

Ibiuna Credit FIF CIC Cred Priv

» abril, 2025



Comentário Mensal

Performance de abril

Os setores de utilidade pública e bancos foram os principais destaques positivos do mês. Do lado negativo, o principal detrator foi o setor de óleo e gás.

Perspectivas para maio

O termo "Impoverishment Day", ou "Dia do Empobrecimento", é o melhor para definir o dia do anúncio das tarifas do presidente Donald Trump. As medidas anunciadas – se implementadas como originalmente propostas ao fim da pausa de 90 dias – deixará todos mais pobres em algum grau, devido ao aumento da fricção no comércio global que reduz a capacidade de produção de artigos baratos pelos países. Dessa forma, os produtos ficam mais caros para todos, causando um choque de oferta.

Essas notícias geraram um nível de volatilidade poucas vezes visto em diferentes ativos de risco. Nos piores dias, o S&P 500 oscilou quase 10% entre a mínima e a máxima e a taxa de 10 anos americana oscilou 35 pontos base. Outro ponto importante a ser comentado é a mudança da correlação entre ativos americanos – o valor da moeda, da taxa de juros longa e o desempenho da bolsa. Normalmente, era observada correlação negativa; quando a bolsa estava em queda, o Dólar e os papéis do governo americano apreciavam, mas ao longo de abril observamos outra dinâmica: o Dólar e os papéis do governo americano se desvalorizando junto com o mercado de ações.

Observamos uma reprecificação significativa ao longo do mês, com os spreads de crédito abrindo, utilizando o CEMBI Latam High Yield como parâmetro, 90 pontos base. Ao longo do mês os índices de crédito de mercados emergentes caíram entre 0,4% e 1,3%, com os spreads de crédito abrindo entre 40 e 70 pontos base. O índice americano de crédito High Yield também abriu 31 pontos base no período.

Mesmo com uma posição em bonds longe das maiores alocações e mais concentrado em empresas expostas a economia local, dado as incertezas como viemos discutindo ao longo dos últimos meses, a performance dessa estratégia foi negativa em abril. Fizemos poucas alterações ao longo do mês, com exceção das posições do Ibiuna Total Credit quando diminuímos uma boa parte da carteira "vendida" em bonds, reduzindo o hedge ao longo do mês.

No mercado local, o impacto do chamado "Liberation Day" de Donald Trump foi quase nulo em abril. No geral, o bom humor continua e, na média, vimos até uma melhora leve nos preços dos papéis. O único setor que sentiu um pouco mais foram as empresas produtoras de óleo e gás de menor porte, mais impactadas pela queda ao redor de 16% da commodity. Nesse setor, vimos uma abertura de spreads média de 14bps.

Contribuíram para a performance do mês nossas exposições em Casan e debêntures conversíveis de Light. A primeira é a principal empresa de saneamento de Santa Catarina e que sempre teve uma posição de liquidez muito frágil em relação aos passivos de curto prazo. Eles vêm fazendo um trabalho para melhorar seu cronograma de vencimentos e melhorando os resultados operacionais nos últimos meses. Os papéis antigos da companhia tiveram fechamento de uma pouco mais de 100 bps no mês. Em relação à Light, vendemos suas debêntures conversíveis a um preço 10% adicional à marcação do nosso administrador e entendemos que fazia sentido sair do papel.

No mercado local, continuamos leves em risco, mas buscando nomes que ainda têm prêmio nos vencimentos mais curtos. Mesmo não tendo vencedores no curto prazo, a nova guerra tarifária iniciada pelos Estados Unidos pode beneficiar países da América Latina no longo prazo, pois estes são menos expostos às novas tarifas e podem se tornar novos fornecedores de commodities para a China, que passaria a diminuir suas compras dos EUA. Ainda assim não acreditamos que seja momento para aumentar de maneira relevante a exposição à bonds nas carteiras.

Atribuição de Performance

SETOR	ABR/25	2025	12M	24M
Bancos	0,04%	0,13%	0,57%	1,63%
Financeiro (ex - Bancos)	0,02%	0,07%	0,20%	-0,19%
Consumo e Saúde	0,01%	0,35%	0,37%	0,69%
Indústria e Construção	0,00%	0,06%	0,17%	-0,24%
Infraestrutura	0,01%	0,11%	0,22%	0,56%
Mineração	0,01%	0,02%	0,04%	0,08%
Óleo e Gás	-0,17%	-0,09%	0,22%	0,61%
Papel e Celulose	0,00%	0,04%	0,03%	0,03%
Telecomunicações	0,00%	0,03%	0,04%	0,02%
Transporte e Logística	0,00%	-0,05%	-0,34%	0,01%
Utilidade Pública	0,09%	0,18%	0,56%	1,42%
Tático e Hedge	-0,07%	-0,11%	-0,13%	-0,20%
Caixa + Despesas	0,96%	3,63%	10,18%	22,86%
TOTAL	0,90%	4,37%	12,12%	27,28%
% CDI	86%	107%	105%	108%

ESTRATÉGIA	ABR/25	2025	12M	24M
Crédito Global	-0,23%	0,00%	0,50%	0,56%
Local - Não Estruturados	0,14%	0,61%	1,33%	4,91%
Local - Estruturados	0,03%	0,13%	0,11%	-1,05%
Caixa + Despesas	0,96%	3,63%	10,18%	22,86%
TOTAL	0,90%	4,37%	12,12%	27,28%
% CDI	86%	107%	105%	108%

Risco

Volatilidade	1,19%	0,74%	0,58%	0,81%
Stress	4,34%	3,85%	4,03%	4,10%
Exp. Média - Cred. Global	13,40%	12,45%	12,90%	10,89%
Exp. Média - Cred. Local	71,83%	67,49%	71,43%	74,10%
Quantidade de Ativos	199	203	224	216

Índices de Mercado

	ABR/25	2025	12M	24M
CDI	1,06%	4,08%	11,51%	25,32%
IMA-B	2,09%	5,62%	3,90%	12,68%
IBOVESPA	3,69%	12,29%	6,06%	32,01%
IBRX	3,33%	11,78%	5,65%	32,23%

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%	1,83%	1,08%	1,33%	1,48%	1,33%	14,18%	26,74%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	101%	130%	145%	118%	114%	146%
2023	0,65%	0,39%	0,57%	0,99%	0,83%	0,81%	1,36%	1,35%	1,35%	0,99%	0,24%	1,42%	11,50%	41,32%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	99%	27%	159%	88%	123%
2024	1,27%	1,22%	1,15%	0,67%	1,03%	0,86%	0,95%	0,93%	1,13%	0,78%	0,92%	0,57%	12,09%	58,40%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	135%	84%	116%	61%	111%	121%
2025	1,12%	1,20%	1,08%	0,90%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,37%	65,33%
% CDI	111%	122%	112%	86%	-	-	-	-	-	-	-	-	107%	120%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.253.522.152
PL médio (12 meses)	1.347.218.820
PL de fechamento do mês do fundo master	1.255.412.509
PL médio do fundo master (12 meses)	1.351.212.884

Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	4	57
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	3	40
Meses Abaixo do CDI	1	17

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Credit FIF CIC 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 [§]

* Para consultar a metodologia de rateio da taxa global entre o administrador fiduciário, o gestor e os demais prestadores de serviço das classes/subclasses, acesse o link: <https://www.ibiunainvest.com.br/transparencia-informacional>

[§] Respeitando o High Watermark, pagos semestralmente ou no resgate

<p>Gestor: Ibiuna Macro Gestão de Recursos CNPJ 11.918.575/0001-04 Av. São Gabriel, 477, 1º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br</p>	<p>Gestor: Ibiuna Ações Gestão de Recursos CNPJ 18.506.057/0001-22 Av. São Gabriel, 477, 6º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br</p>	<p>Gestor: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos CNPJ 19.493.000/0001-07 Av. São Gabriel, 477, 6º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br</p>	<p>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</p>	<p>Siga a Ibiuna: www.ibiunainvest.com.br @ibiunainvestimentos ibiunainvestimentos Ibiuna Investimentos</p>	<p>Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos</p>
---	---	---	--	--	--

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. 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.