

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» fevereiro, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de fevereiro

O principal destaque positivo ficou no setor financeiro, com posições em empresas de meios de pagamento e seguradoras. Ainda, posições em empresas varejistas também foram ganhadoras no mês.

Perspectivas para março

O mercado acionário brasileiro teve uma performance sofrível em fevereiro, com o Índice Bovespa recuando -7,5% no mês. O Real se desvalorizou frente ao Dólar em -3,2% e fechou o mês cotado em R\$5,24. Neste cenário desafiador, o fundo Ibiuna Long Short STLS rende +28,70% (220% do CDI) em 12 meses, enquanto o Ibiuna Long Biased sobe +15,62% (IMA-B + 7,56% ou IBOV + 21,59%) e o Ibiuna Equities 30 rende +2,60% (IBX + 9,44%) no mesmo período.

No cenário doméstico, o ponto mais relevante foi o agravamento da situação de crédito. Após o evento de Americanas em janeiro, o mercado se fechou para novas emissões e os spreads continuaram a abrir tanto no mercado secundário quanto nas indicações para o mercado primário (novas emissões). Também continuou o fluxo negativo de notícias no front corporativo, com novos anúncios oficiais de empresas iniciando estudos para otimização de suas estruturas de capital (em outras palavras, renegociação de dívida). Nos dados de crédito publicados pelo BCB referentes a janeiro, o volume de originação de crédito continua desacelerando e os spreads continuam subindo, ao mesmo tempo que os indicadores de inadimplência mantiveram o processo de deterioração visto nos meses anteriores. Essa situação, em conjunto com a incerteza gerada pela indefinição da política fiscal do governo federal, contribui para uma desaceleração mais forte da atividade econômica local no primeiro semestre de 2023. Apesar de estarmos longe da situação vivida nos anos de 2015 e 2016, o momento requer atenção redobrada dos movimentos políticos e econômicos subsequentes.

Nos Estados Unidos, os dados econômicos publicados nas últimas semanas mostraram que a economia americana está mais resiliente do que o esperado. O mercado de trabalho continua extremamente apertado com a taxa de desemprego atingindo a mínima de 40 anos, enquanto os índices de inflação indicaram que a mesma ainda não se encontra em processo de convergência para a meta de 2%. É preciso ter claro que os dados estão bastante erráticos e a incerteza da real situação é grande, mas a mensagem que o Fed comunicou após sua última reunião de proximidade do fim do ciclo de aperto monetário parece ter sido precoce. Como consequência, os juros americanos voltaram a subir fortemente com a taxa de 1 ano atingindo 5,5% e a de 10 anos voltando para o patamar de 4%. Assim, o possível movimento de redução de custo de capital para as empresas e investidores que mencionamos em nosso comentário anterior parece afastado, pelo menos no curto prazo.

No fim do dia 28 de fevereiro, o governo federal comunicou a reoneração parcial de PIS/COFINS dos combustíveis no mercado local. Com o intuito de não incorrer em perda de arrecadação, o governo incluiu a criação de uma nova taxa de exportação de petróleo na Medida Provisória a ser enviada ao Congresso Nacional. Apesar de estar dentro das competências do governo, acreditamos que tal taxa tem o potencial de criar uma disrupção relevante no mercado local de petróleo e derivados caso esta se torne permanente (MP seja aprovada no Congresso sem alterações). Esta decisão pouco ortodoxa mostra o risco potencial existente atualmente, especialmente em ativos considerados "seguros" e "protegidos" (no caso as empresas locais de exploração de petróleo - junior oils) precificados sem margem de segurança. Continuamos com nossa gestão ativa de investimentos sempre à procura de ativos com assimetrias positivas entre retornos potenciais e riscos possíveis.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	FEV/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	0,34%	-0,13%	-3,27%	-2,11%
Consumo básico	0,41%	1,11%	4,68%	6,44%
Energia	-0,06%	0,21%	4,93%	11,87%
Financeiro	3,75%	2,21%	17,07%	25,04%
Saúde	0,12%	0,14%	0,25%	0,76%
Indústria	-0,29%	-0,35%	-1,54%	-4,54%
Tecnologia	0,01%	0,22%	-1,27%	-1,07%
Materiais básicos	-0,37%	-1,75%	1,87%	4,10%
Telecom	0,23%	-0,06%	0,06%	0,13%
Utilidade Pública	-1,17%	-1,19%	0,74%	-1,67%
Arbitragem	-	-	-0,04%	0,28%
Caixa + Despesas	0,18%	1,59%	5,23%	6,81%
TOTAL	3,16%	2,02%	28,70%	46,05%
% CDI	345%	98%	220%	237%

Risco

Volatilidade	8,65%	8,86%	10,30%	8,89%
Beta	7,14%	11,28%	7,76%	11,28%
Exposição Bruta Média	181,69%	173,25%	163,40%	166,42%
Exposição Líquida Média	-0,44%	-0,42%	0,44%	3,33%

Índices de Mercado

	FEV/23	2023	12M	24M
CDI	0,92%	2,05%	13,06%	19,43%
IMA-B	1,28%	1,28%	8,06%	8,94%
IBOVESPA	-7,49%	-4,38%	-5,97%	-4,64%
IBRX	-7,59%	-4,34%	-6,84%	-5,60%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

■ Fechado para novas aplicações

fevereiro, 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,02%	217,18%
% CDI	-	345%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98%	172%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	317,1758024
PL de fechamento do mês	850.845.584
PL médio (12 meses)	722.894.150
PL de fechamento do mês do fundo master	2.260.740.478
PL médio do fundo master (12 meses)	2.018.635.220
PL total sob gestão do grupo	37.157.569.444

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	1	83
Meses Negativos	1	32
Meses Acima do CDI	1	65
Meses Abaixo do CDI	1	50

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.