

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» junho, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de junho

O principal destaque positivo ficou no setor de utilidade pública com posições em empresas de geração de energia. O setor financeiro também apresentou retorno positivo com posições em seguradoras.

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 Assaí (ASAI3) e Pão de Açúcar (PCAR3). Também liquidamos nossa posição em Vibra (VBBR3) 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	-0,72%	-2,30%	-3,73%	-1,95%
Consumo básico	-0,28%	1,46%	1,72%	2,31%
Energia	0,48%	1,07%	4,32%	5,62%
Financeiro	1,17%	11,69%	9,06%	9,49%
Saúde	-	0,14%	0,28%	0,30%
Indústria	-0,51%	-1,10%	-2,92%	-3,82%
Tecnologia	-0,62%	-1,44%	-1,48%	-0,46%
Materiais básicos	-0,55%	-0,30%	0,48%	3,24%
Telecom	-0,11%	-0,12%	-0,01%	1,49%
Utilidade Pública	0,92%	-0,52%	-2,75%	-2,70%
Arbitragem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa + Despesas	0,66%	1,66%	4,12%	2,58%
TOTAL	0,43%	10,24%	9,09%	16,10%
% CDI	42%	189%	105%	144%

Risco

Volatilidade	13,84%	9,68%	8,75%	6,90%
Beta	12,37%	11,15%	15,03%	8,53%
Exposição Bruta Média	188,18%	179,09%	181,18%	152,55%
Exposição Líquida Média	2,10%	1,30%	3,98%	5,10%

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%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

junho, 2022



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2013	-	-	-	-	-	-	-	-1,68%	-2,52%	0,24%	2,07%	0,68%	-1,27%	-1,27%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30%	29%	87%	-	-
2014	-0,16%	0,78%	1,22%	1,06%	0,63%	1,50%	2,34%	1,43%	1,40%	2,18%	1,57%	1,22%	16,24%	14,76%
% CDI	-	99%	161%	130%	73%	183%	249%	166%	155%	231%	187%	127%	150%	99%
2015	0,50%	1,60%	1,45%	-1,84%	0,00%	1,15%	3,02%	1,29%	0,74%	-0,79%	0,61%	1,84%	9,91%	26,13%
% CDI	54%	195%	140%	-	0%	108%	257%	116%	66%	-	57%	158%	75%	87%
2016	0,68%	1,37%	1,48%	0,50%	3,14%	2,40%	2,06%	-1,09%	2,27%	2,34%	-0,14%	1,75%	18,00%	48,84%
% CDI	64%	137%	128%	48%	283%	207%	186%	-	205%	223%	-	156%	129%	101%
2017	2,78%	0,66%	1,32%	1,55%	-0,34%	1,92%	2,92%	3,08%	1,92%	-0,50%	-1,92%	0,41%	14,56%	70,51%
% CDI	256%	77%	126%	197%	-	237%	366%	384%	300%	-	-	77%	147%	112%
2018	3,43%	2,48%	3,19%	3,63%	-1,07%	-2,40%	0,63%	-3,80%	-1,21%	3,25%	0,55%	-0,38%	8,25%	84,57%
% CDI	587%	534%	599%	701%	-	-	116%	-	-	598%	112%	-	128%	115%
2019	2,36%	1,36%	-0,53%	-1,46%	0,14%	2,22%	1,20%	2,93%	-0,26%	2,29%	2,34%	2,37%	15,91%	113,94%
% CDI	434%	276%	-	-	26%	474%	212%	585%	-	477%	615%	634%	267%	136%
2020	2,79%	-0,59%	-5,98%	5,05%	-0,70%	2,36%	-0,29%	0,68%	0,12%	-1,60%	-0,04%	-0,70%	0,71%	115,45%
% CDI	740%	-	-	1.772%	-	1.110%	-	428%	75%	-	-	-	26%	130%
2021	0,10%	0,69%	0,83%	3,12%	-0,45%	3,78%	-0,80%	0,10%	0,22%	-4,29%	4,65%	-0,73%	7,14%	130,83%
% CDI	69%	513%	411%	1.501%	-	1.227%	-	23%	51%	-	792%	-	161%	134%
2022	6,37%	0,96%	-0,52%	3,51%	-0,74%	0,43%	-	-	-	-	-	-	10,24%	154,47%
% CDI	870%	127%	-	421%	-	42%	-	-	-	-	-	-	189%	143%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	254.466.5614
PL de fechamento do mês	625.240.120
PL médio (12 meses)	585.768.912
PL de fechamento do mês do fundo master	1.843.939.154
PL médio do fundo master (12 meses)	1.789.112.507
PL total sob gestão do grupo	30.069.148.909

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	4	76
Meses Negativos	2	31
Meses Acima do CDI	3	58
Meses Abaixo do CDI	3	49

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM é um fundo multimercado dedicado ao mercado de ações, que busca extrair retorno através de posições relativas entre empresas. O fundo implementa posições compradas e vendidas (long and short) através de abordagem fundamentalista, sem exposição direcional (neutro). 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: 18.391.138/0001-24

Início Atividades: 31-jul-2013

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: KPMG

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Long and Short Neutro

Tributação: Busca o longo prazo

Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o CDI §

§ 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+30 ou D+1*

Liquidação: D+1 após cotização

* Mediante pagamento da taxa de saída de 5,00% do valor de resgate

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 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
[@ibiunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibiunainvestimentos)
[ibiuna investimentos](https://www.linkedin.com/company/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. 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.