

Comentário Mensal

Performance de fevereiro

O Ibiuna Credit apresentou retorno +0,89% no mês de fevereiro/21. O principal destaque ficou no setor de telecomunicações. Os setores de transporte e logística e consumo também apresentaram ganhos relevantes.

Perspectivas para março

O mês de fevereiro pode ser dividido em duas partes bem distintas. Até a metade do mês, o otimismo predominou no mercado externo e as empresas aproveitaram esse bom momento para refinar dívidas que vencerão nos próximos anos a taxas baixas. Na segunda metade, vimos o aumento das incertezas começar a afetar os preços, principalmente via contágio da curva de treasuries americana. A primeira semana de fevereiro foi intensa no mercado primário, com uma rara combinação de empresas que gostamos emitindo bonds a taxas muito atrativas. Como consequência, aumentamos consideravelmente a alocação de risco do fundo de maneira tática: o dia 4 de fevereiro marcou a maior utilização do nosso orçamento de risco desde o início do fundo, tanto em stress quanto em duration. Porém, rapidamente realizamos lucro nessas posições e baixamos o risco do fundo, cientes que os preços de vários ativos de risco estão com pouca gordura e que alguma realização poderia acontecer. Na última semana do mês já estávamos com uma utilização do risco inferior ao fechamento de janeiro, quando já tínhamos expressado cautela em relação aos riscos e principalmente ao pouco prêmio dos ativos. Enquanto o prêmio dos ativos de risco continuar deprimido não devemos aumentar consideravelmente o risco do fundo. Ainda assim, a alocação em bonds terminou o mês consideravelmente alta (quase 17%), pois pouco mais de 5% desta é composta de bonds de curtíssima duration que adquirimos nos últimos dias do mês. Acreditamos que essa estratégia agrega um bom carregamento sem elevar o risco de maneira significativa. A alocação tática de risco foi um dos importantes vetores do retorno consistente no mês, quando conseguimos um bom resultado sem carregar risco elevado.

No mercado local, o mês de fevereiro foi melhor em termos de novas emissões, quando comparado a janeiro, com aproximadamente R\$13 bilhões de emissões, sendo ao redor de 25% a parcela absorvida pelos fundos de crédito. Em termos de fluxo, a indústria como um todo ainda teve resgates líquidos, porém mais concentrado em assets de grandes bancos. Visualizamos alguma entrada de recursos para assets independentes. Em geral, temos visto alguns spreads fecharem a patamares mais baixos do que achamos justo, mas temos feito boa gestão dos ativos via mercado secundário.

Fevereiro foi um mês de sinalizações políticas que devem ser acompanhadas de forma muito próxima. Interferência na gestão de Petrobras, Banco do Brasil e eventuais ajustes de preços de energia podem demonstrar uma guinada mais populista do governo. Enquanto isso, a velocidade de vacinação brasileira segue lenta, junto com utilização da capacidade hospitalar próxima das máximas em muitos Estados e com consequente maior apelo ao auxílio emergencial. A quantidade de pessoas do programa e com qual valor deverão ser contempladas são itens relevantes para a questão do orçamento e teto de gastos. Seguimos com a visão de usar a parte de bonds para diversificar o risco país, alocando em ativos de empresas não-brasileiras sempre que possível. Atualmente, além dos bonds curtíssimos, possuímos na carteira offshore apenas uma posição em empresa brasileira. Manteremos nossa estratégia em ter posição de caixa um pouco maior que o habitual com a cautelosa seleção dos ativos e um duration mais conservador para aproveitarmos movimentos de abertura de spreads.

Atribuição de Performance

SETOR	FEV/21	2021	INÍCIO
Bancos	0,07%	0,03%	0,29%
Financeiro (ex - Bancos)	0,04%	0,07%	0,18%
Consumo	0,12%	0,19%	0,65%
Industria e Construção	0,08%	0,12%	0,24%
Infraestrutura	0,08%	0,19%	0,29%
Mineração	0,06%	0,06%	0,22%
Óleo e Gás	-0,02%	0,00%	0,16%
Papel e Celulose	0,03%	0,07%	0,35%
Saúde	0,03%	0,03%	0,27%
Telecomunicações	0,28%	0,31%	0,38%
Transporte e Logística	0,18%	0,28%	0,76%
Utilidade Pública	0,19%	0,40%	0,96%
Tático	0,01%	0,15%	0,28%
Caixa + Despesas	-0,27%	-0,42%	-1,12%
TOTAL	0,89%	1,48%	3,92%
% CDI	659%	522%	364%

ESTRATÉGIA	FEV/21	2021	INÍCIO
Crédito Global	0,52%	0,65%	2,01%
Crédito Local	0,64%	1,25%	3,03%
Caixa + Despesas	-0,27%	-0,42%	-1,12%
TOTAL	0,89%	1,48%	3,92%
% CDI	659%	522%	364%

Risco

	FEV/21	2021	INÍCIO
Volatilidade	0,88%	0,71%	0,60%
Stress	6,73%	6,38%	5,33%
Exposição Média - Crédito Global	13,52%	12,63%	12,21%
Exposição Média - Crédito Local	71,81%	72,64%	59,32%
Quantidade de Ativos	44	44	37

Índices de Mercado

	FEV/21	2021	INÍCIO
CDI	0,13%	0,28%	1,08%
IMA-B	-1,52%	-2,36%	1,22%
IBOVESPA	-4,37%	-7,55%	6,92%
IBRX	-3,45%	-6,38%	8,19%

Ibiuna Credit FIC FIM Cred Priv

fevereiro, 2021



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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,48%	3,92%
% CDI	397%	659%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	522%	364%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	103.916.6691
PL de fechamento do mês	67.527.191
PL médio (12 meses)	42.189.297
PL de fechamento do mês do fundo master	66.999.367
PL médio do fundo master (12 meses)	42.308.853
PL total sob gestão do grupo	20.866.920.220

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	2	7
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	2	6
Meses Abaixo do CDI	-	1

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 [§]

[§] 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@ibunamacro.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.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.