

# Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» outubro, 2024



## Comentário Mensal

### Performance de outubro

Os setores de materiais básicos, consumo básico e financeiro foram os destaques positivos do mês, com posições em empresas de celulose, alimentos e bancos, respectivamente. Os destaques negativos ficaram com as posições nos setores de tecnologia e utilidade pública, com posições em empresas de software e energia elétrica.

### Perspectivas para novembro

Em outubro o mercado acionário brasileiro novamente apresentou performance negativa com o índice Bovespa caindo -1,60% enquanto o Real se desvalorizou -5,8% para o valor de R\$5,7874 (cotação só atingida em março/2021, ainda durante a epidemia de Covid 19). Em doze meses, o fundo Ibiuna Long Short STLS retorna +7,63% (70% do CDI), o Ibiuna Long Biased aprecia +12,78% (IMA-B + 7,53% ou IBOV + 0,04%) enquanto o Ibiuna Equities 30 rende +14,95% (IBX + 1,57%).

Impulsionada pelos gastos públicos, a atividade doméstica continua surpreendendo pelo forte crescimento. Os dados publicados até o momento indicam um crescimento econômico próximo de +3,5% em 2024, com um crescimento anualizado projetado de 4% neste terceiro trimestre. Ao mesmo tempo, em 6,4% a taxa de desemprego continua o movimento de queda em direção aos menores valores da série histórica registrados no início de 2014, antes da crise de 2015. Com impulso fiscal ainda sem sinais concretos de redução e com a economia crescendo acima do potencial, além das expectativas de inflação se afastando das metas, o Banco Central não tem alternativa e deve aumentar o tamanho dos ajustes da taxa Selic para 50bps em sua próxima reunião (a taxa deve ser elevada para 11,25% a.a.). Ao fim do mês de outubro a curva de juros brasileira projetava uma taxa Selic de 13,50% no início do 4º trimestre de 2025 sem expectativas de reduções no futuro próximo.

Nos EUA, a economia tem mostrado sinais de resiliência apesar da volatilidade dos dados econômicos publicados nas últimas semanas. Mesmo com a baixa probabilidade de uma recessão iminente, o Fed deve continuar o processo de redução de sua taxa básica de juros e cortar mais 25bps em suas duas próximas reuniões de 2024. Com alguns resultados do 3º trimestre já publicados, o mercado acionário norte-americano está em seu máximo histórico. As eleições no início de novembro podem produzir grandes movimentos nos preços dos ativos globais dependendo dos eleitos tanto para presidente quanto para o congresso (Democratas ou Republicanos).

No Brasil, os investidores enfrentam uma situação singular: ao mesmo tempo que a atividade corrente cresce fortemente (e as empresas se beneficiam desta dinâmica), o cenário macroeconômico de médio prazo mostra-se insustentável (pela dinâmica dos gastos governamentais e o respectivo impacto na dívida federal). Porém, diferente da crise de 2015/2016 quando o PIB brasileiro recuou -7% em 24 meses, as empresas brasileiras encontram-se hoje em situação mais saudável e menos alavancadas, fato que reduz em muito a probabilidade de queda expressiva de resultados. Neste cenário de crescimento forte de receitas (pelo crescimento do PIB nominal), nossa seleção por empresas continua focada em nomes que apresentem baixa alavancagem financeira, geração de caixa relevante no curto prazo e razoável capacidade de repasse de custos via preços. Neste cenário, seguimos investidos nos setores de shopping centers, geração e distribuição de energia elétrica, seguros, e varejo.

### Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	OUT/24	2024	12M	24M
Consumo discricionário	-0,11%	0,94%	1,25%	-0,12%
Consumo básico	0,26%	-0,46%	-0,11%	-0,37%
Energia	-0,07%	1,66%	2,31%	6,59%
Financeiro	0,25%	-6,55%	-2,51%	6,19%
Imobiliário	-0,04%	-0,08%	0,04%	0,05%
Saúde	-0,07%	-0,17%	-0,22%	-1,00%
Indústria	-0,15%	-0,25%	-0,28%	-2,50%
Tecnologia	-0,20%	0,17%	-0,94%	-1,77%
Materiais básicos	0,26%	1,18%	0,80%	-1,92%
Telecom	-	0,28%	-0,55%	-2,03%
Utilidade Pública	-0,19%	0,51%	-0,46%	-0,98%
Arbitragem	0,00%	-0,06%	-0,06%	-0,06%
Caixa + Despesas	0,65%	7,05%	8,35%	19,60%
<b>TOTAL</b>	<b>0,61%</b>	<b>4,23%</b>	<b>7,63%</b>	<b>21,68%</b>
% CDI	65%	47%	70%	84%

### Risco

Volatilidade	4,20%	7,19%	7,24%	7,87%
Beta	22,40%	15,58%	17,26%	16,76%
Exposição Bruta Média	147,84%	173,46%	175,19%	177,13%
Exposição Líquida Média	1,58%	5,42%	4,63%	2,35%

### Índices de Mercado

	OUT/24	2024	12M	24M
CDI	0,93%	8,99%	10,92%	25,86%
IMA-B	-0,65%	0,16%	5,25%	15,10%
IBOVESPA	-1,60%	-3,33%	12,74%	11,79%
IBRX	-1,53%	-2,74%	13,38%	11,28%

# Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

outubro, 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%	0,61%	-	-	4,23%	255,45%
% CDI	137%	-	-	211%	-	-	883%	-	88%	65%	-	-	47%	147%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	744.383.037
PL médio (12 meses)	791.665.114
PL de fechamento do mês do fundo master	1.730.230.335
PL médio do fundo master (12 meses)	1.959.338.973

## Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	5	92
Meses Negativos	5	43
Meses Acima do CDI	3	72
Meses Abaixo do CDI	7	63

## 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 <sup>§</sup>

<sup>§</sup> 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](http://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.bradescococustodia.com.br

Siga a Ibiuna:  
[www.ibiunainvest.com.br](http://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](http://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.