

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» abril, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de abril

O principal detrator do mês foi o setor de consumo discricionário, com posições em empresas varejistas e farmacêuticas. Do lado positivo, o setor de utilidade pública foi o principal destaque com posições em empresas de energia elétrica.

Perspectivas para maio

Ainda que a performance do mercado acionário brasileiro tenha sido marginalmente positiva em abril (+2.5%), o cenário econômico continua bastante incerto e desafiador para a maioria das empresas domésticas. Ao término do mês, o fundo Ibiuna Long Short STLS rende +22,13% (165% do CDI) em 12 meses, enquanto o Ibiuna Long Biased aprecia +3,84% (IMA-B - 4,91% ou IBOV + 8,84%) e o Ibiuna Equities 30 recua -1,81% (IBX + 4,74%).

No âmbito doméstico, o executivo federal enviou ao Congresso Nacional a proposta do novo arcabouço fiscal. Com viés claramente expansionista de gastos, o projeto está baseado no aumento de arrecadação para alcançar algum equilíbrio entre receitas e despesas. Esperamos que o Legislativo modifique a proposta inicial, tornando o resultado mais restritivo e mantendo alguns dos avanços fiscais conquistados nos últimos anos. No front econômico, a situação não se alterou em abril em relação ao mês anterior, com os dados publicados mostrando uma relativa estabilidade na atividade enquanto os índices de inflação ainda não indicam melhora estrutural no curto prazo. Como consequência do baixo crescimento econômico e alto custo de capital, no geral as empresas brasileiras devem continuar reportando resultados pouco inspiradores nos próximos trimestres.

Nos Estados Unidos, os dados divulgados em abril continuam mostrando uma economia resiliente e ainda pouco impactada tanto pelo aumento expressivo de juros quanto pelas recentes falhas de instituições bancárias regionais. Neste cenário, o Fed deve subir o juro básico em mais 0,25% nesta primeira quarta-feira de maio e deve continuar observando a situação do sistema bancário para decidir seus próximos passos (dado que as projeções de inflação continuam bastante acima de sua meta de 2% a.a.). Na China, a retomada econômica continua forte especialmente do lado de serviços, enquanto o consumo de aço (com restrições de produção) e celulose (com excesso de oferta) demonstram alguma acomodação. Ainda em commodities, o mercado de petróleo continua demonstrando sinais de fraqueza com o barril cotado abaixo de US\$80 (Brent) mesmo após o corte de produção anunciado pela Arábia Saudita no início de abril, em grande parte pelo excesso de óleo russo ofertado com relevantes descontos no mercado internacional.

No mercado acionário local, as empresas estão tendo dificuldades em navegar neste momento de inflexão da atividade econômica. Temos a percepção que várias companhias foram surpreendidas por resultados abaixo das expectativas neste início de ano, e tiveram que fazer ajustes importantes em suas estratégias. Ao mesmo tempo, as incertezas criadas pelas várias propostas de mudanças (principalmente tributárias e regulatórias) por parte do Governo Central contribuem para a indefinição do cenário atual. Finalmente, o fluxo relevante de resgates que impactou a indústria de fundos de ações nos últimos meses criou um ambiente no qual os acionistas reagem agressivamente ao primeiro sinal de notícias negativas. Assim, continuamos focando nossos investimentos em empresas com menor exposição ao ciclo econômico e que tenham uma confortável margem de segurança em seus valuations. Neste grupo podemos citar Soma (SOMA3), Petrobras (PETR4), Iguatemi (IGTI11), B3 (B3SA3) e Cielo (CIEL3).

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	ABR/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	-1,00%	-1,75%	-3,65%	-4,13%
Consumo básico	0,07%	0,43%	2,94%	4,19%
Energia	0,31%	0,31%	5,92%	11,78%
Financeiro	0,05%	2,67%	12,12%	23,96%
Saúde	0,03%	-1,00%	-0,90%	-0,42%
Indústria	-0,47%	-1,18%	-2,27%	-5,14%
Tecnologia	-0,02%	0,20%	-1,03%	-0,92%
Materiais básicos	-0,05%	-1,87%	1,59%	1,37%
Telecom	-0,54%	-0,55%	-0,22%	-0,36%
Utilidade Pública	0,68%	-1,29%	0,71%	-1,67%
Arbitragem	-	-	0,01%	-0,02%
Caixa + Despesas	0,92%	4,09%	6,89%	9,88%
TOTAL	-0,01%	0,08%	22,13%	38,54%
% CDI	-	2%	165%	179%

Risco

Volatilidade	6,90%	7,82%	10,26%	9,03%
Beta	23,12%	14,46%	10,23%	12,28%
Exposição Bruta Média	193,18%	177,29%	164,62%	171,68%
Exposição Líquida Média	-1,10%	-0,02%	0,45%	2,72%

Índices de Mercado

	ABR/23	2023	12M	24M
CDI	0,92%	4,20%	13,43%	21,47%
IMA-B	2,02%	6,08%	8,76%	13,43%
IBOVESPA	2,50%	-4,83%	-4,99%	-13,73%
IBRX	1,93%	-5,48%	-6,55%	-15,99%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

Fechado para novas aplicações

abril, 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08%	211,14%
% CDI	-	345%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2%	161%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	311,1449061
PL de fechamento do mês	776.610.111
PL médio (12 meses)	756.175.892
PL de fechamento do mês do fundo master	2.204.243.046
PL médio do fundo master (12 meses)	2.087.904.628
PL total sob gestão do grupo	35.929.929.546

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	1	83
Meses Negativos	3	34
Meses Acima do CDI	1	65
Meses Abaixo do CDI	3	52

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 00.006670/0001-00
Cidade de Deus, Prédio Novíssimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tel: +55 11 3684 9401
www.bradescococutodia.com.br

Siga a Ibiuna:

www.ibiunainvest.com.br
[@ibiunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibiunainvestimentos)
[Ibiuna Investimentos](https://www.youtube.com/channel/UCIbiunaInvestimentos)



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.