

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» fevereiro, 2024



Comentário Mensal

Performance de fevereiro

Os setores de materiais básicos e utilidade pública foram os destaques positivos do mês, principalmente com as posições em empresas de siderurgia e transmissão de energia, respectivamente. Do lado negativo, o setor financeiro foi o principal detrator com posições em bancos.

Perspectivas para março

Em fevereiro, o mercado de ações doméstico continuou em processo de consolidação depois do forte rally do fim de 2023 e apreciou apenas +0,99% no mês. No período de doze meses findo em fevereiro, o fundo Ibiuna Long Short STLS rendeu +8,41% (65% do CDI), o Ibiuna Long Biased retorna +7,31% (IMA-B - 7,42% ou IBOV -14,64%), enquanto o Ibiuna Equities 30 aprecia +16,54% (IBX - 4,72%).

A economia doméstica continua seguindo as etapas esperadas de uma retomada econômica gradual. Enquanto o PIB do quarto trimestre de 2023, já divulgado, deixa clara a desaceleração do consumo e queda dos investimentos (efeito perseguido pelo BCB para controle da inflação), os indicadores coincidentes publicados em janeiro e fevereiro ainda não explicitam uma retomada consistente do crescimento (consequência do ciclo de cortes iniciado em agosto de 2023). Mesmo com estes dados de atividade, a curva de juros brasileira continuou subindo nas últimas semanas, e hoje indica uma SELIC média acima de 10% em 2024 (e de 9,50% em janeiro de 2025). A dinâmica fiscal do Governo Central e a indicação do novo presidente do Banco Central do Brasil (possivelmente em meados do ano), além dos dados correntes de inflação, serão relevantes para a ancoragem das expectativas de inflação dos próximos anos (permitindo assim uma redução maior de juros no médio prazo). Com as informações disponíveis até o momento, mantivemos nosso cenário de retomada de atividade doméstica em meados do ano, enquanto aguardamos sinais mais claros dos dados econômicos.

Nos mercados globais, toda a atenção está focada no Fed e nos dados de inflação e atividade norte-americanos. Na sequência da declaração do presidente Powell ao fim de janeiro que os membros do comitê não estavam confiantes que o processo inflacionário havia sido controlado, os dados oficiais de inflação publicados mostraram números maiores do que os esperados e acima da meta. Como consequência, as curvas de juros norte-americanas continuaram o movimento de alta, com o Treasury de 10 anos sendo negociado hoje no 4,25% e os futuros de Fed Funds indicando apenas três cortes de 25 pontos base em 2024 (vindo de uma expectativa que estava entre cinco e seis cortes neste ano). A questão dos juros norte-americanos deve continuar sendo o principal fator de risco para todos os ativos.

Em nossos portfólios, o mês de fevereiro foi de relativa estabilidade. Nossas posições mais relevantes em Localiza (RENT3), Vivara (VIVA3), Petrobras (PETR3 e PETR4), Cielo (CIEL3), BB Seguridade (BBSE3), Vale (VALE3), shopping centers (ALOS3 e MULT3), Eletrobrás (ELET3) e Sabesp (SBSP3) permaneceram praticamente inalteradas. A única movimentação de maior monta ocorreu no setor financeiro com a troca de toda nossa posição de Itaú (ITUB4) por Bradesco (BBDC4). Após a publicação dos resultados do 4º trimestre de 2023 e de reuniões com a nova gestão do banco, além de todas as mudanças já tornadas públicas, nos parece que o valuation atual (abaixo de 0,90x P/Trailing Book) é um ponto interessante de investimento na empresa. Os próximos trimestres serão desafiadores para o banco, mas o pior parece ter ficado para trás e os novos administradores são capacitados e tem autonomia para fazer o que for necessário para a companhia voltar a apresentar sua rentabilidade normalizada. No setor de utilidade pública, dentro do processo de desestatização da Sabesp, foi publicada uma proposta do novo modelo regulatório para a empresa que deve passar agora por consulta pública. Além da inclusão de pontos importantes como a alteração da metodologia de revisão tarifária para o conceito "backward looking" (tarifas definidas com base nos investimentos efetuados nos anos anteriores) e a adição de ferramentas regulatórias que permitem que a companhia obtenha benefícios adicionais em função de sua eficiência, entendemos que a nova regulação estará incluída nos novos contratos que serão assinados pelo Estado de São Paulo, empresa e municípios servidos (o que deve reduzir de maneira importante a ingerência do regulador estadual nas revisões futuras da empresa). Este novo arcabouço regulatório é fundamental para atrair novos investidores e possibilitar que as metas de universalização de saneamento do estado sejam atingidas até o fim da década.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	FEV/24	2024	12M	24M
Consumo discricionário	-0,52%	0,01%	-1,64%	-5,12%
Consumo básico	-0,05%	-0,12%	-0,98%	3,56%
Energia	-0,14%	0,37%	4,76%	10,05%
Financeiro	-1,29%	-1,27%	3,03%	20,90%
Imobiliário	0,01%	-0,03%	0,10%	0,10%
Saúde	-0,01%	-0,01%	-1,04%	-0,72%
Indústria	0,16%	0,17%	-1,34%	-3,04%
Tecnologia	0,13%	0,29%	-0,90%	-2,28%
Materiais básicos	0,55%	0,09%	-2,56%	-1,12%
Telecom	-0,12%	0,01%	-2,16%	-2,22%
Utilidade Pública	0,18%	0,04%	-0,30%	1,19%
Arbitragem	-	-	0,00%	0,00%
Caixa + Despesas	0,85%	1,49%	11,45%	17,37%
TOTAL	-0,28%	1,04%	8,41%	38,65%
% CDI	-	59%	65%	140%

Risco

Volatilidade	6,73%	6,92%	7,53%	9,05%
Beta	7,83%	1,33%	18,15%	11,32%
Exposição Bruta Média	189,70%	176,19%	186,61%	174,95%
Exposição Líquida Média	0,74%	1,00%	0,20%	0,32%

Índices de Mercado

	FEV/24	2024	12M	24M
CDI	0,80%	1,77%	12,85%	27,55%
IMA-B	0,55%	0,10%	14,73%	24,17%
IBOVESPA	0,99%	-3,85%	21,95%	14,29%
IBRX	0,96%	-3,59%	21,26%	12,64%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

fevereiro, 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04%	244,59%
% CDI	137%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59%	158%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	825.195.582
PL médio (12 meses)	796.557.807
PL de fechamento do mês do fundo master	2.075.568.426
PL médio do fundo master (12 meses)	2.163.894.944

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	1	88
Meses Negativos	1	39
Meses Acima do CDI	1	70
Meses Abaixo do CDI	1	57

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 00.006.670/0001-00
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
@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.