

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» agosto, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de agosto

O principal destaque positivo ficou no setor de energia, com posições em empresas de óleo e gás. O setor financeiro também foi destaque positivo com posições em empresas de serviços financeiros, seguradoras e bancos.

Perspectivas para setembro

Em um mês liderado por movimentos técnicos de mercado, o Índice Bovespa apreciou +6,2%, enquanto o Dólar terminou agosto cotado em R\$5,1848. Apesar dos fundamentos domésticos e globais continuarem sugerindo cautela aos investidores, os preços dos ativos foram especialmente influenciados por movimentos de fundos quantitativos globais durante o período de menor liquidez nos mercados desenvolvidos (férias no hemisfério norte). Os fundos de ações tiveram performance expressiva em agosto, com o Ibiuna Long Short STLS valorizando +6,59% (564% do CDI) no mês e 21,47% (277% do CDI) no ano, o Ibiuna Long Biased rendendo +5,78% (IMA-B + 4,67% ou Ibovespa - 0,38%) em agosto e +16,21% (IMA-B + 11,64% ou Ibovespa + 11,73%) em 2022, e o Ibiuna Equities 30 retornando +7,52% (IBX + 1,37%) no mês e 15,84% (IBX + 11,36%) no ano.

O cenário doméstico tem apresentado poucas alterações nos meses recentes. A atividade doméstica continua apresentando uma resiliência maior do que a esperada, com os indicadores macroeconômicos surpreendendo positivamente. As revisões positivas do PIB para o ano de 2022 continuam e a taxa de desemprego já voltou para níveis próximos aos observados em 2015 (9,1%). Ao mesmo tempo, o cenário eleitoral para a eleição presidencial continua indefinido, com o ex-Presidente Lula na frente nas intenções de votos, mas com o Presidente Bolsonaro apresentando crescimento nas pesquisas divulgadas. Como já mencionamos diversas vezes, a definição do direcionamento da política fiscal para os próximos anos é atualmente mais importante do que a vitória do candidato A ou candidato B. Uma condução conservadora e racional das contas fiscais induzirá a uma redução dos prêmios de risco locais, e consequentemente a apreciação dos ativos domésticos. Apesar de acreditarmos que ambos os candidatos apresentarão planos relativamente razoáveis (não irão para o "populismo"), a execução no curto prazo exigirá decisões difíceis e impopulares do novo presidente eleito (o que explica nossa continuada cautela).

Também o cenário global tem evoluído de maneira lenta. A dinâmica dos índices de inflação nos mercados desenvolvidos tem mostrado alguma melhora (especialmente pela redução marginal nos preços do petróleo), mas o processo inflacionário ainda parece estar longe de ser controlado. Ao mesmo tempo, os indicadores macroeconômicos de atividade e emprego continuam indicando economias em desaceleração, mas longe de estarem em recessão (a única exceção aqui parece ser a União Europeia, cuja economia está sofrendo devido aos preços de energia além de todos os outros choques globais). Apesar deste cenário econômico, as curvas de juros ainda parecem estar aquém dos níveis necessários para debelar o processo inflacionário global. Assim, continuamos com a visão de que o custo de capital das empresas deve continuar aumentando nos próximos meses, o que deve impactar negativamente os valuations das empresas listadas de forma geral.

As posições investidas em nossos fundos continuam refletindo esse cenário incerto para os próximos trimestres. No setor financeiro, destacamos as performances positivas de Cielo (CIEL3) e BB Seguridade (BBSE3), ambas empresas que percebemos como defensivas e com boas perspectivas de resultados no médio prazo. No setor de alimentos, continuamos aumentando nossa posição em M. Dias Branco (MDIA3) dado os aumentos de preços que a empresa conseguiu repassar nos últimos meses e as quedas recentes dos preços das commodities agrícolas (esperamos expansões sequenciais de margens nos próximos trimestres). No setor elétrico, voltamos a aumentar nossos investimentos em Auren Energia (AURE3, antiga CESP) uma vez que a empresa mostrou um nível alto de contratação de sua capacidade de geração para os próximos anos.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/22	2022	12M	24M
Consumo discricionário	0,80%	-2,26%	-3,14%	-0,39%
Consumo básico	1,57%	3,60%	3,87%	2,20%
Energia	1,71%	5,11%	8,62%	10,09%
Financeiro	1,49%	14,66%	12,39%	12,82%
Saúde	0,00%	0,17%	0,22%	0,34%
Indústria	-0,11%	-1,51%	-3,19%	-3,46%
Tecnologia	0,21%	-1,13%	-1,13%	-0,38%
Materiais básicos	0,94%	0,65%	0,90%	4,18%
Telecom	0,02%	-0,04%	0,02%	0,58%
Utilidade Pública	0,62%	0,42%	-1,06%	-2,16%
Arbitragem	-0,06%	0,04%	0,03%	0,10%
Caixa + Despesas	-0,59%	1,77%	3,52%	3,12%
TOTAL	6,59%	21,47%	21,05%	27,06%
% CDI	564%	277%	206%	204%

Risco

Volatilidade	10,97%	10,12%	9,67%	7,61%
Beta	-2,65%	8,58%	13,99%	8,97%
Exposição Bruta Média	158,38%	175,35%	177,73%	155,84%
Exposição Líquida Média	2,11%	1,36%	2,42%	5,06%

Índices de Mercado

	AGO/22	2022	12M	24M
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	13,24%
IMA-B	1,10%	4,57%	5,54%	8,54%
IBOVESPA	6,16%	4,48%	-7,79%	7,23%
IBRX	6,15%	4,48%	-8,18%	8,00%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

■ Fechado para novas aplicações

agosto, 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%	291%	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%	3,37%	6,59%	-	-	-	-	21,47%	180,38%
% CDI	870%	127%	-	421%	-	42%	325%	564%	-	-	-	-	277%	160%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	280.3790049
PL de fechamento do mês	794.935.680
PL médio (12 meses)	602.803.679
PL de fechamento do mês do fundo master	2.039.341.429
PL médio do fundo master (12 meses)	1.802.742.606
PL total sob gestão do grupo	33.205.911.392

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	6	78
Meses Negativos	2	31
Meses Acima do CDI	5	60
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

Gestor: 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
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. 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.