

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» maio, 2024

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de maio

Do lado positivo, os destaques foram os setores de bancos, utilidade pública e consumo e saúde. As estratégias globais e locais geraram retornos positivos.

Perspectivas para junho

O mês de maio foi marcado pela recuperação dos ativos de risco. Os dados da atividade norte-americana reforçaram a sua resiliência mesmo em um longo período de juros nominais e reais mais altos, formando um cenário bastante construtivo para as empresas do país: vimos o índice S&P 500 bater sua máxima histórica perto do fim do mês, como também o índice de crédito High Yield americano voltar para as mínimas históricas dos últimos anos, perto de 330 pontos base acima da curva do tesouro. O papel norte-americano de 10 anos, ainda que com alguma volatilidade, teve boa performance fechando 18 pontos base ao longo do mês, em 4,50%.

A atividade ainda forte nos Estados Unidos combinada com uma curva de juros menos pressionada, formaram uma boa conjunção de fatores para outros ativos de risco. No mundo de mercados emergentes vimos retornos ao redor de 1,50% no mês em praticamente todos os índices, junto com um pequeno fechamento do spread de crédito.

A alocação absoluta do Ibiuna Credit (e dos fundos de previdência) em bonds cresceram marginalmente para quase 10%, enquanto a do Ibiuna Total Credit foi para 12%. Mesmo assim, a utilização do orçamento de risco continua próxima das mínimas históricas, pois seguimos vendendo ativos mais voláteis que estão com pouco prêmio e adicionando ativos curtos menos expostos às incertezas do cenário atual. Os principais temas seguem nas nossas carteiras, como os bancos mexicanos, as produtoras independentes de petróleo colombianas e algumas empresas argentinas. Além disso, as trágicas notícias vindas do Rio Grande do Sul fizeram os bonds de Banrisul caírem quase 8%, aproveitamos a oportunidade para iniciar uma posição comprada no ativo. Entendemos que seu balanço é bastante robusto e flexível para absorver as consequências financeiras deste terrível evento.

Além disso, a tragédia das enchentes não trouxe impacto direto nos preços dos ativos de crédito local. Os reflexos nos balanços financeiros das companhias só serão visíveis futuramente, mas vislumbramos possíveis impactos negativos em lojas de varejo com faturamento relevante no estado, em FIDCs que tem exposição em pessoas físicas ou jurídicas locais e empresas de utilidade pública que terão despesas não recorrentes aliadas ao aumento de PDD.

De forma geral, os spreads já não encontraram mais estabilidade e pararam de fechar na magnitude do primeiro trimestre, apesar de o fluxo líquido para fundos continuar forte, ao redor de R\$ 40 bilhões. Alguns nomes do setor de saúde apresentaram as maiores aberturas e fechamentos de spread no mês. Nesse momento, são poucos que temos conforto em agregar à carteira nos níveis atuais.

Os spreads de crédito tanto no Brasil quanto no exterior estão muito pequenos. Não nos parece, salvo algumas exceções, uma boa relação de risco / retorno, ainda que o bom momento de captação dos fundos de crédito deva continuar deixando os spreads apertados. Seguiremos procurando ativos curtos e com perfil mais conservador, enquanto esperamos um melhor momento para aumentar o risco de nossos fundos. Não obstante continuamos a procurar oportunidades que aparecem eventualmente devido a notícias pontuais, como aconteceu com Braskem em dezembro último, ou no setor de saúde nos últimos meses, desde que estejamos confortáveis com os fundamentos de crédito da empresa em questão.

Atribuição de Performance

SETOR	MAI/24	2024	12M	24M
Bancos	0,09%	0,49%	1,00%	1,55%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	0,09%	-0,37%	0,09%
Consumo e Saúde	0,05%	0,23%	0,28%	-0,33%
Industria e Construção	0,02%	0,19%	0,13%	0,00%
Infraestrutura	0,02%	0,13%	0,32%	0,43%
Mineração	0,00%	0,01%	0,03%	0,13%
Óleo e Gás	0,02%	0,19%	0,44%	0,43%
Papel e Celulose	-	-	0,00%	0,01%
Telecomunicações	0,00%	0,06%	-0,15%	-0,15%
Transporte e Logística	0,02%	-0,10%	0,31%	0,73%
Utilidade Pública	0,05%	0,28%	0,77%	0,99%
Tático e Hedge	0,03%	-0,01%	0,02%	0,55%
Caixa + Despesas	0,71%	3,87%	11,03%	24,33%
TOTAL	1,03%	5,45%	13,81%	28,77%
% CDI	123%	124%	114%	105%

ESTRATÉGIA	MAI/24	2024	12M	24M
Crédito Global	0,10%	0,31%	0,62%	0,73%
Local - Não Estruturados	0,21%	1,16%	3,27%	3,74%
Local - Estruturados	0,00%	0,11%	-1,12%	-0,03%
Caixa + Despesas	0,71%	3,87%	11,03%	24,33%
TOTAL	1,03%	5,45%	13,81%	28,77%
% CDI	123%	124%	114%	105%

Risco

Volatilidade	0,32%	0,54%	0,96%	0,87%
Stress	4,34%	4,38%	4,22%	4,27%
Exp. Média - Cred. Global	8,91%	9,15%	9,10%	9,22%
Exp. Média - Cred. Local	79,34%	79,72%	77,14%	75,94%
Quantidade de Ativos	216	207	208	175

Índices de Mercado

	MAI/24	2024	12M	24M
CDI	0,83%	4,39%	12,11%	27,27%
IMA-B	1,33%	-0,13%	6,60%	17,70%
IBOVESPA	-3,04%	-9,01%	10,66%	9,12%
IBRX	-3,18%	-8,57%	11,17%	7,70%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

maio, 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%	-	-	-	-	-	-	-	5,45%	49,02%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	-	-	-	-	-	-	-	124%	124%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.414.551.036
PL médio (12 meses)	1.538.073.954
PL de fechamento do mês do fundo master	1.427.734.956
PL médio do fundo master (12 meses)	1.543.098.407

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	5	46
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	4	32
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.