

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» setembro, 2024



Comentário Mensal

Performance de setembro

Os setores de consumo discricionário, materiais básicos e energia foram os destaques positivos do mês, com posições em empresas do setor farmacêutico, siderúrgicas e petrolíferas. Os destaques negativos ficaram com as posições nos setores financeiro e industriais, com posições em empresas de serviços financeiros e de distribuição de combustíveis.

Perspectivas para outubro

Após três meses consecutivos de altas nos índices de ações, o mercado acionário apresentou uma realização moderada em agosto e recuou -3,1%. No mesmo período, o Real valorizou 2,9% frente a moeda norte-americana. Nos doze meses terminados em setembro, o fundo Ibiuna Long Short rende +5,72% (52% do CDI), enquanto o Ibiuna Long Biased retorna +9,72% (IMA-B + 3,6% ou IBOV - 4,2%) e o Ibiuna Equities 30 retorna +14,33% (IBX - 0,03%).

Estimulada tanto pelo ciclo de corte de juros recente quanto pelo grande impulso fiscal dos gastos governamentais, a economia doméstica continua apresentando resultados bastante fortes e já indica crescimento acima de 3% para o ano de 2024. O mercado de crédito brasileiro também tem contribuído para a atividade econômica positiva, com os spreads das emissões corporativas perto das mínimas históricas ao mesmo tempo que os volumes de créditos originados para pessoas físicas, especialmente pelos "neo" bancos, continua ainda relevante. Neste cenário, e contrário ao movimento do resto do mundo, o Banco Central brasileiro foi obrigado a iniciar um processo de alta de juros para controlar a inflação local. Com um aumento da taxa básica de 25bps em sua reunião de setembro, o BCB indicou que, dependendo dos dados econômicos, fará uma sequência de altas nos próximos meses até que as expectativas de inflação voltem a convergir para a meta definida. Ao fim de setembro, a curva de juros local precificava um ciclo total por volta de +200bps (levando a Selic para 12,50%) até meados de 2025. O questionamento do déficit fiscal, e consequentemente a sustentabilidade da dívida pública, continua sendo o principal fator por trás desta desancoragem de expectativas de inflação e dos altos juros reais (prêmio de risco).

No mercado internacional, o banco central norte-americano começou também em setembro o seu já esperado ciclo de redução de juros; a surpresa, porém, ficou no corte inicial de 50bps (expectativa de 25bps). Após este primeiro corte, os investidores precificaram a taxa básica norte-americana entre 2,75% e 3% no segundo semestre de 2025, com alguma possibilidade de mais cortes de 50bps nas próximas reuniões. Além disso, na última semana do mês, o governo chinês divulgou várias medidas para impulsionar a economia chinesa. Inicialmente focado nos setores bancário e de construção civil, o pacote de incentivos anunciado deve ter seu escopo aumentado com políticas para estimular o consumo das pessoas físicas. Como consequência, o mercado acionário e as commodities relacionadas com a China apresentaram forte movimento de alta.

Mesmo com a efetivação do aumento de juros no Brasil (positivo para reduzir a incerteza em relação à política monetária local em 2025) e da redução de juros nos EUA (positivo por reduzir o custo de capital e aumentar a liquidez financeira no mundo), os prêmios de risco domésticos acabaram subindo em setembro principalmente devido à decisão do governo brasileiro de reduzir os valores contingenciados no orçamento de 2024. Desta forma, as ações das empresas mais expostas à economia local, especialmente as mais alavancadas em dívida, apresentaram uma fraca performance na segunda quinzena do mês. Ao mesmo tempo, ações ligadas a China apresentaram forte valorização. Neste cenário de maior incerteza local de curto prazo, nós reduzimos marginalmente nossa exposição em companhias sensíveis à taxas de juros, enquanto mantivemos inalteradas as posições em empresas de commodities e energia.

Atribuição de Performance

| ESTRATÉGIA | SET/24 | 2024 | 12M | 24M |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Consumo discricionário | 0,66% | 1,05% | 1,28% | -0,52% |
| Consumo básico | -0,12% | -0,72% | -0,81% | 0,01% |
| Energia | 0,12% | 1,72% | 3,14% | 6,11% |
| Financeiro | -0,56% | -6,76% | -5,25% | 5,59% |
| Imobiliário | 0,03% | -0,04% | 0,09% | 0,09% |
| Saúde | - | -0,10% | -0,15% | -0,83% |
| Indústria | -0,14% | -0,10% | -0,25% | -2,27% |
| Tecnologia | -0,02% | 0,36% | -0,84% | -0,89% |
| Materiais básicos | 0,17% | 0,91% | 0,38% | -1,92% |
| Telecom | - | 0,28% | -1,30% | -1,99% |
| Utilidade Pública | 0,07% | 0,69% | 0,34% | 0,79% |
| Arbitragem | 0,00% | -0,06% | -0,06% | -0,06% |
| Caixa + Despesas | 0,52% | 6,36% | 9,14% | 19,44% |
| TOTAL | 0,74% | 3,60% | 5,72% | 23,55% |
| % CDI | 88% | 45% | 52% | 90% |

Risco

| | | | | |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Volatilidade | 6,50% | 7,47% | 7,30% | 8,22% |
| Beta | 24,05% | 14,97% | 15,94% | 15,71% |
| Exposição Bruta Média | 147,08% | 176,56% | 177,37% | 176,67% |
| Exposição Líquida Média | 0,67% | 5,88% | 4,64% | 2,19% |

Índices de Mercado

| | SET/24 | 2024 | 12M | 24M |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| CDI | 0,84% | 7,99% | 11,10% | 26,16% |
| IMA-B | -0,67% | 0,82% | 6,16% | 17,88% |
| IBOVESPA | -3,08% | -1,77% | 13,90% | 21,63% |
| IBRX | -2,97% | -1,23% | 14,36% | 21,06% |

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

setembro, 2024



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% | -0,40% | 1,39% | -1,10% | -1,21% | 4,36% | 9,70% | 241,04% |
| % CDI | - | 345% | - | - | - | 581% | 236% | - | 143% | - | - | 488% | 74% | 160% |
| 2024 | 1,32% | -0,28% | -2,23% | 1,87% | -3,59% | -0,58% | 8,01% | -1,29% | 0,74% | - | - | - | 3,60% | 253,31% |
| % CDI | 137% | - | - | 211% | - | - | 883% | - | 88% | - | - | - | 45% | 148% |

Cota e Patrimônio Líquido

| | Valores em R\$ |
|---|----------------|
| PL de fechamento do mês | 764.656.612 |
| PL médio (12 meses) | 793.595.245 |
| PL de fechamento do mês do fundo master | 1.757.728.572 |
| PL médio do fundo master (12 meses) | 1.993.831.504 |

Estatísticas

| | 2024 | Desde Início |
|---------------------|------|--------------|
| Meses Positivos | 4 | 91 |
| Meses Negativos | 5 | 43 |
| Meses Acima do CDI | 3 | 72 |
| Meses Abaixo do CDI | 6 | 62 |

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, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Administrador:
BEM DTVM
CNPJ 00.006670/0001-00
Cidade de Deus, Prédio Novíssimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tel: +55 11 3684 9401
[www.bradescocustodia.com.br](http://www.bradescococustodia.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.