

## Comentário Mensal

### Performance de janeiro

O Ibiuna Equities apresentou retorno de +10,56% no mês de janeiro/22. O principal destaque positivo ficou no setor financeiro com a posição em ITUB4. O setor de energia apresentou retornos expressivos com as posições em PETR3 e PETR4. Por fim, o setor de consumo básico também obteve retorno positivo, com destaque para as posições em HYPE3 e LCAM3.

### Perspectivas para fevereiro

Os ativos brasileiros apresentaram forte performance positiva neste início de 2022, com o Índice Bovespa valorizando +7% em janeiro. Ainda que o cenário macroeconômico e político não tenha se alterado no transcorrer do mês, a procura por opções de investimento consideradas atrativas trouxe um forte fluxo (especialmente do investidor estrangeiro) para a bolsa brasileira. Neste ambiente, nossos fundos de ações tiveram um mês especialmente positivo, com o Ibiuna Long Short STLS rendendo +6,4% (870% do CDI) em janeiro e +13,9% (275% do CDI) em 12 meses; e o fundo Ibiuna Long Biased +7,3% (IMA-B + 8,0%) no mês e +15,8% (IMA-B + 16,8%) em 12 meses.

No cenário doméstico brasileiro não tivemos nenhum desenvolvimento relevante no mês. A inflação acumulada em 12 meses atingiu +10,07%, e o Banco Central Brasileiro continua endereçando esta questão com aumentos sucessivos da taxa SELIC (o próximo ajuste deverá ser novamente de +150bps, levando a taxa básica de juros para 10,75% a.a.; a discussão relevante será sobre os tamanhos dos ajustes seguintes). O crescimento econômico para 2022 continuou sendo revisado negativamente, encontrando-se agora no patamar de +0,3%. Esperamos uma sequência de piores marginais nos dados trimestrais, influenciado especialmente pela dinâmica recente de aumento do custo de capital. Em relação ao processo eleitoral, tudo corre dentro do esperado. As pesquisas de intenção de voto não mostram nenhuma alteração significativa dos eleitores, e os candidatos ainda estão em campanha não oficial e fazendo declarações menos contundentes.

No ambiente internacional, o processo de normalização de taxas de juros e liquidez disponível continua. O Banco Central Americano (FED) continuou evoluindo em seu discurso de altas em sua taxa básica de juros em 2022 e 2023, com mais ajustes em seu programa de compra de ativos. Como consequência, os investidores já estão esperando entre quatro e seis altas de 25bps em 2022, com o FED avaliando continuar aumentando os juros em 2023.

Neste cenário de maior incerteza e volatilidade, mantivemos a preferência por empresas com forte vantagem estratégica em seus mercados e menor exposição a atividade doméstica. Vale mencionar nossa posição em Tim S.A. (TIMS3) que continua com desconto de valuation relevante tanto para seus concorrentes locais quanto para as empresas comparáveis nos mercados estrangeiros. O processo de aquisição de parte da Oi Móvel pela Tim evoluiu mais um passo com a aprovação da operação pela ANATEL no último dia de janeiro; esperamos que todas as aprovações regulatórias estejam concluídas em meados deste mês. Também continuamos aumentando nossa exposição aos bancos tradicionais (Itaú e Bradesco) dado o valuation ajustado por nossa expectativa de crescimento mais atrativo que os demais ativos. No setor elétrico, Ômega Energia S.A. (MEGA3), resultado da conclusão da fusão entre Ômega Geração S.A. (OMGE3) e Ômega Desenvolvimento S.A., apresenta um grande potencial de crescimento adicional via projetos greenfield com um já comprovado baixo risco de execução. Dada a redução de risco com "partes relacionadas" e a boa governança corporativa demonstrada durante a fusão, o atual valuation das ações (TIR de IPCA + 12%) nos parece exageradamente barato. Finalmente, mantivemos posições relevantes em PETR3 e PETR4, BBSE3, CESP6, HYPE3, LCAM3, HAPV3, GNDI3, GGBR4 e USIM5.

### Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JAN/22	2022	12M	24M
Consumo discricionário	0,83%	0,83%	-2,77%	-1,75%
Consumo básico	1,27%	1,27%	2,99%	7,08%
Energia	2,89%	2,89%	7,76%	3,00%
Financeiro	4,75%	4,75%	-0,76%	-27,64%
Saúde	1,04%	1,04%	-0,78%	-0,98%
Indústria	0,02%	0,02%	-1,68%	1,04%
Tecnologia	-0,36%	-0,36%	-0,90%	4,87%
Materiais básicos	0,38%	0,38%	7,49%	10,95%
Telecom	0,00%	0,00%	0,06%	0,99%
Utilidade Pública	0,17%	0,17%	-0,73%	0,24%
Caixa + Despesas	-0,42%	-0,42%	-3,69%	-5,28%
<b>TOTAL</b>	<b>10,56%</b>	<b>10,56%</b>	<b>6,99%</b>	<b>-7,49%</b>
Dif. IBRX	3,70%	3,70%	9,10%	-4,61%

### Risco

Volatilidade	20,02%	20,02%	20,99%	35,51%
Beta	101,93%	101,93%	99,25%	99,14%
Exposição Bruta Média	96,30%	96,30%	96,88%	95,96%
Caixa Médio	3,70%	3,70%	3,12%	4,04%

### Índices de Mercado

	JAN/22	2022	12M	24M
CDI	0,73%	0,73%	5,03%	7,74%
IMA-B	-0,73%	-0,73%	-1,15%	3,96%
IBOVESPA	6,98%	6,98%	-2,54%	-3,72%
IBRX	6,87%	6,87%	-2,11%	-2,88%

# Ibiuna Equities FIC FIA

Fechado para novas aplicações

janeiro, 2022



## 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%	1,44%	-7,50%	204,65%
Dif. IBRX	-1,39%	0,35%	1,36%	2,89%	-1,20%	1,80%	0,51%	1,39%	0,20%	-2,10%	2,21%	-1,70%	3,67%	77,55%
2022	10,56%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,56%	236,83%
Dif. IBRX	3,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,70%	94,13%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	336,8256984
PL de fechamento do mês	70.620.176
PL médio (12 meses)	104.419.951
PL de fechamento do mês do fundo master	126.017.353
PL médio do fundo master (12 meses)	195.516.051
PL total sob gestão do grupo	24.616.791.243

## Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	1	78
Meses Negativos	-	48
Meses Acima do IBRX	1	72
Meses Abaixo do IBRX	-	54

## 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<sup>5</sup>

<sup>5</sup> 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](http://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 Ações 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@ibiunaacoes.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](http://www.ibiunainvest.com.br)  
@ibiunainvestimentos  
ibiunainvestimentos  
ibiuna Investimentos



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](http://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.