

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» junho, 2024



Comentário Mensal

Performance de junho

Do lado positivo, os destaques foram os setores de utilidade pública, óleo e gás e bancário. Do lado negativo, os setores de transporte e logística e saúde foram os principais detratores. As estratégias globais e locais geraram retornos positivos.

Perspectivas para julho

Em junho, seguimos observando a boa performance de ativos ligados à economia americana, como o S&P 500, que fechou com alta de 3,5% no mês batendo sua máxima histórica no dia 18; e uma menor volatilidade na Treasury de 10 anos dos Estados Unidos, que fechou o mês em 4,39%, 11 pontos base abaixo do fechamento de maio. A probabilidade de Donald Trump ser novamente eleito como presidente, com a câmara e senado também republicanos, começou a ser refletida nos preços de ativos depois do primeiro debate entre os candidatos. Um possível governo republicano, com maioria nas duas casas, acentuaria o risco de deterioração fiscal e elevaria prêmio de risco nos títulos do governo norte-americano.

Nos mercados emergentes, tanto em ativos soberanos como corporativos, também observamos bons retornos no mês advindos principalmente do carregamento dos papéis. Os spreads de crédito abriram ao longo do mês entre 4 e 15 pontos base, tendo o Brasil como destaque negativo. As reiteradas entrevistas do presidente Lula verbalizando uma visão menos prudente na política fiscal acabaram marcando os preços, aumentando os prêmios de risco.

Continuamos cautelosos em nossa estratégia, ainda privilegiando bonds mais curtos e posições mais idiossincráticas. O mercado primário internacional continua bastante ativo e participamos de emissões de maneira mais tática, buscando ganho de capital.

A alocação absoluta em bonds do Ibiuna Credit e dos fundos de previdência cresceram marginalmente para cerca de 12%, enquanto a do Ibiuna Total Credit foi para 18%, devido às posições mais táticas que montamos no mercado primário. No Ibiuna Total Credit também realizamos lucro em algumas posições que tínhamos vendido spread de crédito e funcionaram como boa proteção. Em relação às posições temáticas, optamos por reduzir bastante a exposição aos bancos mexicanos, tendo hoje cerca de 15% do tamanho que já tivemos, depois das eleições mexicanas aumentarem substancialmente a chance de reformas estruturais ruins para as instituições do país. Além disso, outro bond mexicano que ainda temos na carteira será recomprado pelo emissor a um bom prêmio, mantendo reduzida nossa posição. Aumentamos a exposição às produtoras independentes de petróleo colombianas e também às empresas argentinas com a contínua melhora dos indicadores econômicos do país, bem como a aprovação do pacote de reformas.

No mercado local, o fluxo mensal para fundos que alocam crédito surpreendeu positivamente e o trimestre foi recorde histórico de captação, liderado por fundos de investimento atrelados a grandes bancos. Ainda assim, os spreads não apresentaram fechamento significativo no mercado secundário e nem o percentual de compra de operações no mercado primário de debêntures foi relevante. Entendemos que, nos próximos meses, a parcela de operações não distribuída pode ter uma reprecificação com abertura de spreads para que os bancos consigam distribuir via mercado secundário.

Mantivemos nossa disciplina na seleção de ativos e não enxergamos oportunidades claras nos níveis atuais de preço, principalmente em prazos mais longos. Seguimos cautelosos com empresas de saúde, nas quais zeramos a posição em um nome cuja governança e gestão estratégica nos preocupa, mas ainda mantemos em carteira um nome que está em processo de venda de ativos e desalavancagem.

Os spreads de crédito tanto no Brasil quando no exterior continuam bastante apertados. Mantemos a visão que, salvo algumas exceções, não temos uma boa relação de risco x retorno. Seguiremos procurando ativos curtos e com perfil mais conservador enquanto esperamos um momento melhor para aumentar o risco de nossos fundos. Não obstante continuamos a procurar oportunidades geradas por eventos pontuais e que contribuam para performance de nossos fundos.

Atribuição de Performance

SETOR	JUN/24	2024	12M	24M
Bancos	0,02%	0,52%	0,99%	1,56%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	0,10%	0,07%	0,06%
Consumo e Saúde	0,02%	0,25%	0,19%	-0,34%
Industria e Construção	0,01%	0,21%	0,33%	0,02%
Infraestrutura	0,02%	0,15%	0,33%	0,45%
Mineração	0,00%	0,01%	0,03%	0,13%
Óleo e Gás	0,03%	0,22%	0,45%	0,54%
Papel e Celulose	-	-	0,00%	0,01%
Telecomunicações	0,02%	0,09%	-0,35%	-0,11%
Transporte e Logística	-0,03%	-0,12%	0,23%	0,69%
Utilidade Pública	0,04%	0,32%	0,74%	0,99%
Tático e Hedge	0,02%	0,02%	0,05%	0,47%
Caixa + Despesas	0,70%	4,60%	10,76%	24,12%
TOTAL	0,86%	6,36%	13,82%	28,60%
% CDI	109%	122%	117%	106%

ESTRATÉGIA	JUN/24	2024	12M	24M
Crédito Global	0,08%	0,40%	0,79%	0,98%
Local - Não Estruturados	0,06%	1,24%	3,02%	3,60%
Local - Estruturados	0,02%	0,12%	-0,76%	-0,10%
Caixa + Despesas	0,70%	4,60%	10,76%	24,12%
TOTAL	0,86%	6,36%	13,82%	28,60%
% CDI	109%	122%	117%	106%

Risco

Volatilidade	0,38%	0,52%	0,87%	0,87%
Stress	4,04%	4,32%	4,23%	4,24%
Exp. Média - Cred. Global	10,18%	9,32%	9,39%	9,19%
Exp. Média - Cred. Local	76,25%	79,16%	77,00%	76,09%
Quantidade de Ativos	220	209	210	179

Índices de Mercado

	JUN/24	2024	12M	24M
CDI	0,79%	5,22%	11,85%	27,05%
IMA-B	-0,97%	-1,10%	3,93%	16,57%
IBOVESPA	1,48%	-7,66%	5,43%	25,57%
IBRX	1,51%	-7,20%	6,04%	24,19%

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%	-	-	-	-	-	-	6,36%	50,30%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	-	-	-	-	-	-	122%	124%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.374.229.741
PL médio (12 meses)	1.514.787.425
PL de fechamento do mês do fundo master	1.376.936.968
PL médio do fundo master (12 meses)	1.519.878.985

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	6	47
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	5	33
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

<p>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</p>	<p>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</p>	<p>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</p>	<p>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</p>	<p>Siga a Ibiuna: www.ibiunainvest.com.br @ibiunainvestimentos ibiunainvestimentos Ibiuna Investimentos</p>	<p>Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------

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.