

Comentário Mensal

Performance de dezembro

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Perspectivas para janeiro

O forte momento construtivo para ativos de risco continuou ao longo de dezembro. Os fatores elencados no nosso comentário de novembro continuaram a ser os principais vetores na marcação de preço dos ativos. Mesmo o recrudescimento significativo nos números de contágio e mortes em função da pandemia do coronavírus e o aperto de regras de isolamento não foram suficientes para deter o otimismo dos agentes de mercado.

O cenário prospectivo para 2021 continua muito positivo, mas dependente da evolução das campanhas de vacinação nas principais economias do mundo. Esperamos que o ambiente de altíssima liquidez continue, com estabilidade das taxas de juros do G3 e uma diminuição dos estímulos fiscais, formando um ambiente auspicioso para renda fixa. Títulos de dívida em dólares de mercados emergentes devem continuar a atrair uma forte demanda ao longo de 2021, por ser uma classe de ativos ainda com taxas próximas a 4%. Nossa expectativa é que o volume de emissão líquida de novos títulos deve ser menor que a captação para essa classe, deixando uma saudável posição técnica.

Contudo, o forte otimismo que vivemos nos últimos meses e que se forma para 2021 leva os preços dos ativos para patamares mais perigosos, com um prêmio mais magro para as incertezas que podem eventualmente marcar preço. O grande desafio para os próximos meses será calibrar o tamanho das posições para captar esse bom momento sem estar excessivamente exposto ao risco de mercado, ou beta.

Logo no início do mês, aumentamos a exposição em bonds, principalmente via mercado primário, e chegamos a ter 18,5% do fundo nessa estratégia. Terminamos o mês com 15%. A composição da carteira também contribuiu para a redução do risco, já que realizamos lucro em algumas posições de maior volatilidade, em bonds de rating B, e realocamos esse capital principalmente em bonds de bancos grandes da América Latina, com yield similar aos que vendemos e uma volatilidade menor.

No mercado local, ainda houve saída líquida dos fundos de crédito em dezembro. Apesar disso, foi o mês recorde em emissões no ano, com um total de R\$ 23 bi, dos quais aproximadamente 50% absorvidos pelo mercado. Em geral, vemos taxas menos atrativas para os melhores ratings, por conta de um técnico positivo de vencimento de estoque de debêntures e letras financeiras. Em termos de qualidade de crédito das empresas, manteremos nosso monitoramento sobre como o final do auxílio emergencial e a velocidade das vacinas impactarão o balanço das empresas.

Taticamente, reduzimos o caixa do fundo e devemos trabalhar numa faixa menor do que vínhamos trabalhando, tentando capturar esse bom momento no mercado local. Reciclamos parte da carteira, dado que houve uma evolução forte no fechamento de spreads e uma boa parcela desses recursos foram realocados em novas emissões, já que participamos de 6 operações no mercado primário.

A rentabilidade do mês foi positivamente influenciada por uma conjunção de fatores. Uma mensurada, mas relevante, utilização do orçamento de risco do fundo, a excelente rentabilidade dos ativos offshore e a valorização de ativos locais explicam boa parte da rentabilidade do período.

Atribuição de Performance

Fundo com menos de 6 meses de histórico.

Índices de Mercado

	DEZ/20	2020	12M	24M
CDI	0,16%	2,76%	2,78%	8,88%
IMA-B	4,85%	6,41%	6,47%	30,83%
IBOVESPA	9,30%	2,92%	2,92%	35,42%
IBRX	9,15%	3,50%	3,50%	38,06%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

dezembro, 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 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 06029-900 Osasco, SP, Brasil Tel: +55 11 3684 9401 www.bradescobemdtvm.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.