

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» abril, 2023



## Comentário Mensal

### Performance de abril

As posições locais foram destaque positivo nos setores bancário e de utilidade pública. Na parte internacional, o setor de telecomunicações também contribuiu positivamente para a performance do mês.

### Perspectivas para maio

Os eventos de março causaram pouco ou quase nenhum contágio aos ativos de risco, com rentabilidades bastante positivas ao longo de abril. O efeito da forte injeção de liquidez feita pelo Federal Reserve como ferramenta de estabilização das condições financeiras e de solvência desencadeou um aumento de demanda por alguns ativos, visto que através de outras medidas o Fed não deixou de aumentar novamente o tamanho do seu balanço.

Observamos também uma diminuição da volatilidade de ativos importantes como a taxa de juros de 10 anos dos Estados Unidos. Ainda acima de momentos de normalidade, mas certamente menos do que o observado em março, o que entendemos ser o primeiro importante passo para a estabilidade dos ativos de risco. A Treasury de 10 anos fechou o mês em 3,42%, 5 pontos base abaixo do fechamento do mês anterior, tendo oscilado entre 3,60% e 3,30% nos últimos 30 dias. O S&P também apresentou boa rentabilidade, subindo +1,46% no período. No mundo dos bonds corporativos de mercados emergentes, o retorno também foi positivo: os índices oscilaram entre +0,6% e +0,9%, com exceção do CEMBI High Yield de América Latina que apreciou apenas 0,13%. A demanda por ativos de melhor qualidade continua mais forte, conforme dito no comentário do mês passado, e isso fica claro quando notamos a diferença de rentabilidade entre os sub índices do CEMBI.

Optamos por diminuir a exposição de ativos offshore, reduzindo os nomes com melhor performance e com menor spread sobre o tesouro americano. A "margem de segurança" desses ativos ficou pequena frente as incertezas acerca dos próximos passos da política monetária do Fed (e de outros bancos centrais) e também da atividade econômica, onde é avaliado o risco de uma recessão no médio prazo. Terminamos o mês próximos a 7% de exposição no Ibiuna Credit (IC) e 12% no Total Credit (TC), índices que eram, respectivamente, 9% e 18% no mês anterior.

No mercado local, as emissões primárias têm mostrado pouco apetite pelo mercado. A seletividade dos gestores na alocação vem do fato de que ainda há resgates na indústria e os preços de secundários parecem boas oportunidades. Ainda que, em sua maioria, os ativos high grade não tenham apresentado mudança significativa, vimos alguns ativos dos setores de saúde, varejo e indústria abrirem spread.

Esse ano, enxergamos que a contração da carteira de crédito dos bancos continuará na ordem de 6% a 8%. Algumas linhas como FGI-PEAC e linhas do BNDES podem trazer algum alívio, mas não suficientes para absorver toda contração dos privados. Juntando esses fatores à falta de apetite do mercado de capitais local, mais empresas serão forçadas ao processo de renegociação de dívidas e pedidos de recuperação judicial. As empresas mais impactadas deverão ser de middle market.

Nesse momento, estamos mais seletivos na alocação do mercado local, buscando oportunidades em setores defensivos. Acreditamos que a volatilidade no mundo de bonds ainda continuará elevada, e assim adotamos a estratégia de manutenção de ativos que tenham um prêmio maior para carregar nesse período. Seguiremos acompanhando o mercado e caso uma nova correção aconteça temos bastante caixa livre para investir em boas oportunidades.

### Atribuição de Performance

SETOR	ABR/23	2023	12M	24M
Bancos	0,27%	0,97%	2,36%	3,41%
Financeiro (ex - Bancos)	0,07%	0,29%	1,08%	2,15%
Consumo	0,07%	-0,44%	1,13%	2,53%
Industria e Construção	0,03%	0,17%	1,01%	1,75%
Infraestrutura	0,01%	0,06%	0,48%	1,50%
Mineração	0,01%	0,09%	0,49%	0,61%
Óleo e Gás	0,02%	0,04%	0,06%	0,24%
Papel e Celulose	0,00%	0,01%	0,02%	0,39%
Saúde	0,05%	0,02%	0,52%	0,99%
Telecomunicações	0,13%	-0,18%	0,53%	1,13%
Transporte e Logística	0,07%	0,28%	1,81%	3,49%
Utilidade Pública	0,14%	0,47%	1,59%	3,18%
Tático e Hedge (USD)	0,03%	0,09%	0,49%	0,60%
Caixa + Despesas	0,08%	0,74%	1,81%	2,09%
<b>TOTAL</b>	<b>0,99%</b>	<b>2,62%</b>	<b>13,40%</b>	<b>24,06%</b>
% CDI	108%	62%	100%	112%

ESTRATÉGIA	ABR/23	2023	12M	24M
Crédito Global	0,16%	-0,22%	0,26%	0,84%
Crédito Local	0,75%	2,11%	11,33%	21,13%
Caixa + Despesas	0,08%	0,74%	1,81%	2,08%
<b>TOTAL</b>	<b>0,99%</b>	<b>2,62%</b>	<b>13,40%</b>	<b>24,06%</b>
% CDI	108%	62%	100%	112%

### Risco

Volatilidade	0,83%	1,02%	0,74%	0,60%
Stress	3,90%	3,61%	4,43%	5,35%
Exp. Média - Cred. Global	8,25%	9,43%	9,93%	12,93%
Exp. Média - Cred. Local	79,58%	74,75%	74,22%	74,48%
Quantidade de Ativos	201	175	134	111

### Índices de Mercado

	ABR/23	2023	12M	24M
CDI	0,92%	4,20%	13,43%	21,47%
IMA-B	2,02%	6,08%	8,76%	13,43%
IBOVESPA	2,50%	-4,83%	-4,99%	-13,73%
IBRX	1,93%	-5,48%	-6,55%	-15,99%

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

abril, 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,62%	30,06%
% CDI	58%	42%	48%	108%	-	-	-	-	-	-	-	-	62%	129%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	130.0602966
PL de fechamento do mês	1.595.709.641
PL médio (12 meses)	1.367.375.092
PL de fechamento do mês do fundo master	1.598.767.697
PL médio do fundo master (12 meses)	1.371.845.179
PL total sob gestão do grupo	35.929.929.546

## Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	4	33
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	1	24
Meses Abaixo do CDI	3	9

## 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, 18º andar  
01435-001 São Paulo, SP, Brasil  
Tel: +55 11 3321 9354  
contato@ibiunamacro.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@ibiunaacoes.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](http://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](http://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.