

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» setembro, 2024



Comentário Mensal

Performance de setembro

Os setores de utilidade pública e bancos foram os principais destaque positivos no mês. Tanto as estratégias locais quanto globais geraram retornos positivos.

Perspectivas para outubro

Este mês, o esperado início de cortes da taxa de juros básica americana foi iniciado com um corte de 50 pontos base, além da indicação de que novos cortes acontecerão. Entretanto, a magnitude de cada corte dependerá dos dados de emprego e inflação. O corte realizado foi um pouco maior do que o precificado nas curvas, ajudando a construir um bom momento para os ativos de risco, que acabaram tendo boa performance no mês mesmo depois de um início atribulado.

Os índices CEMBI retornaram entre 1,0% e 1,5% no mês, com os spreads diminuindo entre 2 e 15 pontos base. Em 2024, esses índices já acumulam retornos entre 8,5% e 11,7%. No final do mês de setembro voltamos a observar entrada de recursos nos fundos de mercados emergentes, o que pode sustentar esse bom momento por um período mais prolongado.

Aproveitamos o mercado primário de setembro, que foi bastante ativo, para aumentar novamente as posições em bonds de América Latina. Cerca de 20 empresas acessaram o mercado e participamos de dez emissões. Seguimos com posições em boa parte delas, ao passo que algumas atingiram nosso objetivo de preço e preferimos vender para reciclar o caixa em outras emissões. Continuamos a ver a exposição a crédito offshore como uma boa oportunidade para gerar retornos nos fundos, pois os spreads de crédito e o custo para fazer o hedge para CDI continuam atrativos, melhores do que os observados em maio e junho, considerando ainda um cenário que o mercado local apresenta tão poucas oportunidades.

No mercado local, há preocupação com o setor de agronegócio, com impactos relevantes para Fiagros e pessoas físicas que compraram CRAs. Em geral, os fundos institucionais que alocam crédito têm pouca exposição ao setor e, portanto, não devem ter impacto relevante por conta das reestruturações de dívida que acontecerão. Nos fundos de crédito da Ibiuna não há exposição direta no setor. O fluxo para fundos que alocam crédito continua, apesar de marginalmente menor, dado que muitos estão fechados para captação. O pipeline de operações primárias está forte, mas alguns nomes, principalmente no setor de infraestrutura, parecem caros.

Na contramão da maioria dos países, o Brasil iniciou um ciclo de aperto monetário. Terminaremos 2024 longe daquela projeção do início do ano de que teríamos taxa de juros base de um dígito. Para parte relevante das empresas que acessam mercado de capitais, a demanda por crédito permitiu que houvesse pré-pagamento ou troca de dívidas mais caras por dívidas mais baratas e mais longas. Portanto, o aumento da taxa base não necessariamente vai pressionar o balanço dessas empresas, diferente de quando a taxa base saiu de 2,0% para 13,75%. No entanto, algumas empresas mais alavancadas e com margens menores devem sofrer.

Ainda no mercado local, seguiremos com foco em teses específicas e em ativos de curto prazo, com um perfil mais conservador, enquanto aguardamos um momento mais oportuno para aumentar o risco. O cenário para bonds é positivo, com o FOMC começando o afrouxamento da política monetária. Isso deve acarretar em um Dólar mais fraco, juros americanos mais baixos e commodities mais caras, um cenário normalmente positivo para mercados emergentes. O próximo risco a monitorar são as eleições americanas e suas diferentes possibilidades de resultado. Não vemos um provável choque nos preços de ativos, como observamos em 2016 quando da eleição de Donald Trump, mas ainda assim é um risco relevante.

Atribuição de Performance

SETOR	SET/24	2024	12M	24M
Bancos	0,09%	0,79%	1,09%	1,74%
Financeiro (ex - Bancos)	0,03%	0,20%	0,24%	-0,07%
Consumo e Saúde	0,03%	0,36%	-0,10%	-0,43%
Indústria e Construção	0,04%	0,31%	0,33%	-0,04%
Infraestrutura	0,02%	0,21%	0,30%	0,47%
Mineração	0,02%	0,04%	0,05%	0,15%
Óleo e Gás	0,05%	0,46%	0,60%	0,85%
Papel e Celulose	-	-	0,00%	0,01%
Telecomunicações	0,02%	0,04%	-0,44%	-0,28%
Transporte e Logística	0,02%	-0,34%	-0,22%	0,25%
Utilidade Pública	0,15%	0,58%	0,69%	1,08%
Tático e Hedge	-0,03%	-0,12%	0,07%	0,20%
Caixa + Despesas	0,70%	7,05%	9,97%	23,51%
TOTAL	1,13%	9,59%	12,58%	27,43%
% CDI	135%	120%	113%	105%
ESTRATÉGIA	SET/24	2024	12M	24M
Crédito Global	0,15%	0,78%	1,27%	1,13%
Local - Não Estruturados	0,22%	1,66%	2,25%	3,29%
Local - Estruturados	0,06%	0,10%	-0,91%	-0,50%
Caixa + Despesas	0,70%	7,05%	9,97%	23,51%
TOTAL	1,13%	9,59%	12,58%	27,43%
% CDI	135%	120%	113%	105%
Risco				
Volatilidade	0,24%	0,53%	0,86%	0,86%
Stress	4,39%	4,26%	4,18%	4,11%
Exp. Média - Cred. Global	14,30%	10,72%	10,51%	9,58%
Exp. Média - Cred. Local	77,49%	77,97%	75,91%	76,12%
Quantidade de Ativos	251	220	217	196

Índices de Mercado

	SET/24	2024	12M	24M
CDI	0,84%	7,99%	11,10%	26,16%
IMA-B	-0,67%	0,82%	6,16%	17,88%
IBOVESPA	-3,08%	-1,77%	13,90%	21,63%
IBRX	-2,97%	-1,23%	14,36%	21,06%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

setembro, 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%	1,13%	-	-	-	9,59%	54,86%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	135%	-	-	-	120%	124%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.366.595.319
PL médio (12 meses)	1.443.870.724
PL de fechamento do mês do fundo master	1.371.620.466
PL médio do fundo master (12 meses)	1.448.692.940

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	9	50
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	8	36
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, 6º 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.