

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» março, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de março

O Ibiuna Long Short STLS apresentou retorno de -0,52% no mês de março/22. O principal destaque positivo ficou no setor de consumo básico, com posições em empresas farmacêuticas e de aluguel de carros. Do lado negativo, o setor de energia se destacou com posições em empresas petrolíferas.

Perspectivas para abril

O mercado de ações brasileiro apresentou mais um mês de performance positiva, com o Índice Bovespa subindo +6,1% no período (+14,5% em 2022). A dinâmica dos últimos dois meses repetiu-se em março, com os investidores estrangeiros sendo o grande destaque no investimento em ações (dado mais recente mostra entrada de R\$99bi em 2022) e os investidores domésticos continuando o processo de resgates (investidores institucionais em conjunto com investidores individuais somaram retiradas de R\$95bi no ano).

O cenário doméstico no Brasil continua ainda relativamente estável, com a atividade econômica mostrando sinais de fraqueza e índices inflacionários bastante elevados. No front político, a movimentação partidária intensificou-se na última quinzena do mês (prazo final para trocas de partidos) e alguns “pré” candidatos (Sergio Moro e Eduardo Leite, entre os mais relevantes) aparentemente já retiraram seus nomes da corrida presidencial. Apesar desta relativa estabilidade, os ativos brasileiros tiveram uma boa performance com o Real valorizando +8% frente ao Dólar Americano, a curva de juros caindo por volta de 1 ponto percentual e a bolsa subindo +6,1%. Este movimento ocorreu principalmente na segunda quinzena do mês baseado na percepção dos investidores que o Brasil será um dos principais beneficiados pelo rally global de commodities, em conjunto com as declarações do presidente do Banco Central Brasileiro Roberto Campos Neto indicando o fim do ciclo de aperto monetário em maio (após uma última alta da taxa SELIC de 1 ponto percentual para 12,75%). Com a temporada de resultados do quarto trimestre já tendo ficado para trás, nós continuamos cautelosos com o crescimento econômico doméstico esperado para os próximos meses.

No exterior, a alta generalizada dos preços de commodities persiste. Conforme comentamos, aparentemente o conflito entre Ucrânia e Rússia caminha para tornar-se um evento regional, porém de longa duração. O banimento quase completo da Rússia do ciclo de comércio global continua impactando os custos das matérias primas e cadeias de produção pelo mundo. Como consequência, os mercados voltaram a precificar altas sucessivas das taxas de juros pelo mundo (expectativa do juro americano subir mais 2,25% em 2022 e mais 0,50% em 2023).

No Brasil, o governo federal decidiu novamente trocar o presidente da Petrobras. Apesar de ser um direito do controlador, estas trocas continuadas (claramente causadas pelos aumentos de preços dos derivados de petróleo no mercado doméstico) apenas causam ruído e testam a governança corporativa da empresa. Esperamos a continuidade da política de preços da companhia (talvez com pequenas adaptações), além da manutenção das estratégias de investimentos e financeira (expectativa de pagamento de mais de 30% de dividendos nos próximos 6 meses). As mudanças implementadas na Petrobras nos últimos cinco anos, em conjunto com a necessidade estrutural de importação de derivados de petróleo, aumenta a dificuldade da prática de preços artificialmente baixos no mercado doméstico (além de aumentar o risco de desabastecimento). Em relação aos ativos domésticos, continuamos aumentando nossas posições em Ecorodovias (ECOR3). Apesar da recente mudança de presidente, a empresa continua focando sua estratégia de longo prazo no setor de rodovias, procurando melhorar ainda mais sua alocação de capital. A companhia mostra sinais claros de comprometimento em fazer uma gestão eficiente dos investimentos contratados na concessão recentemente arrematada (Ecovias do Araguaia). Mesmo com um endividamento relativamente alto no momento, o amadurecimento de projetos recentemente adquiridos, em conjunto com a melhoria contínua do tráfego, fará com que a alavancagem financeira diminua no médio prazo. Hoje enxergamos a ação da empresa oferecendo uma atrativa taxa de retorno de 11% acima da inflação.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	MAR/22	2022	12M	24M
Consumo discricionário	-0,39%	-0,19%	0,79%	0,43%
Consumo básico	0,69%	1,06%	1,71%	3,88%
Energia	-2,27%	-1,62%	3,40%	3,02%
Financeiro	0,72%	7,60%	6,36%	3,88%
Saúde	0,00%	0,25%	0,38%	0,41%
Indústria	-0,19%	-0,57%	-2,31%	-2,88%
Tecnologia	0,02%	0,02%	0,32%	1,67%
Materiais básicos	0,17%	0,10%	1,37%	3,26%
Telecom	-0,15%	-0,17%	-0,07%	6,16%
Utilidade Pública	0,07%	-0,28%	-1,29%	-1,27%
Arbitragem	-	-	0,00%	0,00%
Caixa + Despesas	0,81%	0,62%	1,96%	0,71%
TOTAL	-0,52%	6,83%	12,63%	19,27%
% CDI	-	281%	196%	218%

Risco

Volatilidade	7,68%	8,61%	7,44%	6,61%
Beta	0,16%	14,77%	15,42%	9,30%
Exposição Bruta Média	171,19%	175,64%	174,50%	144,10%
Exposição Líquida Média	0,49%	1,22%	5,61%	5,18%

Índices de Mercado

	MAR/22	2022	12M	24M
CDI	0,93%	2,43%	6,45%	8,84%
IMA-B	3,07%	2,87%	4,50%	15,53%
IBOVESPA	6,06%	14,48%	2,89%	63,42%
IBRX	5,96%	14,89%	2,79%	65,55%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

março, 2022



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%	29%	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,83%	146,60%
% CDI	870%	127%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281%	143%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	246.6046352
PL de fechamento do mês	609.508.811
PL médio (12 meses)	566.103.877
PL de fechamento do mês do fundo master	1.810.349.096
PL médio do fundo master (12 meses)	1.748.862.719
PL total sob gestão do grupo	27.036.266.974

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	2	74
Meses Negativos	1	30
Meses Acima do CDI	2	57
Meses Abaixo do CDI	1	47

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

Gestor: 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, 15º 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, 15º 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 com 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.