

Comentário Mensal

Performance de novembro

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Perspectivas para dezembro

Em novembro houve uma mudança de sentimento que favoreceu os ativos de risco, incluindo o mercado de dívida. Com a vacina provavelmente disponível a partir do primeiro trimestre de 2021, as perspectivas de crescimento são ao redor de 4% globalmente. A definição da eleição americana, sem grandes contestações judiciais e a provável manutenção da maioria do senado com o partido Republicano, deixa um balanço de poder favorável a renda fixa. Esperamos algum estímulo fiscal, mas mantendo o risco de inflação ainda bastante reduzido, portanto, sem pressionar a curva de juros americana. E um cenário de atividade que ainda demanda o programa de compra de ativos não só pelo Fed, mas pelos demais bancos centrais dos países desenvolvidos. Ainda acreditamos que os preços não estão “caros” e uma boa parte dos ativos de mercados emergentes ainda apresentam um potencial de apreciação interessante. A variável a ser monitorada nos próximos meses é ligada a preços e captações e não fundamentos.

Com essa visão construtiva, começamos a aumentar a exposição em bonds logo no início do mês, chegando próximo ao máximo permitido. Terminamos novembro com uma posição de 13% em ativos offshore, realizando parte do lucro, dado o atingimento de certos objetivos de preço. A preferência ainda é por ativos fora do Brasil para essa parcela do fundo, onde temos apenas uma posição em empresa brasileira.

No mercado local, reiteramos nossa cautela para o médio e longo prazo. O Brasil é o país com maior dívida/PIB entre os peers da América Latina. As incertezas em relação ao teto de gastos em 2021 não foram dissipadas e não sabemos como questões políticas podem impactar a extensão do auxílio emergencial. Apesar da inadimplência de pessoas físicas e jurídicas estarem nos menores níveis históricos, entendemos que esta é uma situação derivada da ampla liquidez trazida pelos programas de acesso a crédito e não temos preocupação no tema no curto prazo.

Em relação ao fluxo, ainda observamos saída de recursos dos fundos de crédito, próxima de R\$ 9 bilhões. Mesmo sem a retomada do fluxo, o mercado primário local continuou ativo, principalmente para repor créditos amortizados, com emissões próximas de R\$ 6,7 bi e 60% absorvido pelo mercado, maior no ano. Continuamos muito seletivos na composição da carteira, com preferência a ativos mais curtos ou ativos que já incorporem um bom prêmio no spread de crédito, o que protege a carteira caso haja deterioração mais acentuada no mercado local.

A rentabilidade no mês de novembro foi positivamente influenciada por uma conjunção de fatores que ocorreram de maneira mais concomitante e acelerada do que esperávamos. Uma mensurada, mas relevante utilização do orçamento de risco do fundo, a boa rentabilidade dos ativos offshore e a valorização de ativos locais no mercado secundário após saída de “lockup” explicam boa parte a rentabilidade do período. Apesar disso seguimos com a seguinte estratégia: posição de caixa um pouco maior que o habitual, seleção cautelosa dos ativos e diversificação para além de ativos brasileiros nos bonds.

Atribuição de Performance

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Índices de Mercado

	NOV/20	2020	12M	24M
CDI	0,15%	2,59%	3,01%	9,29%
IMA-B	2,00%	1,48%	3,65%	27,03%
IBOVESPA	15,90%	-5,84%	1,10%	22,01%
IBRX	15,46%	-5,18%	2,28%	25,13%

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 gestão 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

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
06039-900 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.