

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» julho, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de julho

O Ibiuna Credit apresentou retorno de +0,75% no mês de julho/21. As posições locais tiveram maior relevância, com destaque para os setores de telecomunicações, transporte e logística. Os setores de óleo e gás e utilidade pública também apresentaram retornos relevantes.

Perspectivas para agosto

Com muito orgulho, este mês comemoramos o primeiro ano do fundo Ibiuna Credit. Ao longo de 12 meses, conseguimos colocar em prática nossas 3 fortalezas: exposição offshore, gestão ativa e acesso a deals estruturados, gerando diferentes vetores de retorno com baixa correlação entre si.

O cenário ainda é promissor para ativos de risco, dada a continuidade de condições estimulativas e aceleração do crescimento global, Brasil incluso, com projeções acima da média histórica tanto para 2021 quanto para 2022. Dito isso, os preços dos ativos já não estão tão baratos como no início do ano e alguns eventos trouxeram ajustes pontuais. Houve apreensão dos mercados globais com a disseminação da variante delta por conta de riscos ao cenário de recuperação, mas foi página virada por expectativa de menor impacto econômico, apesar de maior contágio. A Treasury de 10 anos iniciou o mês ao redor de 1,4% e termina julho ao redor de 1,2% após o FED (Banco Central dos EUA) sinalizar que ainda continuará com os estímulos monetários e indicação de que a inflação é transitória. Os retornos do Cembí Global e do Cembí América Latina (índices de crédito corporativo mais utilizados) foram de aproximadamente 0,2% no mês, devido ao movimento dos treasuries americanos, já os spreads abriram cerca de 20 pontos base no período.

Alguns dos riscos para América Latina comentados na última carta foram concretizados. O rebaixamento da Colômbia pela segunda agência de rating para o nível de high yield ocorreu, evento já era esperado, mas o fato trouxe oportunidade de compra de ativos com um prêmio excessivo sendo incorporado aos preços, devido as vendas forçadas de fundos. No Peru, houve a confirmação da eleição de Pedro Castillo para Presidente. O discurso de posse não foi moderado, como na campanha do 2º turno, além da nomeação de um Primeiro Ministro da esquerda radical - o que traz incerteza política e econômica. Apesar de alguma correção nos preços, ainda não vemos uma oportunidade de compra no país. Na Ásia, temos monitorado as incorporadoras high yield chinesas que continuam a apresentar volatilidade e aumento dos yields, e Huarong, empresa financeira controlada pelo governo chinês, que nos parece uma história mais endereçada com o recente suporte governamental. Continuaremos monitorando o desfecho e possível contágio para bonds de países emergentes. Taticamente, gostamos de concentrar as exposições de bonds em empresas brasileiras.

No Brasil, ruídos políticos ainda continuarão no curto prazo por questões associadas ao teto de gastos, viés populista do incumbente pré-eleição, principalmente diante do cenário de que haverá uma eleição polarizada com o ex-Presidente Lula. Apesar disso, no mercado local, a demanda continua muito alta. Os fundos com liquidez diária continuaram a captar de forma relevante 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 - quase R\$ 7 bi versus R\$ 1 bi em julho de 2020. Alguns emissores investment grade captaram no mercado primário local ao redor de CDI + 1,5% para 5 anos, o que é abaixo da média do estoque e indicam fechamento adicional de spreads no futuro. Este efeito também leva os investidores a buscarem outras fontes de retorno, como operações estruturadas via FIDCs, cujo montante absorvido pelo mercado vem crescendo ao longo dos últimos meses.

Em agosto, já existe um pipeline relevante de grandes emissões de debêntures, mas com cases não tão óbvios e conhecidos, portanto, com um pouco mais de prêmio. Para esse próximo mês, muitas empresas devem divulgar balanços mais favoráveis no horizonte de 12 meses, dada a "limpeza" do 2º trimestre de 2020 dos resultados acumulados. No mercado offshore, agosto normalmente possui uma liquidez reduzida devido ao período de férias de verão no hemisfério norte, não esperamos muitas emissões primárias e mudamos parte do portfólio para bonds mais líquidos, como uma forma de precaução neste momento.

Atribuição de Performance

SETOR	JUL/21	2021	INÍCIO
Bancos	0,03%	0,17%	0,44%
Financeiro (ex - Bancos)	0,06%	0,33%	0,45%
Consumo	0,06%	0,43%	0,90%
Industria e Construção	0,08%	0,50%	0,63%
Infraestrutura	0,05%	0,46%	0,56%
Mineração	-	0,11%	0,28%
Óleo e Gás	0,10%	0,26%	0,43%
Papel e Celulose	0,03%	0,29%	0,58%
Saúde	0,01%	0,09%	0,34%
Telecomunicações	0,21%	0,69%	0,76%
Transporte e Logística	0,11%	0,67%	1,16%
Utilidade Pública	0,10%	1,22%	1,80%
Tático	0,01%	0,14%	0,27%
Caixa + Despesas	-0,11%	-0,93%	-1,65%
TOTAL	0,75%	4,44%	6,94%
% CDI	212%	271%	284%

ESTRATÉGIA	JUL/21	2021	INÍCIO
Crédito Global	0,24%	1,56%	2,95%
Crédito Local	0,62%	3,80%	5,64%
Caixa + Despesas	-0,11%	-0,93%	-1,65%
TOTAL	0,75%	4,44%	6,94%
% CDI	212%	271%	284%

Risco

Volatilidade	0,34%	0,52%	0,53%
Stress	5,56%	6,12%	5,63%
Exposição Média - Crédito Global	16,81%	15,45%	14,03%
Exposição Média - Crédito Local	59,77%	70,18%	63,59%
Quantidade de Ativos	73	60	49

Índices de Mercado

	JUL/21	2021	INÍCIO
CDI	0,36%	1,64%	2,44%
IMA-B	-0,37%	-1,09%	2,53%
IBOVESPA	-3,94%	2,34%	18,35%
IBRX	-3,99%	4,47%	20,73%

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%	-	-	-	-	-	4,44%	6,94%
% CDI	397%	659%	232%	243%	185%	212%	212%	-	-	-	-	-	271%	284%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	106.9400723
PL de fechamento do mês	263.625.524
PL médio (12 meses)	94.337.337
PL de fechamento do mês do fundo master	264.315.186
PL médio do fundo master (12 meses)	94.622.532
PL total sob gestão do grupo	20.893.038.233

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	7	12
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	7	11
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.