

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» outubro, 2023



Comentário Mensal

Performance de outubro

As posições locais geraram retornos positivos no mês, com destaque para o setor de transporte e logística e utilidade pública. Por outro lado, a parte internacional contribuiu negativamente, principalmente com as posições no setor de telecomunicações.

Perspectivas para novembro

Em outubro, observamos a continuidade do aumento das taxas da curva de juros norte americana, com o título de dez anos saindo de 4,57% para 4,93% ao longo do mês, apertando as condições financeiras da economia. O discurso de Jerome Powell – chairman do FOMC – feito na última quarta-feira (01/11) após a reunião do comitê, onde decidiram manter a taxa básica de juros inalterada, reforçou essa visão, diminuindo a importância da previsão de mais um aumento antes do fim do ano, demonstrado pelos dados dos “dot plots” – representações gráficas das projeções dos membros do comitê sobre a trajetória da taxa de juros. Além disso, os dados relativos à geração de empregos em outubro vieram um pouco abaixo das expectativas, o que reforça a alta probabilidade de termos atingido o ápice do ciclo de aperto monetário iniciado há mais de 2 anos. Essa perspectiva tem sido o nosso cenário central há alguns meses.

Desde então, vimos uma boa recuperação dos ativos de risco após um mês bastante negativo para as classes que monitoramos: o S&P fechou o mês de outubro em 4.193 (caindo -2.2%), mas já acumula uma alta de quase +3% em novembro; o título de 10 anos americano já está em 4,51% - não só significativamente abaixo do fechamento de outubro, mas também abaixo do fechamento de setembro. Os índices de renda fixa em dólar de mercados emergentes tiveram uma fraca rentabilidade em outubro, caindo entre -1,8% e -5,6%, com a combinação das taxas americanas mais altas, mas também uma piora dos spreads de crédito (para citar apenas um exemplo, o CEMBI LatAm saiu de 391 para 426 pontos base). Os fluxos para essa classe de ativos também continuam negativos – observamos saída de recursos em todas as semanas do mês.

No mercado local, pela segunda vez no ano, o técnico foi muito positivo, com aplicação líquida ao redor de R\$ 10 bilhões. O fechamento de spreads não foi tão amplo como nos meses anteriores, mas se excluímos os nomes mais estressados, o patamar já não está tão distante do início do ano.

Como é de conhecimento, o grupo Southrock, que detém a licença de operação das marcas Starbucks, Subway, Eatly e TGIF, entrou com pedido de recuperação judicial. Até o momento, não foi aprovada pelo juiz, dado que foram solicitadas mais informações para avaliação. O grupo estava em diversas frentes de discussões de fontes de funding de dívida e equity há menos de um mês, motivo pelo qual o pedido de RJ não era esperado por nós, ainda que soubéssemos da urgência de uma capitalização. Por enquanto, não temos a completa visibilidade dos passivos detalhados no pedido, mas será um processo judicial no qual buscaremos a melhor recuperação do crédito com as garantias atreladas às nossas operações.

Desde setembro estamos aumentando a parcela em caixa dos fundos, principalmente em função de aumentos de incertezas em relação ao mercado local de crédito em conjunto com a boa performance dos ativos de mais baixo risco – no momento temos cerca de 25% no Ibiuna Credit e Ibiuna Credit Prev. Ainda identificamos boas oportunidades no mercado local, com mais gordura de preços em nomes mid-yield. Continuamos sem intenção de aumentar de forma relevante a parcela de ilíquidos. Entramos num período sazonalmente bom para crédito global, mas dado a volatilidade, ainda não estamos confiantes em aumentar a exposição em bonds. Seguimos com a mesma estratégia e exposição, tentando capturar alpha em posições idiossincráticas.

Atribuição de Performance

SETOR	OUT/23	2023	12M	24M
Bancos	-0,02%	0,41%	0,48%	0,87%
Financeiro (ex - Bancos)	-0,01%	-0,40%	-0,29%	-0,08%
Consumo e Saúde	0,04%	-0,46%	-0,39%	0,10%
Industria e Construção	0,00%	-0,52%	-0,38%	-0,13%
Infraestrutura	0,01%	0,08%	0,19%	0,37%
Mineração	0,00%	0,05%	0,11%	0,09%
Óleo e Gás	0,01%	0,04%	0,26%	-0,09%
Papel e Celulose	-	0,01%	0,01%	0,04%
Telecomunicações	-0,02%	-0,08%	0,09%	0,13%
Transporte e Logística	0,05%	0,26%	0,34%	1,03%
Utilidade Pública	0,04%	0,32%	0,36%	0,99%
Tático e Hedge	-0,01%	-0,11%	0,04%	0,42%
Caixa + Despesas	0,92%	10,07%	12,04%	23,50%
TOTAL	0,99%	9,67%	12,85%	27,25%
% CDI	99%	88%	95%	103%

ESTRATÉGIA	OUT/23	2023	12M	24M
Offshore	-0,14%	-0,99%	-0,16%	-0,90%
Local - Não Estruturados	0,19%	0,52%	0,72%	3,25%
Local - Estruturados	0,03%	0,06%	0,25%	1,40%
Caixa + Despesas	0,92%	10,07%	12,04%	23,50%
TOTAL	0,99%	9,67%	12,85%	27,25%
% CDI	99%	88%	95%	103%

Risco

Volatilidade	0,37%	0,91%	0,85%	0,69%
Stress	3,99%	3,91%	3,97%	4,88%
Exp. Média - Cred. Global	9,02%	8,69%	8,74%	10,70%
Exp. Média - Cred. Local	69,63%	76,19%	75,82%	75,03%
Quantidade de Ativos	207	195	183	145

Índices de Mercado

	OUT/23	2023	12M	24M
CDI	1,00%	11,02%	13,47%	26,51%
IMA-B	-0,66%	10,06%	9,72%	22,80%
IBOVESPA	-2,94%	3,11%	-1,22%	7,04%
IBRX	-3,03%	2,31%	-2,28%	5,61%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

outubro, 2023



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%	-	-	9,67%	39,00%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	99%	-	-	88%	124%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.648.780.404
PL médio (12 meses)	1.583.175.246
PL de fechamento do mês do fundo master	1.650.360.722
PL médio do fundo master (12 meses)	1.587.838.724

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	10	39
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	4	27
Meses Abaixo do CDI	6	12

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, 19º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9354 contato@ibunamacro.com.br	Gestor: Ibiuna Ações Gestão de Recursos CNPJ 18.506.057/0001-22 Av. São Gabriel, 477, 19º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9340 contato@ibunaacoes.com.br	Gestor: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos CNPJ 19.493.000/0001-07 Av. São Gabriel, 477, 9º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9353 contato@ibunacredito.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.ibuinainvest.com.br @ibuinainvestimentos ibuinainvestimentos 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.