

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» outubro, 2024



## Comentário Mensal

### Performance de outubro

Os setores de bancos e telecomunicações foram os principais destaques positivos no mês. Os principais detratores foram os setores de utilidade pública e óleo e gás.

### Perspectivas para novembro

Em outubro as incertezas em relação à eleição norte-americana marcaram a dinâmica de preço dos ativos globais. Com movimentos distintos e otimismo maior para renda variável do que para a renda fixa, indica-se maior chance de vitória para o candidato republicano. Acreditamos que os preços serão afetados não apenas pela definição do próximo presidente dos Estados Unidos, mas também por qual partido controlará as duas casas do legislativo. O cenário "red sweep", onde o partido republicano vence as duas casas e a presidência, nos parece não estar ainda totalmente precificado nos ativos.

Enquanto os índices de ações norte-americanos continuaram a atingir as máximas históricas (o índice S&P 500 caiu 1,0% no mês e quase 3,0% da sua máxima), a Treasury de 10 anos teve uma correção bastante significativa, saindo de 3,61% na metade do mês de setembro para 4,28% no fechamento de outubro, com 67 pontos base de variação. O índice de crédito high-yield americano caiu quase 1,0% ao longo do mês. Nos mercados emergentes, os índices acompanharam essa piora em renda fixa, majorada para o mundo emergente com o risco de uma nova guerra comercial e de tarifas. O índice CEMBI caiu entre -0,6% e -1,2% e o EMBIG ao redor de 2,0%.

Em relação às posições dos fundos, apesar de ainda enxergamos valor na posição em bonds, que apresentaram uma boa performance ao longo do ano, optamos por reduzi-las na primeira quinzena do mês devido ao risco eleitoral. Até a eleição americana e a definição das casas, que pode demorar dias ou até semanas, preferimos carregar apenas posições de alta convicção, aguardando o resultado eleitoral para reajustes na carteira.

No mercado local, a captação líquida para fundos que alocam crédito voltou para patamares próximos a R\$ 40 bilhões, após o mês de setembro mais fraco, bem abaixo da média do ano. Em geral, houve uma maior abertura de spreads no mercado secundário e além disso, muitas emissões primárias vieram com deságio para tentar trazer mais investidores institucionais para o book; mas nem todas tiveram alocação total ou sobredemanda, principalmente as de prazos mais longos. Assim, vemos que os spreads vão ter algum ajuste, tanto no mercado primário quanto no secundário, mas não de materialidade relevante para iniciar um processo de resgates da indústria como um todo, principalmente pelo nível da taxa base de juros e pela performance dessa última janela 12 meses. Olhando pra frente, todo gestor de crédito terá desafios de ter menos oportunidade de ganho de capital e com uma carteira com menor carregamento. 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.

A deterioração adicional das perspectivas fiscais no Brasil trouxe impacto nas curvas de juros e o ciclo de alta na Selic continuará a pressionar a despesa financeira, principalmente das empresas menores e sem acesso amplo ao mercado de capitais local. O câmbio pressionado também pode impactar os próximos balanços de empresas que tem seu custo de mercadoria dolarizado, mas sem repasse de preço imediato. Não vemos impacto de curto prazo relevante para o mercado de capitais local.

Visto a redução do risco dos bonds ao longo de outubro, montamos uma posição adequada para a eleição americana. Ainda assim, é grande a probabilidade de ajustarmos a carteira, quer seja para aumentar novamente ou reduzir ainda mais depois de definida a eleição norte-americana.

### Atribuição de Performance

SETOR	OUT/24	2024	12M	24M
Bancos	0,03%	0,83%	1,14%	1,69%
Financeiro (ex - Bancos)	-0,03%	0,17%	0,22%	-0,11%
Consumo e Saúde	0,00%	0,36%	0,19%	-0,59%
Indústria e Construção	0,00%	0,31%	0,34%	-0,09%
Infraestrutura	0,00%	0,22%	0,30%	0,51%
Mineração	-0,01%	0,03%	0,04%	0,16%
Óleo e Gás	-0,03%	0,43%	0,56%	0,83%
Papel e Celulose	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%
Telecomunicações	0,02%	0,06%	-0,13%	-0,29%
Transporte e Logística	-0,02%	-0,36%	-0,31%	0,08%
Utilidade Pública	-0,07%	0,51%	0,58%	0,98%
Tático e Hedge	0,03%	-0,09%	0,10%	0,16%
Caixa + Despesas	0,86%	7,95%	9,77%	23,28%
TOTAL	0,78%	10,44%	12,81%	26,62%
% CDI	84%	116%	117%	103%

ESTRATÉGIA	OUT/24	2024	12M	24M
Crédito Global	-0,09%	0,71%	1,33%	1,16%
Local - Não Estruturados	0,02%	1,69%	2,05%	2,87%
Local - Estruturados	-0,01%	0,09%	-0,35%	-0,69%
Caixa + Despesas	0,86%	7,95%	9,77%	23,28%
TOTAL	0,78%	10,44%	12,81%	26,62%
% CDI	84%	116%	117%	103%

### Risco

Volatilidade	0,29%	0,51%	0,70%	0,86%
Stress	4,31%	4,26%	4,20%	4,08%
Exp. Média - Cred. Global	14,49%	11,12%	11,01%	9,88%
Exp. Média - Cred. Local	69,09%	77,01%	75,83%	75,81%
Quantidade de Ativos	238	222	220	202

### Índices de Mercado

	OUT/24	2024	12M	24M
CDI	0,93%	8,99%	10,92%	25,86%
IMA-B	-0,65%	0,16%	5,25%	15,10%
IBOVESPA	-1,60%	-3,33%	12,74%	11,79%
IBRX	-1,53%	-2,74%	13,38%	11,28%

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

outubro, 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%	0,78%	-	-	10,44%	56,07%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	135%	84%	-	-	116%	123%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.387.075.775
PL médio (12 meses)	1.419.864.915
PL de fechamento do mês do fundo master	1.390.367.485
PL médio do fundo master (12 meses)	1.424.685.710

## Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	10	51
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	8	36
Meses Abaixo do CDI	2	15

## 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, 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.