

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» maio, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de maio

O principal destaque positivo ficou no setor energia, com posições em empresas de óleo e gás. Por outro lado, posições em empresas de serviços financeiros foram as principais detratoras no mês.

Perspectivas para junho

Maio foi um mês positivo para o mercado acionário brasileiro, com o Índice Bovespa valorizando +3,74%, enquanto o Dólar permaneceu relativamente estável (Real desvalorizou -1,35%). O destaque do mês foi a forte performance das empresas domésticas, impulsionadas principalmente pela expectativa dos investidores de cortes de juros no segundo semestre pelo Banco Central Brasileiro. Nos doze meses terminados em maio, o Ibiuna Long Short STLS acumula 20,00% (148% do CDI), o Ibiuna Long Biased rende +7,90% (IMA-B - 3,08% ou IBOV + 10,33%) e o Ibiuna Equities 30 aprecia +1,54% (IBX + 5,78%).

No cenário brasileiro, a grande questão continua sendo o comportamento da economia local. Com o PIB do primeiro trimestre do ano divulgado acima das expectativas (+1,9% versus +1,2% esperado), parece elementar afirmar que a atividade está forte e acelerando. Porém, com uma simples análise dos fatores, percebe-se que o grande contribuidor para este crescimento foi o setor agrícola, enquanto o consumo doméstico apresentou uma variação próxima de zero (+0,2% para as Famílias e +0,3 para Governos). Nosso cenário de uma estabilização da atividade (ainda melhor do que seria razoável esperar dado o agressivo aumento de juros pelo BCB) parece correto, e recomenda alguma cautela para o crescimento para o segundo semestre de 2023 e o ano de 2024 (com alguma desaceleração sequencial trimestre a trimestre). No front político, continuamos vendo uma grande movimentação do Governo Central para implementar suas propostas da campanha eleitoral, porém com poucos resultados efetivos.

No mercado norte-americano, os investidores continuam esperando cortes de juros no curto prazo (apesar dos índices de inflação continuarem rodando acima da meta do Fed e a economia doméstica não dar sinais de desaceleração relevante). Puxado pelas grandes empresas de tecnologia, o S&P500 terminou o mês de maio em 4.179, perto das máximas dos últimos 12 meses. A diferença de comportamento das mega-techs e o restante das empresas persiste, com as últimas sofrendo com alguma pressão de custos e taxas de juros mais altas. Neste ambiente, o Fed deve manter estável a taxa de juros em sua reunião em meados de junho e aguardar por mais dados para definir suas próximas decisões (se permanece parado ou volta a subir os juros).

Após todas as empresas sob nossa cobertura terem publicado seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2023, a temporada de resultados foi aquém do que esperávamos. Algumas empresas que estávamos investidos reportaram resultados piores do que prevíamos, o que nos levou a alterar nossas projeções. Entre essas, podemos citar Assaí (ASAI3) que veio com uma alavancagem mais alta do que o esperado e uma expectativa menor de crescimento de vendas nos próximos trimestres; Vamos (VAMO3) que apresentou um yield nos novos contratos de locação piores do que o indicado e uma movimentação de seu estoque mais lenta; PagSeguro (PAGS) que veio com um volume de investimentos alto sugerindo maior competição no futuro; e Hapvida (HAPV3) que acabou precisando fazer uma emissão de ações para adequar sua estrutura de capital. Entre os investimentos que fizemos, vale mencionar Eletrobras (ELET3) que, após quase um ano de sua desestatização, passou a apresentar um valuation atrativo (Taxa de retorno de 16% a 18% real), e Copel (CPLE6) que está cumprindo todos os passos necessários para também virar uma corporation privada no curto prazo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	MAI/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	0,25%	-1,47%	-2,42%	-4,16%
Consumo básico	0,08%	0,50%	2,57%	5,31%
Energia	0,72%	1,03%	5,40%	11,51%
Financeiro	-2,92%	-0,31%	9,54%	19,95%
Saúde	0,04%	-0,93%	-0,69%	-0,36%
Indústria	-0,35%	-1,50%	-2,58%	-5,56%
Tecnologia	0,00%	0,20%	-0,22%	-0,97%
Materiais básicos	-0,51%	-2,34%	0,51%	1,69%
Telecom	0,14%	-0,39%	-0,21%	-0,21%
Utilidade Pública	-0,74%	-1,99%	0,77%	-2,41%
Arbitragem	-	-	0,12%	-0,02%
Caixa + Despesas	1,02%	5,02%	7,22%	10,71%
TOTAL	-2,26%	-2,18%	20,00%	35,48%
% CDI	-	-	148%	158%

Risco

Volatilidade	8,90%	8,09%	10,20%	9,14%
Beta	26,09%	16,16%	10,96%	12,66%
Exposição Bruta Média	196,78%	181,45%	166,02%	173,41%
Exposição Líquida Média	-1,50%	-0,34%	0,16%	2,32%

Índices de Mercado

	MAI/23	2023	12M	24M
CDI	1,12%	5,37%	13,53%	22,50%
IMA-B	2,53%	8,76%	10,98%	15,40%
IBOVESPA	3,74%	-1,28%	-2,43%	-13,72%
IBRX	3,59%	-2,09%	-4,24%	-15,69%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

maio, 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%	3,16%	-1,89%	-0,01%	-2,26%	-	-	-	-	-	-	-	-2,18%	204,11%
% CDI	-	345%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	304,1075344
PL de fechamento do mês	753.041.968
PL médio (12 meses)	767.830.074
PL de fechamento do mês do fundo master	2.101.585.227
PL médio do fundo master (12 meses)	2.111.507.358
PL total sob gestão do grupo	35.097.344.861

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	1	83
Meses Negativos	4	35
Meses Acima do CDI	1	65
Meses Abaixo do CDI	4	53

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.