

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» julho, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de julho

O setor financeiro teve a maior contribuição positiva no mês, com destaque para posições de valor relativo em empresas de serviços financeiros. O setor de energia também teve contribuição relevante, principalmente com posições em empresas de óleo e gás.

Perspectivas para agosto

Julho completa o quarto mês consecutivo de performance positiva para o mercado brasileiro, com o Índice Bovespa valorizando +3,27% no mês (+19,7% nos quatro meses). No período de 12 meses terminado em julho, o Ibiuna Long Short STLS valoriza +27,50% (202% do CDI), enquanto o Ibiuna Long Biased sobe +21,56% (IMA-B + 5,71% ou IBOV + 2,70%) e o Ibiuna Equities 30 rende +18,47% (IBX + 1,41%).

O grande tema do mês de julho entre os investidores de ativos brasileiros foi o tamanho dos cortes de juros que o Banco Central irá implementar no iminente ciclo de redução de juros (o início do ciclo em agosto passou a ser o cenário base de grande parte dos investidores após a publicação de índices de inflação bastante baixos em junho e no decorrer de julho). De uma expectativa de início de ciclo com cortes de 25bps entre agosto ou setembro, hoje a maioria dos participantes do mercado espera um corte de 50bps em agosto com possível aceleração (aumento de ritmo) para 75bps ainda nas reuniões de 2023 (total de cortes de 225bps até o fim do ano, com a Selic entrando em 2024 em 11,50% ou menos). Apesar de ser pouco relevante no longo prazo tanto para o valuation das empresas quanto para o ciclo de ajuste da taxa de juros, essa primeira reunião carrega uma incerteza de curto prazo expressiva e pode, conforme a decisão e comunicação do BCB, influenciar sobremaneira os preços dos ativos brasileiros. O cenário continua inspirando cautela e serenidade, e continuamos focados nas performances operacionais de nossas empresas. Entre as incertezas atuais, vale citar o risco fiscal sobre os resultados das companhias via aumento de carga tributária.

Os mercados acionários norte-americano e europeu também continuam com excelente momento. Com a percepção de provável término do ciclo de alta de juros dos bancos centrais de ambas as regiões, e ao mesmo tempo com a visão de que as economias locais continuam resilientes e em expansão, os investidores continuam aumentando seus investimentos em ativos de risco. Assim, os índices de ações encontram-se a menos de 5% de suas cotações históricas máximas. Entretanto, os altos valuations das ações das "Big Techs" (especialmente norte-americanas) recomendam atenção dada a expectativa de um prolongado período de taxas de juros elevadas.

Em nossas empresas investidas, continuamos enxergando um bom potencial de retorno nos próximos trimestres dada a performance operacional das companhias e a esperada redução do custo de capital e das despesas financeiras (com base em nosso cenário central de um crescimento moderado da economia doméstica em 2023 e 2024). Assim, continuamos aumentando nossas posições em Eletrobrás (ELET3), Banco BTG (BPAC11), Copel (CPLE6), Vivara (VIVA3) e BB Seguridade (BBSE3) dado o valuation atrativo destas ações. Ao mesmo tempo, reduzimos nossas participações em Gerdau (GGBR4), Porto Seguro (PSSA3) e B3 (B3SA3) devido à performance recente destes ativos. Por fim, o Conselho da Petrobras publicou a nova política de dividendos para a empresa, determinando o pagamento trimestral mínimo de 45% do fluxo de caixa operacional líquido do valor dos investimentos efetuados. Mais importante que o valor em si (que veio marginalmente maior que a expectativa), a definição da política de remuneração dos acionistas nesta nova gestão é fator relevante para reduzir a incerteza da tese de investimento no médio prazo. Continuamos com nossa posição de Petrobras (PETR4) e aguardamos os próximos eventos.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUL/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	0,08%	-0,67%	-0,19%	-4,80%
Consumo básico	0,08%	1,47%	3,80%	5,32%
Energia	0,29%	2,74%	4,96%	13,33%
Financeiro	0,57%	2,65%	11,92%	23,70%
Saúde	0,02%	-0,96%	-0,71%	-0,34%
Indústria	0,31%	-1,48%	-1,64%	-5,49%
Tecnologia	-	0,22%	0,24%	-1,30%
Materiais básicos	0,14%	-2,17%	1,77%	2,13%
Telecom	0,14%	-0,67%	-0,53%	-0,43%
Utilidade Pública	0,28%	-1,21%	0,48%	-1,94%
Arbitragem	-	-	-0,14%	-0,02%
Caixa + Despesas	0,61%	6,61%	7,54%	12,90%
TOTAL	2,53%	6,53%	27,50%	43,07%
% CDI	236%	85%	202%	177%

Risco

Volatilidade	6,52%	8,31%	9,54%	9,37%
Beta	7,24%	17,18%	12,31%	13,40%
Exposição Bruta Média	200,84%	188,72%	170,31%	175,63%
Exposição Líquida Média	-0,34%	-0,35%	-0,14%	1,51%

Índices de Mercado

	JUL/23	2023	12M	24M
CDI	1,07%	7,64%	13,64%	24,33%
IMA-B	0,81%	12,27%	15,85%	18,59%
IBOVESPA	3,27%	11,13%	18,86%	-3,44%
IBRX	3,32%	10,13%	17,06%	-6,48%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

julho, 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%	6,23%	2,53%	-	-	-	-	-	6,53%	231,20%
% CDI	-	345%	-	-	-	581%	236%	-	-	-	-	-	85%	167%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	785.284.203
PL médio (12 meses)	794.263.437
PL de fechamento do mês do fundo master	2.179.962.699
PL médio do fundo master (12 meses)	2.168.855.514

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	3	85
Meses Negativos	4	35
Meses Acima do CDI	3	67
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 - 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.bradescobemdtvm.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.