

Ibiuna Equities FIC FIA

Fechado para novas aplicações

» setembro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de setembro

O principal destaque positivo ficou no setor de materiais básicos com as posições em VALE3 e GGBR4. O setor de consumo discricionário também gerou retornos positivos com as posições em CURY3 e CYRE3. Do lado negativo, o setor de energia foi o principal destaque, com posições em PETR3 e PETR4.

Perspectivas para outubro

Após dois meses de fortes oscilações, o mercado acionário brasileiro termina o mês de setembro em relativa estabilidade (+0,47%) com os investidores aguardando os resultados do pleito eleitoral brasileiro. Ao mesmo tempo, o cenário internacional continua inspirando cautela, com os diversos Bancos Centrais implementando aumentos sucessivos de taxas de juros e as expectativas de crescimento sendo negativamente afetadas. Apesar desse cenário adverso, nossos fundos de ações mantiveram suas performances em 2022, com o Ibiuna Long Short STLS rendendo 24,27% (273% do CDI), o Ibiuna Long Biased valorizando +16,83% (IMA-B + 10,71% ou Ibovespa + 11,86%), e o Ibiuna Equities 30 rendendo +14,22% (IBX + 9,79%).

Continuamos com poucas alterações no cenário doméstico. A atividade continua surpreendendo positivamente e parece imune (pelo menos temporariamente) ao elevado patamar de juros atual. Os únicos indicadores microeconômicos relevantes que já dão sinais de piora continuam a ser os dados de crédito divulgados pelo Banco Central do Brasil (agora totalmente atualizados), com piores sequências de inadimplência das pessoas físicas. No cenário eleitoral, tivemos duas mensagens objetivas na votação do 1º turno: i) a população claramente escolheu candidatos de centro para o Legislativo Federal, deixando os partidos de esquerda em posição mais frágil do que a esperada, e ii) o Presidente Bolsonaro tem suporte público maior do que as pesquisas de intenção de voto indicavam. Dado esse cenário mais equilibrado para a eleição presidencial, é esperado que ambos os candidatos migrem para o centro nas próximas semanas para atrair eleitores, o que é positivo para o cenário de médio prazo uma vez que extremismos são descartados. O mesmo acontece no Legislativo, com os partidos de centro aumentando sua influência e reduzindo a probabilidade de experiências heterodoxas.

Nos Estados Unidos da América, os investidores foram mais uma vez surpreendidos negativamente por dados de inflação mais altos do que os esperados enquanto a atividade econômica continua mostrando resiliência maior que as projeções. Como consequência, o Fed voltou a elevar sua taxa básica em mais 75bps (agora em 3,25% a.a.) e indicou que a mesma deve terminar 2022 entre 4,00% e 4,25%. As taxas de juros de longo prazo continuaram subindo nos EUA e no resto do mundo, com o Treasury Americano de 10 anos quase atingindo 4% (a máxima desde meados de 2010). Ao mesmo tempo, a discussão de desaceleração econômica aguda em 2023 continua ganhando força, fazendo com que os mercados de ações no exterior terminassem o trimestre nas mínimas do ano. Continuamos cautelosos e esperamos correções subsequentes no valuation dos ativos globais neste último trimestre.

As movimentações relativas dos ativos no decorrer de setembro permitiram que fizéssemos algumas alterações interessantes em nossos portfólios. Voltamos a aumentar nosso investimento em Vale (VALE3) dada a assimetria que enxergamos na precificação de suas ações (uma vez que o Governo Central Chinês está começando a dar sinais de incomodo em relação ao crescimento econômico atual). Também pela assimetria de retornos, aumentamos nossas posições em Localiza (RENT3) após nossa redução recente na empresa. Compramos mais ações de Ecorodovias após a recente underperformance depois da empresa vencer do leilão do conjunto de rodovias Noroeste Paulista. Do outro lado, reduzimos nossos investimentos tanto em Cyrela (CYRE3) quanto em Cury (CURY3) dada as fortes performances recentes das ações e o cenário ainda desafiador que o mercado imobiliário deve enfrentar nos próximos meses. Finalmente, trocamos nossa posição em Banco Itaú (ITUB4) por Banco Bradesco (BBDC4) dado o valuation relativo de suas ações.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	SET/22	2022	12M	24M
Consumo discricionário	0,23%	0,38%	-1,23%	-1,37%
Consumo básico	-0,42%	4,72%	2,80%	8,39%
Energia	-1,70%	7,99%	11,59%	13,21%
Financeiro	0,00%	8,30%	4,06%	5,08%
Saúde	0,00%	0,12%	-1,12%	-1,97%
Indústria	-0,23%	-1,14%	-2,03%	-2,82%
Tecnologia	0,11%	-0,51%	-1,59%	-0,91%
Materiais básicos	0,70%	-3,57%	-3,27%	6,61%
Telecom	0,12%	-0,09%	0,23%	0,24%
Utilidade Pública	-0,58%	0,18%	-0,46%	1,42%
Caixa + Despesas	0,20%	-1,93%	-2,69%	-5,97%
TOTAL	-1,58%	14,43%	6,29%	21,91%
Dif. IBRX	-1,53%	10,01%	7,62%	4,41%

Risco

Volatilidade	18,03%	18,28%	20,12%	19,67%
Beta	73,36%	90,59%	96,05%	91,36%
Exposição Bruta Média	91,19%	94,06%	94,76%	95,68%
Caixa Médio	8,81%	5,94%	5,24%	4,32%

Índices de Mercado

	SET/22	2022	12M	24M
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	14,27%
IMA-B	1,48%	6,12%	7,25%	12,92%
IBOVESPA	0,47%	4,97%	-0,85%	17,59%
IBRX	-0,05%	4,43%	-1,33%	17,50%

Ibiuna Equities FIC FIA

Fechado para novas aplicações

setembro, 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%	-1,55%	5,60%	-6,65%	3,78%	-9,44%	6,64%	8,11%	-1,58%	-	-	-	14,43%	248,63%
Dif. IBRX	3,70%	-3,01%	-0,36%	3,46%	0,55%	2,13%	2,24%	1,96%	-1,53%	-	-	-	10,01%	111,47%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	348,6262714
PL de fechamento do mês	47.694.126
PL médio (12 meses)	61.029.809
PL de fechamento do mês do fundo master	184.617.027
PL médio do fundo master (12 meses)	137.481.618
PL total sob gestão do grupo	34.514.906.225

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	5	82
Meses Negativos	4	52
Meses Acima do IBRX	6	77
Meses Abaixo do IBRX	3	57

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\$ 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

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.