Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

agosto / 2020



Comentário Mensal

Performance de agosto

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Perspectivas para setembro

Com grande satisfação escrevemos nosso primeiro comentário mensal do fundo Ibiuna Credit.

No mercado local, além da normalização dos mercados em geral, observamos finalmente um equilíbrio maior entre captações e resgates dos fundos que compram crédito privado. Até o dia 27/8 estimamos captações liquidas do mês de agosto ficaram acima de R\$ 400 milhões, enquanto no ano, os resgates acumulados somam quase 190 bilhões de reais. Com a melhora da demanda para crédito, os emissores e bancos distribuidores também voltaram a trazer operações para distribuição pública, ainda que com esforços restritos. Algumas boas operações vieram a mercado como Cosan Logística e B3.

No mercado externo, agosto é tradicionalmente um mês de pouca atividade, devido ao verão no hemisfério norte. Ainda assim, os spreads foram reduzidos ao longo do mês: o índice Cembi Broad, que contempla dívidas em dólares de empresas de todos mercados emergentes, terminou a 334 pontos base acima do tesouro americano, reduzindo ao longo do mês 22 pontos base com yield levemente abaixo de 4% (em dólares). Nesse mundo de dívida em dólar, vale destacar que a Argentina chegou a um acordo com 93% dos bondholders para trocar praticamente a totalidade da sua dívida em moeda estrangeira, gerando uma economia para o país de US\$ 38 bilhões nos próximos 10 anos. Acreditamos que os próximos passos serão a reabertura do mercado internacional para companhias argentinas, principalmente as companhias de qualidade de crédito mais robusta, como YPF (empresa de petróleo e derivados) ou Pampa Energia (empresa de petróleo e energia elétrica) e a finalização da renegociação da dívida local e também de organismos multilaterais como o FMI.

O fundo foi lançado em 31 de julho e terminamos o mês de agosto com uma carteira diversificada em 21 ativos. Cada ativo passa por uma análise completa e discussão do caso no nosso comitê de investimentos. É um ciclo que demanda tempo, além de conhecimento das oportunidades. Optamos pela parcimônia ao longo do mês, sendo que dos ativos já alocados, praticamente 10% foi direcionado a ativos offshore, onde vemos atualmente melhores oportunidades de investimento em relação ao mercado local. No mercado local também achamos algumas boas operações em debêntures indexadas ao IPCA. Relembramos que o fundo minimiza os riscos de mercado via hedges de moedas e indexadores para as posições em dólar ou IPCA.

Acreditamos que o momento construtivo para crédito privado continuará em setembro. Os dados de atividade econômica brasileira e mundial continuam a reforçar uma recuperação quase que em "V", o excesso de liquidez nos mercados como consequência das políticas monetárias extremamente frouxas e a volta da captação dos fundos nos levam a crer que podemos continuar a ver os spreads de crédito serem reduzidos nas próximas semanas. Mas de maneira mais gradual com comparação aos últimos meses, pois esperamos um equilíbrio maior entre a oferta e a demanda por ativos de crédito privado, com o aquecimento do mercado primário de emissões.

Atribuição de Performance

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Índices de Mercado

	AGO/20	2020	12M	24M
CDI	0,16%	2,12%	3,86%	10,46%
IMA-B	-1,80%	0,80%	6,64%	35,38%
IBOVESPA	-3,44%	-14,07%	-1,75%	28,26%
IBRX	-3,38%	-13,46%	-1,12%	32,09%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

agosto / 2020



Retornos Mensais

Fundo com menos de 6 meses de histórico

Cota e Patrimônio Líquido

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Estatísticas

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Principais Características

Objetivo do Fundo

O fundo tem como objetivo identificar oportunidades no universo de crédito privado por meio de uma análise conjunta da situação macroeconômica e setorial do Brasil e do mundo. Uma vez identificadas as oportunidades, a equipe de qestão aprofundará a análise fundamentalista através de modelos de projeção, cenários de stress e refinanciamento, contatos com a empresa e revisão dos riscos ESG. Estes temas são discutidos no comitê de crédito onde também são avaliados todos os riscos envolvidos na operação. A carteira do fundo será composta pelos ativos aprovados ao longo deste processo, sendo estes monitorados criteriosamente ao longo do período do investimento.

Público Alvo

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

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 1.000 Movimentação Mínima: R\$ 100

Saldo Mínimo: 1.000 Aplicação: D+0

Cotização do Resgate: D+30 Liquidação: D+1 após cotização

O regulamento e a Lâmina de informações Essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do

Administrador em www.bradescobemdtvm.com.br

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

Diuna 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 Novissimo, 4º andar 06029-900 Osasco, SP, Brasil Tel: +55 11 3684 9401 www.bradescocustodia.com.br

Siga a Ibiuna:

@ibiunainvestimentosibiunainvestimentos



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 caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da caráte investimento. Tais 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 concentrações 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.