local.

A alocação absoluta do Ibiuna Credit e dos fundos de previdência em bonds continuaram ao redor de 9,0%, enquanto a do Total Credit está próxima de 10,0%. Continuamos com uma utilização de risco próxima das mínimas históricas, pois seguimos vendendo ativos mais longos ou com pior qualidade de crédito e pouco prêmio e procurando comprar ativos curtos, menos expostos às incertezas do cenário atual. Os principais temas seguem nas nossas carteiras: banco mexicanos; as produtoras independentes de petróleo colombianas; e algumas empresas argentinas. Na busca de valor relativo entre o mercado offshore e o local ainda preferimos as debêntures de Braskem a seus bonds, e na mesma linha as debêntures de CSN.

O mês de abril apresentou recorde de captação líquida para fundos que alocam crédito, com mais de R\$ 45 bilhões, principalmente nas gestoras associadas a grandes instituições financeiras. Esse movimento usualmente leva a uma corrida por alocação de ativos e consequente competição pelos papéis de melhor qualidade de crédito tanto no mercado primário quanto no secundário. Entretanto, este mês não houve fechamento expressivo, o que pode ser uma sinalização de que alguns preços já estão um pouco esticados, principalmente considerando o prazo das novas emissões.

O detratador mais relevante no mês foi a debênture de BBM Logística. A companhia ainda mantém contratos com empresas de ótima qualidade de crédito, mas com alavancagem líquida alta, ao redor de 5x, e tem um problema de liquidez de curto prazo que precisa ser equacionado. Isso poderá ser endereçado com venda de participação, venda de ativo e reperfilamento dos passivos. Manteremos atualização nas próximas cartas.

Ainda vemos um pouco mais de prêmio em ativos mid yield no mercado local e começamos a olhar primários no universo high yield. Acreditamos que chegamos num momento do ciclo de preços/spreads, onde manter uma alta alocação de risco, tanto no local como no mercado externo, não parece ter uma relação satisfatória de risco retorno. Esses momentos são desafiadores para a gestão, que observa a rentabilidade da carteira diminuir, com o fechamento das taxas, e tem poucas opções na seleção de ativos. Nossa estratégia no momento é aguardar um melhor momento para uma alocação mais genérica de risco, enquanto continuamos a procurar posições idiossincráticas que ajudem a manter o carregamento da carteira com exposição controlada ao risco de mercado.

Atribuição de Performance

SETOR	ABR/24	2024	12M	24M
Bancos	0,02%	0,40%	0,94%	1,46%
Financeiro (ex - Bancos)	0,00%	0,07%	-0,35%	0,02%
Consumo e Saúde	0,02%	0,18%	0,28%	-0,33%
Industria e Construção	0,01%	0,17%	-0,36%	0,03%
Infraestrutura	0,00%	0,12%	0,30%	0,44%
Mineração	0,00%	0,01%	0,04%	0,12%
Óleo e Gás	0,01%	0,16%	0,38%	0,31%
Papel e Celulose	-	-	0,00%	0,01%
Telecomunicações	0,01%	0,06%	-0,02%	-0,16%
Transporte e Logística	-0,24%	-0,12%	0,32%	0,73%
Utilidade Pública	0,06%	0,23%	0,75%	0,94%
Tático e Hedge	-0,08%	-0,03%	-0,05%	0,51%
Caixa + Despesas	0,87%	3,13%	11,30%	24,57%
TOTAL	0,67%	4,38%	13,52%	28,64%
% CDI	76%	124%	109%	104%

ESTRATÉGIA	ABR/24	2024	12M	24M
Crédito Global	-0,12%	0,20%	0,08%	0,26%
Local - Não Estruturados	-0,08%	0,95%	3,18%	3,75%
Local - Estruturados	0,01%	0,10%	-1,03%	0,07%
Caixa + Despesas	0,87%	3,13%	11,30%	24,57%
TOTAL	0,67%	4,38%	13,52%	28,64%
% CDI	76%	124%	109%	104%

Risco

Volatilidade	0,81%	0,58%	0,98%	0,87%
Stress	5,12%	4,38%	4,16%	4,29%
Exp. Média - Cred. Global	9,05%	9,21%	8,88%	9,42%
Exp. Média - Cred. Local	83,01%	79,81%	76,77%	75,47%
Quantidade de Ativos	213	205	207	170

Índices de Mercado

	ABR/24	2024	12M	24M
CDI	0,89%	3,53%	12,37%	27,46%
IMA-B	-1,61%	-1,44%	7,62%	17,53%
IBOVESPA	-1,70%	-6,16%	22,35%	15,16%
IBRX	-1,34%	-5,57%	22,92%	13,90%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

abril, 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%	1,22%	1,15%	0,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,38%	47,51%
% CDI	131%	153%	138%	76%	-	-	-	-	-	-	-	-	124%	124%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.422.655.506
PL médio (12 meses)	1.557.824.817
PL de fechamento do mês do fundo master	1.424.655.931
PL médio do fundo master (12 meses)	1.562.858.224

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	4	45
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	3	31
Meses Abaixo do CDI	1	14

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.