

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» agosto, 2024



## Comentário Mensal

### Performance de agosto

Do lado positivo, os destaques foram os setores de óleo e gás, bancos e utilidade pública. Do lado negativo, o setor de telecomunicações foi o principal detrator. As estratégias globais e locais geraram retornos positivos.

### Perspectivas para setembro

Apesar das férias de verão no hemisfério norte, agosto não foi um mês com pouca volatilidade e baixa liquidez. Logo no início do mês os ativos de risco sofreram após a divulgação dos dados mais fracos de emprego norte-americanos. Entre os dias 2 a 6 de agosto ocorreu uma forte oscilação de preços, com um significativo aumento do risco de uma recessão sendo precipitado. A Treasury de 10 anos dos Estados Unidos caiu de 4,05% para a mínima de 3,66% retornando logo para 4,00% e terminando o mês em 3,90%. Acreditamos que a conjunção de uma posição técnica muito grande e concentrada junto com a menor liquidez do mês de agosto proporcionaram essa grande variação de preços, sem a corroboração em dados realmente importantes de atividade, inflação ou emprego. Acreditamos que o FOMC irá iniciar o corte de juros em setembro, e os cortes implícitos na curva, cerca de 100 pontos base até o fim do ano, refletem o provável cenário.

Após o atribulado início do mês, os mercados se estabilizaram e voltaram a precificar um pouso suave da economia dos Estados Unidos, um cenário benigno para ativos de risco. Vimos o índice S&P 500 bater sua máxima histórica e os spreads de crédito tanto em mercados desenvolvidos quanto em emergentes diminuírem ao longo do mês. Os índices CEMBI retornaram entre 1,7% e 2,1% no mês, com os spread diminuindo entre cinco e oito pontos base.

Como mencionamos anteriormente, aumentamos nossas exposições em bonds ao longo de julho, alcançando 14% no Ibiuna Credit e 23% no Total Credit, devido à melhora na relação risco-retorno desse mercado. Observamos spreads maiores e um custo menor do hedge para CDI. Com o bom desempenho e a compressão dos spreads em agosto, optamos por realizar parte dessas posições, encerrando o mês com cerca de 10% no Credit e 15% no Total Credit.

No mercado local, as tendências observadas nos últimos meses se repetiram em agosto: mais um mês com captação para fundos que alocam crédito acima de R\$ 50 bilhões, com consequente alta demanda por papéis nos mercados primário ou secundário. Houve um fechamento adicional de spreads e sobredemanda em muitas emissões. O detrator mais relevante do mês veio da marcação da debênture de Southrock, dado que uma das garantias da operação foi executada sem sobejo. Toda nossa exposição está marcada a zero e vemos ainda chances de alguma recuperação, ainda que de difícil mensuração. Continuamos com os esforços de recuperação do crédito no Brasil e nos Estados Unidos. Na última carta, mencionamos BBM logística. As negociações continuam para uma reestruturação alinhada com a companhia e outros credores e ainda em 2024 esperamos que todo processo esteja concluído. A atual marcação do papel está alinhada com o que está em negociação.

Para o mercado local, continuaremos a focar em teses específicas e em ativos de curto prazo, com um perfil mais conservador, enquanto aguardamos um momento mais oportuno para aumentar o risco nessa classe de ativos em nossos fundos. Setembro, historicamente, é um mês desafiador para ativos de risco e também muito movimentado em termos de novas emissões. Como reduzimos significativamente o risco da nossa carteira de bonds, temos a flexibilidade de selecionar novas emissões que possam oferecer um bom prêmio. Se os preços piorarem ao longo do mês, consideraremos aumentar nossas posições novamente a preços mais atrativos no mercado secundário.

### Atribuição de Performance

SETOR	AGO/24	2024	12M	24M
Bancos	0,06%	0,69%	1,02%	1,66%
Financeiro (ex - Bancos)	0,03%	0,17%	0,22%	0,00%
Consumo e Saúde	0,04%	0,33%	-0,03%	-0,35%
Industria e Construção	0,02%	0,27%	0,32%	-0,11%
Infraestrutura	0,01%	0,19%	0,30%	0,46%
Mineração	0,00%	0,02%	0,03%	0,10%
Óleo e Gás	0,10%	0,40%	0,59%	0,68%
Papel e Celulose	-	-	0,00%	0,01%
Telecomunicações	-0,10%	0,02%	-0,24%	-0,34%
Transporte e Logística	0,01%	-0,35%	-0,20%	0,29%
Utilidade Pública	0,05%	0,42%	0,60%	0,94%
Tático e Hedge	-0,06%	-0,09%	0,09%	0,40%
Caixa + Despesas	0,77%	6,29%	10,22%	23,77%
<b>TOTAL</b>	<b>0,93%</b>	<b>8,36%</b>	<b>12,92%</b>	<b>27,50%</b>
% CDI	107%	118%	114%	104%

ESTRATÉGIA	AGO/24	2024	12M	24M
Crédito Global	0,10%	0,62%	1,29%	0,82%
Local - Não Estruturados	0,16%	1,41%	2,28%	3,33%
Local - Estruturados	-0,11%	0,04%	-0,86%	-0,42%
Caixa + Despesas	0,77%	6,29%	10,22%	23,77%
<b>TOTAL</b>	<b>0,93%</b>	<b>8,36%</b>	<b>12,92%</b>	<b>27,50%</b>
% CDI	107%	118%	114%	104%

### Risco

Volatilidade	0,59%	0,55%	0,87%	0,86%
Stress	3,93%	4,24%	4,19%	4,14%
Exp. Média - Cred. Global	12,33%	10,27%	10,10%	9,36%
Exp. Média - Cred. Local	76,17%	78,03%	76,03%	76,02%
Quantidade de Ativos	246	217	215	190

### Índices de Mercado

	AGO/24	2024	12M	24M
CDI	0,87%	7,09%	11,31%	26,46%
IMA-B	0,52%	1,49%	4,45%	19,40%
IBOVESPA	6,54%	1,36%	14,86%	21,11%
IBRX	6,60%	1,79%	15,36%	19,86%

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

agosto, 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%	1,03%	0,86%	0,95%	0,93%	-	-	-	-	8,36%	53,14%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	-	-	-	-	118%	123%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.396.367.703
PL médio (12 meses)	1.464.314.675
PL de fechamento do mês do fundo master	1.405.153.149
PL médio do fundo master (12 meses)	1.468.995.212

## Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	8	49
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	7	35
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 <sup>§</sup>

<sup>§</sup> 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.