

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» janeiro, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de janeiro

O principal destaque negativo ficou no setor financeiro com posições de valor relativo em empresas de meios de pagamentos. Ainda, o setor de materiais básicos gerou retornos negativos com posições em empresas mineradoras e siderúrgicas.

Perspectivas para fevereiro

Após mais um mês turbulento, os ativos brasileiros apresentaram uma performance moderadamente positiva em janeiro, com o Índice Bovespa subindo +3,4% e o Real apreciando +4% (cotado em R\$5,08/US\$). Sem dúvida, o evento mais relevante do mês para os investidores brasileiros foi o completamente inesperado anúncio da empresa Americanas S.A. (AMER3) sobre "inconsistências contábeis" de bilhões de reais em suas demonstrações financeiras. As ações da empresa fecharam o mês com queda de 82% (mesmo depois de já terem caído 88% nos 24 meses anteriores) enquanto os títulos de suas dívidas eram negociados por volta de 15% do seu valor de face. Com o fechamento de janeiro, o fundo Ibiuna Long Short STLS acumula +25,21% (197% do CDI) em 12 meses, enquanto o Ibiuna Long Biased retorna +15,39% (IMA-B + 8,24% ou IBOV + 14,24%) e o Ibiuna Equities rende +8,04% (IBX + 7,29%).

No Brasil, janeiro foi pontuado com eventos relevantes: após o discurso de posse bastante heterodoxo do Presidente Lula no dia 1º de janeiro, manifestantes contrários ao novo governo invadiram e depredaram as sedes dos três poderes em Brasília no dia 8 de janeiro criando uma situação institucional crítica; e logo em seguida o evento de Americanas veio a público. Graças a pronta reação das instituições brasileiras, a situação foi rapidamente controlada e não ocorreram maiores desdobramentos (estamos acompanhando as prováveis consequências de longo prazo deste evento). Ao mesmo tempo, o caso Americanas (anúncio de problemas contábeis e subsequente pedido de Recuperação Judicial) criou um movimento de aversão a risco e redução de liquidez na economia real que deve afetar parte relevante do setor de varejo brasileiro. Apesar de serem pontuais, estes fatos contribuem para a desaceleração da economia doméstica que já temos vivenciado recentemente (causada pelo aperto de juros promovido pelo BCB). O cenário de crédito também deve piorar no curto prazo, com a inadimplência de pessoas físicas ainda em processo gradual de deterioração enquanto a inadimplência de pessoas jurídicas deve subir. Continuaremos atentos aos desenvolvimentos políticos e econômicos nos próximos meses.

No mercado externo, o mês passado foi pontuado por performances positivas relevantes: o índice S&P500 da bolsa de Nova York subiu 6,2% no período, com ativos que sofreram quedas expressivas em 2022 apresentando grandes "pull backs", tais como Tesla (TSLA +35%), Amazon (AMZN +18%) e Bitcoin (BTC +39%). Os dados mais recentes continuam indicando uma relativa desaceleração da economia americana, inclusive com alguma convergência dos índices de inflação reportados (porém ainda bem acima da meta do Fed). Os investidores continuam bastante cautelosos em relação a intenção do Fed em manter as taxas de juros americanas elevadas por período prolongado dada a reação da economia real local (especialmente preços de imóveis e reajustes de salários). Como consequência, a curva de juros continua precipitando uma sequência de cortes na Fed Funds Rate a partir de julho de 2023 (permanecemos cautelosos com esta dinâmica, mas não podemos ignorar que o processo inflacionário está sendo controlado, o que pode levar a uma mudança no custo de capital no curto prazo).

Em nossos portfólios, continuamos fazendo ajustes aproveitando os movimentos de preços dos ativos. Entre os mais relevantes, encerramos nosso investimento em BB Seguridade (BBSE3) uma vez que as ações atingiram nosso preço justo (valorização de +35% desde meados de setembro de 2022). Ao mesmo tempo, iniciamos um investimento em Banco do Brasil (BBAS3) uma vez que o valuation das ações continua extremamente descontado e a nomeação de uma funcionária de carreira do banco para a posição de CEO reduziu o risco de ingerências agressivas em sua gestão. Ainda aumentamos marginalmente nossas posições em Auren (AURE3) após o anúncio que o acordo de ressarcimento entre a empresa e a União foi homologado pelo poder judiciário (é possível que a empresa antecipe este recebível para uso no curto prazo). Nós continuamos aproveitando o rally de ativos relacionados a China para reduzir nossos investimentos em Vale (VALE3) e Gerdau (GGBR4), e mantivemos relativamente inalteradas nossas posições em Itaú (ITUB4), Petrobras (PETR4), Assaí (ASA13), Iguatemi (IGTI11) e Sabesp (SBSP3).

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JAN/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	-0,45%	-0,45%	-3,60%	-2,22%
Consumo básico	0,68%	0,68%	4,33%	6,43%
Energia	0,26%	0,26%	4,55%	11,01%
Financeiro	-1,49%	-1,49%	14,49%	20,43%
Saúde	0,02%	0,02%	0,21%	0,62%
Indústria	-0,06%	-0,06%	-1,48%	-4,12%
Tecnologia	0,21%	0,21%	-1,24%	-0,63%
Materiais básicos	-1,34%	-1,34%	1,00%	5,07%
Telecom	-0,29%	-0,29%	-0,17%	-0,10%
Utilidade Pública	-0,02%	-0,02%	1,44%	-0,27%
Arbitragem	-	-	0,03%	0,05%
Caixa + Despesas	1,37%	1,37%	5,65%	6,28%
TOTAL	-1,11%	-1,11%	25,21%	42,55%
% CDI	-	-	197%	230%

Risco

Volatilidade	8,71%	8,71%	10,19%	8,76%
Beta	17,10%	17,10%	7,74%	11,31%
Exposição Bruta Média	166,34%	166,34%	162,65%	163,50%
Exposição Líquida Média	-0,40%	-0,40%	0,49%	3,57%

Índices de Mercado

	JAN/23	2023	12M	24M
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	18,50%
IMA-B	0,00%	0,00%	7,15%	5,93%
IBOVESPA	3,37%	3,37%	1,15%	-1,42%
IBRX	3,51%	3,51%	0,75%	-1,38%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

■ Fechado para novas aplicações

janeiro, 2023



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%	2,31%	1,83%	2,22%	4,12%	34,69%	210,89%
% CDI	870%	127%	-	421%	-	42%	325%	564%	216%	180%	217%	367%	280%	173%
2023	-1,11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,11%	207,45%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	307.4500281
PL de fechamento do mês	828.923.320
PL médio (12 meses)	705.236.054
PL de fechamento do mês do fundo master	2.199.755.263
PL médio do fundo master (12 meses)	1.987.330.763
PL total sob gestão do grupo	37.329.107.662

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	-	82
Meses Negativos	1	32
Meses Acima do CDI	-	64
Meses Abaixo do CDI	1	50

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, 19º 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, 19º 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.