

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» agosto, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de agosto

O Ibiuna Credit apresentou retorno de +0,82% no mês de agosto/21. As posições locais apresentaram grande relevância, com destaque para os setores de transporte e logística e infraestrutura. Os setores financeiro e de consumo também tiveram contribuição importante.

Perspectivas para setembro

Agosto de 2021 se mostrou um mês típico da sazonalidade esperada, com volatilidade reduzida e baixa liquidez, devido as férias de verão no hemisfério norte. O Jackson Hole (importante simpósio sobre cenários econômicos e monetários organizado pelo Fed) não trouxe uma grande novidade acerca do início da retirada dos estímulos monetários excepcionais (quantitative easing). O otimismo se manteve diante da percepção de que a terceira onda de infecção do coronavírus está muito concentrada em regiões de baixa penetração da vacinação somada a continuidade de normalização das atividades e abertura das economias, junto com a manutenção da expectativa de começo de retirada dos estímulos monetários americanos só no último trimestre deste ano. Enfim, o ambiente positivo para ativos de risco permanece em linha com o que discutimos no comentário do mês anterior, mas a contínua diminuição dos prêmios de risco nos forçam a ter cautela.

No mercado internacional, as bolsas mantiveram uma forte performance com o S&P 500 atingindo mais uma vez a máxima histórica enquanto a Treasury de 10 anos dos Estados Unidos saiu de 1,20% para 1,30%, observando uma discreta correção. Mesmo com este vetor negativo, o retorno dos bonds em dólares de empresas de mercados emergentes, calculado pelos índices Cembi, apresentaram um retorno positivo no mês, com o global a +0,60% e o da América Latina a +0,90%, devido a diminuição dos spreads de crédito.

Os bonds das incorporadoras chinesas high yield junto com outros setores do país mantiveram uma performance ruim, sendo boa parte da explicação da diferença de performance entre o índice global e o da América Latina. Seguimos monitorando esse risco, mas até agora o contágio para fora da Ásia foi imperceptível. Esperamos que o mês de setembro seja mais volátil com a volta da liquidez e principalmente com a reabertura do mercado primário que praticamente não apresentou emissões ao longo de agosto. Acrescentamos um bond peruano, nos últimos dias do mês, pois os sinais do novo governo foram construtivos e os preços ainda bem abaixo das máximas observadas antes das eleições.

Como esperado, diversos ruídos permearam o mês no Brasil: discussões políticas acerca da postergação de pagamentos de precatórios e questões associadas ao teto de gastos; atrito entre os três poderes, inflação de curto prazo já pressionada, aliada a um ambiente de restrição hídrica.

Apesar disso, no mercado local, a demanda por papéis de crédito continua muito alta. Os fundos de crédito continuam a captar e o fato reforçou a tendência de fechamento de spreads da maioria das debêntures com taxa divulgada pela Anbima. O apetite dos fundos de crédito para emissões no mercado primário continuou forte – aproximadamente R\$ 7 bilhões, em linha com os meses passados. Algumas emissões de empresas que costumavam acessar o mercado de capitais têm procurado emissões bancárias ou private placements a taxas muito competitivas. Com isso, alguns bookbuildings de empresas investment grade tem apresentado alta demanda. Estamos otimistas com o pipeline de deals de operações estruturadas e de debêntures para setembro, com um balanceamento entre novos emissores e outros já bem conhecidos pelo mercado.

Ainda estamos com uma relevante utilização do orçamento de risco no fundo. Para o mercado local acreditamos que o bom momento continuará com uma forte demanda para ativos de crédito, aliada a continuação da melhora dos balanços das empresas que ofuscam o maior ruído político e um momento pior de indicadores macroeconômicos. No mercado internacional, a normalização da política monetária já está em boa parte nos preços e os spreads de crédito para países emergentes ainda possuem algum prêmio em relação ao histórico e também quando comparado aos índices de países do G3.

Atribuição de Performance

SETOR	AGO/21	2021	12M	INÍCIO
Bancos	0,07%	0,24%	0,50%	0,52%
Financeiro (ex - Bancos)	0,12%	0,46%	0,57%	0,57%
Consumo	0,09%	0,53%	1,00%	1,00%
Industria e Construção	0,04%	0,54%	0,67%	0,67%
Infraestrutura	0,13%	0,60%	0,70%	0,69%
Mineração	0,01%	0,12%	0,29%	0,29%
Óleo e Gás	0,03%	0,30%	0,46%	0,47%
Papel e Celulose	0,05%	0,34%	0,56%	0,63%
Saúde	0,02%	0,11%	0,36%	0,36%
Telecomunicações	0,05%	0,75%	0,82%	0,82%
Transporte e Logística	0,15%	0,82%	1,29%	1,32%
Utilidade Pública	0,10%	1,33%	1,89%	1,91%
Tático	0,02%	0,15%	0,29%	0,29%
Caixa + Despesas	-0,06%	-0,99%	-1,74%	-1,72%
TOTAL	0,82%	5,30%	7,65%	7,82%
% CDI	192%	255%	281%	272%

ESTRATÉGIA	AGO/21	2021	12M	INÍCIO
Crédito Global	0,15%	1,73%	3,09%	3,13%
Crédito Local	0,73%	4,56%	6,30%	6,41%
Caixa + Despesas	-0,06%	-0,99%	-1,74%	-1,72%
TOTAL	0,82%	5,30%	7,65%	7,82%
% CDI	192%	255%	281%	272%

Risco

Volatilidade	0,43%	0,51%	0,54%	0,53%
Stress	5,45%	6,03%	5,96%	5,62%
Exp. Média - Cred. Global	16,46%	15,58%	14,94%	14,22%
Exp. Média - Cred. Local	56,52%	68,38%	66,45%	63,02%
Quantidade de Ativos	76	62	55	51

Índices de Mercado

	AGO/21	2021	12M	INÍCIO
CDI	0,43%	2,07%	2,72%	2,88%
IMA-B	-1,09%	-2,17%	2,84%	1,41%
IBOVESPA	-2,48%	-0,20%	16,29%	15,42%
IBRX	-3,25%	1,07%	17,62%	16,80%

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%	-	-	-	-	5,30%	7,82%
% CDI	397%	659%	232%	243%	185%	212%	212%	192%	-	-	-	-	255%	272%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	107.8186480
PL de fechamento do mês	356.990.976
PL médio (12 meses)	119.028.618
PL de fechamento do mês do fundo master	358.018.635
PL médio do fundo master (12 meses)	119.397.694
PL total sob gestão do grupo	22.652.273.694

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	8	13
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	8	12
Meses Abaixo do CDI	-	1

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, 16º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9354 contato@ibunamacro.com.br	Gestor: Ibiuna Equities Gestão de Recursos CNPJ 18.506.057/0001-22 Av. São Gabriel, 477, 15º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 3321 9340 contato@ibiunaequities.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@ibiunacredito.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
--	---	--	--	---



Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda, Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda e Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda, empresas do grupo Ibiuna. O grupo Ibiuna não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, da lâmina de informações essenciais e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Estes fundos 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. Estes fundos estão 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. O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador.