

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

» dezembro, 2024

**IBIUNA**  
INVESTIMENTOS

## Comentário Mensal

### Performance de dezembro

Os setores de utilidade pública e financeiro foram os principais destaques positivos do mês. Os principais detratores foram os setores de consumo e saúde, óleo e gás e indústria e construção.

### Perspectivas para janeiro

Ao longo do mês de dezembro continuamos a observar a piora das expectativas dos agentes de mercado em relação à política monetária do Fed, conforme já tínhamos pontuado no comentário passado. Dados mais resilientes do lado da atividade americana junto com números de inflação marginalmente acima da meta de 2% foram os principais vetores da mudança. Adicionalmente, observamos novamente a valorização do Dólar americano contra outras moedas. Esse ambiente desafiador junto com a continuação de saídas de recursos de fundos de dívida em Dólar de mercados emergentes geraram uma má performance da classe de ativos.

O índice S&P caiu 2,0% no mês, depois de bater a sua máxima histórica de 6.090 pontos no dia 06/12 (caíndo 3,0% desde esse dia). A taxa de juros norte-americana de 10 anos subiu de 4,21% para 4,53%, batendo a máxima de 4,62% um pouco antes do fim do mês. O Dólar contra outras moedas também se valorizou. O CEMBI Global e o da América Latina retornaram -0,5% e -0,6%, respectivamente, com parte das perdas sendo minimizadas pela redução do spread sobre o tesouro americano – o spread do CEMBI América Latina, por exemplo, fechou 7 pontos base no mês. A exceção foi o Brasil: a piora significativa no quadro fiscal e a venda das reservas internacionais levaram o spread a abrir 10 pontos base, gerando uma queda de -1,7% no CEMBI e -4,0% no EMBIG.

Na estratégia offshore dos nossos fundos, logo no início do mês optamos por diminuir novamente as exposições conforme tínhamos antecipado no nosso último comentário mensal. O Ibiuna Credit saiu de 18,6% de exposição para próximo de 15,0% e o Total Credit foi de 31,5% para 23,0%, agora mais concentrado em bonds curtos ou de emissores que temos bastante tranquilidade em relação ao seu balanço patrimonial. Estamos bastante cautelosos em emissores brasileiros, com exposição apenas a nomes exportadores ou que tenham receitas vinculadas ao Dólar.

O ano de 2024 bateu recordes no mercado de capitais de crédito local. Tudo isso acompanhado por muitas mudanças micro e macroeconômicas relevantes para o nosso mercado. Vamos aos recordes: o fluxo para fundos que alocam acima de 20% do patrimônio em crédito bateu mais de R\$ 310 bilhões; o volume de primário foi acima de R\$ 500 bilhões; o volume médio de secundário foi acima de R\$ 60 bilhões por mês; a quantidade de tickers com ANBIMA, a quantidade de empresas com pedido de recuperação judicial deferidas. Tudo isso regado a mudanças de regras em lastros para emissões de CRI, mudança de tributação de fundos exclusivos, implantação da ICVM 175, piora fiscal e mudanças de política monetária externa e interna. Lembremos que, no início do ano, a expectativa era terminar o ano com juros base ao redor de um dígito.

Para 2025, nossa percepção é de que será mais desafiador em vários aspectos. O fluxo para a indústria, com o patamar e curva do CDI, favorecerá mais a renda fixa pública ou CDBs. Além disso, nos últimos dez dias úteis de dezembro houve uma abertura média de 40bps nas debêntures CDI+, devolvendo boa parte do fechamento do ano. Não houve abertura desse patamar e nessa velocidade desde a pandemia. O mês abaixo do CDI para muitos fundos não favorecerá o fluxo. Nossa visão é que ainda há espaço para piora dos preços. Os fundos ainda estão líquidos e será importante observar como os níveis de caixa podem impactar volume de vendas no secundário.

Cautela nos parece ser o nome do jogo para os próximos meses, tanto na estratégia local como na offshore. Janeiro sazonalmente traz muitas emissões novas de bonds, e não vemos prêmio adequado na maioria dos nomes para adicionar risco nessa classe de ativos. No mercado local, continuamos leves em risco para observar como os preços devem se comportar em um cenário de menor fluxo e perspectivas macro políticas bastante negativas.

### Atribuição de Performance

SETOR	DEZ/24	2024	12M	24M
Bancos	0,00%	0,86%	0,86%	1,65%
Financeiro (ex - Bancos)	0,02%	0,21%	0,20%	-0,20%
Consumo e Saúde	-0,18%	0,22%	0,23%	-0,82%
Indústria e Construção	-0,05%	0,28%	0,29%	-0,28%
Infraestrutura	-0,01%	0,22%	0,24%	0,39%
Mineração	-0,02%	0,03%	0,03%	0,09%
Óleo e Gás	-0,05%	0,46%	0,46%	0,64%
Papel e Celulose	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecomunicações	0,00%	0,07%	0,07%	-0,47%
Transporte e Logística	-0,04%	-0,41%	-0,41%	-0,05%
Utilidade Pública	0,09%	0,61%	0,61%	1,05%
Tático e Hedge	-0,01%	-0,05%	-0,04%	0,04%
Caixa + Despesas	0,82%	9,59%	9,53%	23,07%
<b>TOTAL</b>	<b>0,57%</b>	<b>12,09%</b>	<b>12,08%</b>	<b>25,11%</b>
% CDI	61%	111%	112%	99%

ESTRATÉGIA	DEZ/24	2024	12M	24M
Crédito Global	-0,16%	0,69%	0,73%	0,23%
Local - Não Estruturados	-0,07%	1,72%	1,73%	2,72%
Local - Estruturados	-0,02%	0,08%	0,08%	-0,91%
Caixa + Despesas	0,82%	9,59%	9,53%	23,07%
<b>TOTAL</b>	<b>0,57%</b>	<b>12,09%</b>	<b>12,08%</b>	<b>25,11%</b>
% CDI	61%	111%	112%	99%

### Risco

Volatilidade	0,61%	0,51%	0,51%	0,86%
Stress	3,72%	4,20%	4,21%	4,06%
Exp. Média - Cred. Global	15,56%	11,85%	11,85%	10,41%
Exp. Média - Cred. Local	67,49%	75,41%	75,43%	75,23%
Quantidade de Ativos	227	225	225	211

### Índices de Mercado

	DEZ/24	2024	12M	24M
CDI	0,93%	10,88%	10,83%	25,46%
IMA-B	-2,62%	-2,44%	-2,49%	13,35%
IBOVESPA	-4,28%	-10,36%	-9,35%	9,11%
IBRX	-4,38%	-9,71%	-8,73%	8,97%

# Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

dezembro, 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%	0,86%	0,95%	0,93%	1,13%	0,78%	0,92%	0,57%	12,09%	58,40%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	135%	84%	116%	61%	111%	121%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.312.924.618
PL médio (12 meses)	1.383.442.546
PL de fechamento do mês do fundo master	1.317.416.892
PL médio do fundo master (12 meses)	1.387.805.242

## Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	12	53
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	9	37
Meses Abaixo do CDI	3	16

## 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

<b>Gestor:</b> 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	<b>Gestor:</b> 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	<b>Gestor:</b> 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	<b>Administrador:</b> 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	<b>Siga a Ibiuna:</b> 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.