

## Comentário Mensal

### Performance de junho

O principal destaque negativo ficou no setor financeiro com a posição em ITUB4; seguido pelo setor de materiais básicos, com as posições em GGBR4 e VALE3. O setor de energia também gerou retornos negativos com a posição em PETR3. Do lado positivo, o setor de utilidade pública foi o destaque com a posição em MEGA3.

### Perspectivas para julho

Depois de um mês de maio marginalmente positivo para o mercado acionário brasileiro, a turbulência internacional somada aos ruídos políticos domésticos voltaram a afetar os preços dos ativos locais. O Índice Bovespa terminou o mês de junho nos 98.542 pontos e apresentou retorno de -11,5% no mês (e -6,0% em 2022), enquanto o Dólar Americano voltou a ser negociado acima de R\$5,00 (fechamento do semestre em R\$5,25/US\$) e a curva de juros retornou para níveis entre 12,50% e 13,75% (dependendo do prazo analisado). Apesar deste cenário conturbado, os nossos fundos de ações continuam apresentando performance relevante, com o Ibiuna Long Short STLS rendendo +10,24% (189% do CDI) em 2022, enquanto o Ibiuna Long Biased retornou +4,33% (IMA-B - 0,02% ou Ibovespa + 10,32%) no ano, e o Ibiuna Equities 30 rende +0,95% (IBX + 6,67%) no mesmo período.

No cenário econômico local, a forte performance da atividade continua chamando atenção e incitando discussões. Apesar da impressionante alta de +1.125bps na SELIC (de 2% a.a. para os atuais 13,25% a.a.) já implementada nos últimos 15 meses pelo Banco Central do Brasil (e com expectativa de mais +50bps na próxima reunião), os setores domésticos ainda não apresentam nenhuma desaceleração relevante. Mesmo com este comportamento, continuamos cautelosos em relação ao crescimento econômico local para o segundo semestre de 2022, especialmente pela alta de taxa de juros já executada. No front político, a disputa presidencial parece ainda continuar indefinida. A diferença nas intenções de votos entre o atual presidente Bolsonaro e o ex-presidente Lula mantém-se relativamente estável, com vantagem para o desafiante. Continuaremos acompanhando a evolução das campanhas políticas dos candidatos e seus respectivos planos de governo a serem apresentados.

Os mercados internacionais apresentaram comportamento semelhante ao brasileiro em junho. Após altas marginais em maio, os índices acionários voltaram a apresentar quedas expressivas no mês (S&P500 -8,4%, NASDAQ -8,7% e EURO STOXX -8,8%). Induzido pelos dados macroeconômicos publicados desde sua reunião anterior, em junho o Banco Central norte-americano (FED) foi obrigado a aumentar o passo de ajuste de sua taxa básica de juros e elevou a FED Fund Rate em +75bps para 1,50% a.a.. Além deste ajuste no custo de capital, a autoridade monetária continua com o processo de redução de seu balanço e consequentemente retirando liquidez dos mercados financeiros. Assim, os investidores voltaram a ajustar globalmente os valuations dos ativos frente a este cenário de maiores custos de capital e menor disponibilidade de liquidez (movimento que deverá continuar ainda por mais alguns meses). No nosso cenário, o próximo passo deverá acontecer com as revisões de crescimento dos países e empresas para os próximos trimestres, levando a uma nova rodada de correções nos preços.

Em relação aos nossos portfólios, mais uma vez aproveitamos as oscilações dos ativos e continuamos adaptando nossas posições para o atual cenário desafiador. Assim, reduzimos nossas posições em locadoras de carros (Locamérica (LCAM3) e Movida (MOVI3)) dada a boa performance recente e passamos a investir em varejo alimentar através de Assai (ASAI3) e Pão de Açúcar (PCAR3). Também liquidamos nossa posição em Vibra (VBRR3) devido às incertezas no curto prazo tanto em relação ao mercado de distribuição de combustíveis quanto ao futuro da alta gestão da empresa. Dado nossas expectativas positivas para os resultados da empresa nos próximos trimestres, voltamos a aumentar nossos investimentos em BB Seguridade (BBSE3). Também devido à performance operacional, nós começamos a investir em ativos premium de shoppings através de Iguatemi (IGTI11). Finalmente, na última semana do mês, a Omega Energia (MEGA3) comunicou ao mercado uma relevante alteração em seu grupo de controle com a entrada da empresa Actis LLP (grupo britânico de private equity focado no setor de infraestrutura sustentável). Pelo acordo firmado, a Actis tem o direito de comprar 10% da empresa ao preço de R\$13,50 dos atuais controladores (além dos 12% já comprados em leilão do mercado ao preço de R\$12,75) e ter dois representantes no conselho da empresa; a Actis se comprometeu também em aportar até R\$850 milhões ao preço de até R\$16,00 por ação em futuro aumento de capital a ser feito entre outubro de 2022 e março de 2023. Com esse movimento, a Omega não só apresenta uma excelente alternativa de capital para o crescimento de seus negócios como também adiciona mais uma prova de governança e credibilidade na capacidade de gestão de seus executivos e alinhamento dos atuais sócios controladores. Dado a performance dos últimos dias, reduzimos marginalmente nosso investimento na companhia, e continuamos extremamente confiantes nos resultados futuros da empresa.

### Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUN/22	2022	12M	24M
Consumo discricionário	-0,95%	-1,49%	-4,92%	-3,26%
Consumo básico	-0,97%	1,42%	-0,16%	4,23%
Energia	-1,38%	3,26%	6,17%	8,14%
Financeiro	-2,48%	3,19%	-3,50%	-2,48%
Saúde	-	0,10%	-1,37%	-1,74%
Indústria	-0,48%	-0,84%	-3,24%	-2,06%
Tecnologia	-0,23%	-0,80%	-2,01%	0,28%
Materiais básicos	-2,72%	-3,04%	-4,68%	7,28%
Telecom	-0,24%	-0,03%	0,29%	0,95%
Utilidade Pública	0,21%	0,03%	-0,78%	0,77%
Caixa + Despesas	-0,20%	-0,97%	-3,12%	-5,12%
<b>TOTAL</b>	<b>-9,44%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-17,31%</b>	<b>7,01%</b>
Dif. IBRX	2,13%	6,57%	5,74%	2,77%

### Risco

Volatilidade	18,45%	18,76%	20,69%	19,87%
Beta	90,13%	94,09%	97,89%	90,99%
Exposição Bruta Média	96,51%	95,20%	96,17%	96,05%
Caixa Médio	3,49%	4,80%	3,83%	3,95%

### Índices de Mercado

	JUN/22	2022	12M	24M
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	11,17%
IMA-B	-0,36%	4,35%	3,78%	11,78%
IBOVESPA	-11,50%	-5,99%	-22,29%	2,93%
IBRX	-11,56%	-5,72%	-23,04%	4,24%

## 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%	-1,55%	5,60%	-6,65%	3,78%	-9,44%	-	-	-	-	-	-	0,85%	207,23%
Dif. IBRX	3,70%	-3,01%	-0,36%	3,46%	0,55%	2,13%	-	-	-	-	-	-	6,57%	93,13%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	307,2280271
PL de fechamento do mês	51.391.183
PL médio (12 meses)	74.937.034
PL de fechamento do mês do fundo master	152.617.340
PL médio do fundo master (12 meses)	137.061.745
PL total sob gestão do grupo	30.069.148.909

## Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	3	80
Meses Negativos	3	51
Meses Acima do IBRX	4	75
Meses Abaixo do IBRX	2	56

## 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\$ 1.000

**Movimentação Mínima:** R\$ 100

**Saldo Mínimo:** 1.000

**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.