

Ibiuna Equities FIC FIA

Fechado para novas aplicações

» novembro, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de novembro

O Ibiuna Equities apresentou retorno de +0,52% no mês de novembro/21. O principal destaque positivo ficou no setor de energia com a posição em PETR3. Os setores de consumo básico e telecomunicações apresentaram retorno positivo, com destaque para as posições em LCAM3 e TIMS3, respectivamente. O setor financeiro foi o principal destaque negativo com as posições em ITUB4 e BBSE3.

Perspectivas para dezembro

No quinto mês consecutivo de retornos negativos no mercado de ações, o Índice Bovespa caiu -1,5% em novembro e encontra-se 22% abaixo de seu pico de 132.000 pontos atingido em junho deste ano. O cenário doméstico ainda continua bastante turbulento, com dúvidas relevantes em relação ao crescimento econômico no ano de 2022 e ao nível de taxas de juros necessárias para conter o atual movimento inflacionário. Apesar deste ambiente desafiador, nossos fundos de ações performaram bem em novembro: O Ibiuna Long Short STLS FIC FIM apresentou retorno de +4,65% (792% do CDI), o Ibiuna Long Biased FIC FIM rendeu +4,83% (1,37% acima do IMA-B e 6,36% acima do Ibovespa) e o Ibiuna Equities 30 FIC FIA +0,52% (2,21% acima do IBX).

As negociações para a aprovação, agora no Senado, da PEC dos Precatórios continuaram em novembro. Desta forma, as incertezas em relação à dinâmica de gastos públicos prosseguiram aumentando no decorrer do mês, afetando negativamente todos os ativos brasileiros. Mesmo com a aceleração do ritmo de aumento de juros promovida pelo Banco Central no fim de outubro, as expectativas de inflação e crescimento continuam se deteriorando para 2022. Temos a expectativa que os setores domésticos mais ligados a renda continuem sofrendo uma desaceleração nos próximos meses. Finalmente, a vacinação contra o coronavírus continua em ritmo para atingir 70% da população completamente vacinada ao fim de 2021, o que nos dá alguma tranquilidade em relação a novos surtos no Brasil.

Nos mercados globais, a discussão sobre os índices inflacionários continuam. Até mesmo nos países desenvolvidos estão ocorrendo questionamentos sobre os aumentos recorrentes de preços, especialmente em alimentos e combustíveis. Alguns Bancos Centrais já estão dando sinais que reconhecem estar atrasados em seus ajustes das taxas básicas de juros, enquanto Estados Unidos e China começaram a usar suas reservas de petróleo para reduzir a pressão nos preços de derivados de óleo. Como consequência, as taxas de juros americanos de 10 anos voltaram para próximo de 1,70% ao ano, perto das máximas dos últimos 12 meses (com a notícia da nova variante Ômicron, essa taxa recuou para abaixo de 1,50% nos últimos dias de novembro).

Em relação às nossas carteiras, continuamos preferindo empresas com melhor posicionamento estratégico e menor exposição ao cenário doméstico mais desafiador nos próximos trimestres. Dessa forma, aumentamos nossas posições em Tim S.A. (TIMS3) por acreditarmos ser o melhor ativo para capturarmos o novo cenário do setor de telecomunicações. A empresa não só negocia com desconto de valuation para seus concorrentes diretos (apesar de ter melhores margens operacionais e crescimento maior), mas também é o melhor veículo para receber as sinergias referentes a compra de parte dos ativos da Oi Móvel. Opcionalidades como a participação no Banco C6, o crescimento da TIM Live (5% da receita total) e o aumento de qualidade com a implementação do 5G ainda não estão precificadas. Também gostamos de Armac Locação, Serviços e Logística S.A. (ARML3), empresa recém listada em bolsa do setor de locação de máquinas e equipamentos pesados. A companhia apresenta um dos maiores crescimentos esperados de todo nosso universo de investimento, baseado completamente em suas vantagens competitivas e proposta única de valor aos clientes. Adicionalmente, o aumento do custo de capital das empresas favorece o serviço de locação de equipamentos (menor dispêndio de capital inicial), o que aumenta ainda mais o mercado endereçável de Armac. Ainda, enxergamos BB Seguridade (BBSE3) como uma das companhias melhor posicionadas para capturar a tendência atual de rápido aumento de juros e uma esperada desaceleração inflacionária, em conjunto com a convergência dos principais índices de preços (IPCA e IGP-M). Negociando a múltiplos atrativos e com provável melhora dos indicadores operacionais por conta da redução de sinistros relacionados à pandemia, as ações de BB Seguridade não parecem incorporar estas perspectivas melhores para o ano de 2022. Por fim, mantivemos nossa posição em Petrobrás (PETR3 e PETR4) por continuarmos vendo uma assimetria positiva expressiva para as ações da empresa nos próximos meses. Apesar dos continuados ruídos sobre a política de preços de combustíveis da companhia, a empresa está com um valuation demasiadamente descontado e suas ações negociam a múltiplos mais baixos que empresas petrolíferas de países emergentes com situação econômica e política piores que o Brasil.

Atribuição de Performance

| ESTRATÉGIA | NOV/21 | 2021 | 12M | 24M |
|------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Consumo discricionário | -0,16% | -3,10% | -4,16% | 5,19% |
| Consumo básico | 0,34% | 1,09% | 1,67% | 6,64% |
| Energia | 1,37% | 1,86% | 2,36% | -1,52% |
| Financeiro | -0,69% | -5,79% | -4,71% | -23,34% |
| Saúde | -0,23% | -1,77% | -1,64% | -1,64% |
| Indústria | 0,25% | -1,72% | -1,65% | 0,84% |
| Tecnologia | -0,40% | -0,33% | -0,02% | 4,91% |
| Materiais básicos | 0,27% | 5,01% | 6,03% | 8,93% |
| Telecom | 0,44% | -0,16% | 0,14% | 0,80% |
| Utilidade Pública | -0,55% | -1,02% | 0,40% | 2,24% |
| Caixa + Despesas | -0,12% | -2,91% | -3,04% | -4,96% |
| TOTAL | 0,52% | -8,82% | -4,63% | -1,89% |
| Dif. IBRX | 2,21% | 5,06% | 2,53% | 2,60% |

Risco

| | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilidade | 23,22% | 21,17% | 20,53% | 35,29% |
| Beta | 95,06% | 97,30% | 95,29% | 98,62% |
| Exposição Bruta Média | 96,66% | 97,16% | 97,02% | 95,49% |
| Caixa Médio | 3,34% | 2,84% | 2,98% | 4,51% |

Índices de Mercado

| | NOV/21 | 2021 | 12M | 24M |
|----------|--------|---------|--------|--------|
| CDI | 0,59% | 3,63% | 3,81% | 6,96% |
| IMA-B | 3,47% | -1,49% | 3,89% | 6,18% |
| IBOVESPA | -1,53% | -14,37% | -7,54% | -6,00% |
| IBRX | -1,69% | -13,88% | -7,16% | -4,49% |

Ibiuna Equities FIC FIA

Fechado para novas aplicações

novembro, 2021



Retornos Mensais

| | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANO | INICIO |
|-----------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 2011 | - | - | - | - | - | - | - | 0,73% | -3,56% | 6,95% | -0,48% | 1,54% | 4,99% | 4,99% |
| Dif. IBRX | - | - | - | - | - | - | - | 4,89% | 0,99% | -1,88% | 0,58% | 0,01% | 4,98% | 4,98% |
| 2012 | 2,19% | 5,06% | 0,95% | 0,24% | -8,05% | 2,72% | 4,06% | -1,77% | 1,02% | 2,30% | 1,80% | 4,30% | 15,11% | 20,85% |
| Dif. IBRX | -5,73% | 1,21% | 1,18% | 2,71% | 0,56% | 1,84% | 0,96% | -1,61% | -1,76% | 3,37% | 0,64% | -0,48% | 3,56% | 9,29% |
| 2013 | 2,16% | 1,37% | 0,33% | -0,35% | 1,77% | -6,97% | 1,71% | 0,83% | 3,80% | 5,35% | 1,06% | -1,00% | 9,98% | 32,91% |
| Dif. IBRX | 1,93% | 4,26% | -0,31% | -1,13% | 2,65% | 2,10% | -0,03% | -1,03% | -1,18% | -0,01% | 3,07% | 2,08% | 13,11% | 24,85% |
| 2014 | -5,98% | -2,47% | 6,47% | -0,89% | 1,10% | 3,93% | 1,94% | 10,38% | -9,61% | 4,33% | 2,63% | -3,39% | 6,95% | 42,15% |
| Dif. IBRX | 2,16% | -2,15% | -0,43% | -3,60% | 2,22% | 0,30% | -2,52% | 0,79% | 1,63% | 3,38% | 2,32% | 4,87% | 9,73% | 37,09% |
| 2015 | -3,01% | 4,73% | 3,11% | 6,05% | -4,04% | 2,08% | 1,61% | -3,88% | 0,43% | -3,25% | -2,48% | -2,00% | -1,33% | 40,26% |
| Dif. IBRX | 2,87% | -4,60% | 3,62% | -3,07% | 1,43% | 1,31% | 5,05% | 4,37% | 3,54% | -4,61% | -0,81% | 1,80% | 11,09% | 48,24% |
| 2016 | -5,32% | 4,66% | 9,06% | 2,97% | -4,39% | 3,70% | 9,55% | -0,65% | 0,38% | 8,11% | -6,61% | -2,43% | 18,75% | 66,57% |
| Dif. IBRX | 0,93% | -0,63% | -6,36% | -4,17% | 5,02% | -2,78% | -1,76% | -1,77% | -0,22% | -2,64% | -1,61% | 0,12% | -17,95% | 40,77% |
| 2017 | 6,89% | 3,31% | -1,61% | 0,89% | -3,07% | 1,15% | 5,20% | 6,42% | 6,15% | -1,67% | -3,27% | 5,20% | 27,82% | 112,90% |
| Dif. IBRX | -0,31% | 0,01% | 0,74% | 0,01% | 0,59% | 0,86% | 0,29% | -0,93% | 1,46% | -1,54% | 0,11% | -1,14% | 0,27% | 52,45% |
| 2018 | 10,64% | 0,39% | 2,57% | 3,16% | -9,38% | -5,25% | 7,09% | -6,08% | -0,61% | 12,72% | 2,84% | -0,33% | 16,54% | 148,12% |
| Dif. IBRX | -0,10% | -0,02% | 2,49% | 2,34% | 1,53% | -0,05% | -1,75% | -2,96% | -3,84% | 2,30% | 0,18% | 0,96% | 1,12% | 62,93% |
| 2019 | 10,94% | -2,14% | -1,23% | -0,18% | -0,14% | 6,47% | 3,56% | -0,50% | 0,25% | 2,84% | 4,21% | 11,14% | 40,05% | 247,49% |
| Dif. IBRX | 0,23% | -0,37% | -1,12% | -1,23% | -1,28% | 2,37% | 2,39% | -0,33% | -2,96% | 0,64% | 3,24% | 3,87% | 6,66% | 100,47% |
| 2020 | 2,62% | -7,76% | -34,80% | 16,21% | 5,07% | 9,66% | 7,71% | -2,40% | -3,72% | -1,53% | 9,64% | 4,99% | -5,21% | 229,37% |
| Dif. IBRX | 3,87% | 0,46% | -4,71% | 5,95% | -3,45% | 0,69% | -0,71% | 0,97% | 0,86% | -0,98% | -5,82% | -4,17% | -8,72% | 73,70% |
| 2021 | -4,42% | -3,10% | 7,39% | 5,73% | 4,72% | 2,43% | -3,48% | -1,87% | -6,79% | -8,91% | 0,52% | - | -8,82% | 200,33% |
| Dif. IBRX | -1,39% | 0,35% | 1,36% | 2,89% | -1,20% | 1,80% | 0,51% | 1,39% | 0,20% | -2,10% | 2,21% | - | 5,06% | 80,14% |

Cota e Patrimônio Líquido

| | Valores em R\$ |
|---|----------------|
| Cota de fechamento do mês | 300.3297033 |
| PL de fechamento do mês | 65.442.694 |
| PL médio (12 meses) | 116.087.354 |
| PL de fechamento do mês do fundo master | 116.081.632 |
| PL médio do fundo master (12 meses) | 232.129.371 |
| PL total sob gestão do grupo | 23.730.904.207 |

Estatísticas

| | Ano | Desde Início |
|----------------------|-----|--------------|
| Meses Positivos | 5 | 76 |
| Meses Negativos | 6 | 48 |
| Meses Acima do IBRX | 8 | 71 |
| Meses Abaixo do IBRX | 3 | 53 |

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Equities FIC FIA é um fundo de ações adequado às resoluções Nº 4.661, de 25/05/2018 e 3.922, de 25/11/2010, ambas do Conselho Monetário Nacional. O fundo busca oportunidades na bolsa local através de abordagem fundamentalista e exposição direcional fixa entre 90% e 100%. 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: 13.401.715/0001-06

Início Atividades: 29-jul-2011

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Ações Valor/Crescimento

Tributação: Fundo de Investimento em ações

Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o IBRX[§]

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

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 10.000

Movimentação Mínima: R\$ 10.000

Saldo Mínimo: 10.000

Aplicação: D+1

Cotização do Resgate: D+1

Liquidação: D+2 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.bradescocustodia.com.br

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
[@ibiunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/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.