

## Comentário Mensal

### Performance de julho

As posições locais foram destaque positivo, com os setores de transporte e logística e utilidade pública. A parte internacional da carteira também apresentou retorno positivo.

### Perspectivas para agosto

Recuperação foi a tônica dos ativos ao longo de julho. Renda variável puxou o pelotão com uma performance positiva desde o início do mês, o S&P fechou com alta de 9,1%, enquanto a renda fixa ainda mostrou volatilidade e perdas na primeira metade de julho, terminando com uma recuperação bastante significativa nas últimas semanas. A taxa de juros de 10 anos americana caiu de 3,01% para 2,65% nesse período. Indicadores de posição técnica mostravam excesso de pessimismo em diversos ativos de risco, com o consenso sendo “vendido” em S&P e “vendido” em treasuries (aposta na alta da taxa de juros americana), facilitando a melhora dos preços com notícias positivas mesmo que não tanto significativas. Ainda não há clareza acerca do tamanho do aperto monetário americano. Dados de inflação ainda são bastante fortes e o discurso claro dos membros do FOMC em relação a prioridade na convergência da inflação à meta não ratificam, em nossa opinião, o mercado já precificar a taxa final perto de 3% ao longo do segundo semestre de 2022 (expectativa que já esteve próxima a 4%) e cortes de juros já em 2023.

Observamos uma performance parecida nos mercados emergentes. Mesmo tendo um resultado significativamente positivo no mês, com o CEMBI Global subindo 1,1%, o de Latam 1,2% e o de Brasil 3,0%, até a metade do mês o resultado era novamente negativo, com os mesmo índices batendo -1,5%, -1,9% e -1,6%, respectivamente. No mundo de eurobônus soberanos (EMBIG) a performance foi ainda mais forte com índice global fechando em 2,9%, depois de ter caído -2,6% até o dia 14/julho.

Conforme discutido no comentário anterior, mantivemos as mesmas posições praticamente durante todo o mês, mas depois da última reunião do FOMC decidimos aumentar a exposição no mercado internacional em aproximadamente 25%. Não há dúvida que já existe um prêmio significativo, mas a combinação entre a melhora dos fluxos para essa classe de ativos – segundo os dados do EPFR (Emerging Portfolio Fund Research) – e uma estabilidade maior na curva de juros americana, nos deu conforto para aumentar as posições. Além disso, a maioria absoluta dos balanços das companhias emissoras de bonds continua bem forte, com uma baixa expectativa de defaults para 2022 e 2023.

No mercado local, o fluxo ainda relevante para renda fixa contribuiu para absorção de boa parte das emissões institucionais no mês, em volume significativamente menor em comparação as emissões incentivadas. Por outro lado, houve relevante volume de operações isentas de imposto, como CRIs e CRAs, das quais não participamos por conta de spreads mais apertados, quando não há benefício fiscal.

O mês de julho continuou o movimento do mês passado, em que a minoria dos papeis em CDI+ apresentou fechamento de spreads, sugerindo uma falta de espaço para compressões adicionais de taxa, principalmente nos nomes de melhor qualidade de crédito. Nos nomes de pior qualidade já apareceram alguns casos de recuperação judicial ou default de pagamento de juros e/ou principal. No momento, não há nenhuma preocupação substancial de risco de crédito em nossas carteiras e as estruturas das operações tem se provado imprescindíveis para esse conforto. No entanto, há uma grande pressão nos balanços e fluxos de caixa das empresas, como já discutimos nos últimos comentários, seja por aumento do custo de financiamento, seja por fatores macro que impactam diretamente as margens das companhias.

Agosto é um mês de baixíssima liquidez no mercado internacional com as férias de verão no hemisfério norte, podendo majorar a volatilidade que já vem elevada desde o início do ano. Mesmo assim, a melhora dos mercados observada nas últimas semanas pode continuar ao longo de agosto, e isso pode ajudar a atrair mais recursos para ativos de risco, incluindo mercados emergentes, criando-se um fluxo virtuoso mesmo que momentâneo. Será muito importante acompanhar o desenrolar da inflação americana e a postura do Federal Reserve, para poder consolidar essa reversão de tendência e assim aumentar a convicção para adicionar mais bonds às nossas carteiras.

### Atribuição de Performance

SETOR	JUL/22	2022	12M	INÍCIO
Bancos	0,11%	0,69%	1,18%	1,66%
Financeiro (ex - Bancos)	0,05%	0,32%	0,88%	1,37%
Consumo	0,07%	0,88%	1,40%	2,39%
Industria e Construção	0,15%	0,51%	0,67%	1,36%
Infraestrutura	0,03%	0,43%	0,87%	1,49%
Mineração	0,05%	0,16%	0,18%	0,49%
Óleo e Gás	0,03%	-0,32%	-0,26%	0,22%
Papel e Celulose	0,00%	0,09%	0,26%	0,90%
Saúde	0,06%	0,35%	0,55%	0,92%
Telecomunicações	0,08%	0,14%	0,31%	1,13%
Transporte e Logística	0,20%	1,01%	1,70%	2,97%
Utilidade Pública	0,18%	1,03%	1,50%	3,48%
Tático e Hedge (USD)	0,00%	0,15%	0,16%	0,47%
Caixa + Despesas	0,11%	1,02%	1,15%	-0,67%
<b>TOTAL</b>	<b>1,11%</b>	<b>6,47%</b>	<b>10,55%</b>	<b>18,19%</b>
% CDI	108%	99%	112%	150%

ESTRATÉGIA	JUL/22	2022	12M	INÍCIO
Crédito Global	0,04%	-1,01%	-0,75%	2,53%
Crédito Local	0,96%	6,47%	10,15%	16,33%
Caixa + Despesas	0,11%	1,02%	1,15%	-0,67%
<b>TOTAL</b>	<b>1,11%</b>	<b>6,47%</b>	<b>10,55%</b>	<b>18,19%</b>
% CDI	108%	99%	112%	150%

### Risco

Volatilidade	0,77%	0,50%	0,46%	0,51%
Stress	5,12%	5,72%	5,99%	5,81%
Exp. Média - Cred. Global	10,97%	13,23%	14,77%	14,39%
Exp. Média - Cred. Local	75,51%	73,79%	73,98%	69,80%
Quantidade de Ativos	111	108	99	74

### Índices de Mercado

	JUL/22	2022	12M	INÍCIO
CDI	1,03%	6,51%	9,44%	12,10%
IMA-B	-0,88%	3,43%	2,58%	5,86%
IBOVESPA	4,69%	-1,58%	-17,91%	0,25%
IBRX	4,40%	-1,57%	-19,17%	1,03%

## 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%	-	-	-	-	-	6,47%	18,19%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	-	-	-	-	-	99%	150%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	118,1864874
PL de fechamento do mês	1.239.895.372
PL médio (12 meses)	875.032.041
PL de fechamento do mês do fundo master	1.245.055.071
PL médio do fundo master (12 meses)	877.468.783
PL total sob gestão do grupo	31.147.558.529

## Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	7	24
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	3	18
Meses Abaixo do CDI	4	6

## 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

**Gestor:** 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, 16º 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, 15º 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.