

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» março, 2024

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de março

Os setores de utilidade pública e tecnologia foram os principais destaques positivos do mês, principalmente com posições em empresas de saneamento básico e de software, respectivamente. Do lado negativo, os setores financeiro e de energia foram os principais detratores com posições em bancos e empresas petrolíferas.

Perspectivas para abril

Março de 2024 foi mais um mês de relativa estabilidade para os índices de mercado, com o Índice Bovespa recuando -0,71%. No período de 12 meses, o fundo Ibiuna Long Short retorna +8,22% (65% do CDI), enquanto o Ibiuna Long Biased rende +11,55% (IMA-B - 0,57% ou IBOV - 18,07%) e o Ibiuna Equities 30 aprecia +24,15% (IBX - 4,81%).

Depois de um início de ano com dados de atividade mais fracos, alguns indicadores antecedentes começam a indicar certa aceleração da economia doméstica. Este processo é compatível com o ciclo de corte de juros sendo promovido pelo Banco Central do Brasil (BCB), e deve continuar se consolidando nos próximos trimestres. Em março, alguns dados de inflação publicados vieram marginalmente acima das expectativas, demonstrando uma dinâmica de preços ligados a serviços e um mercado de trabalho resilientes. Neste ambiente, o BCB implementou a sexta redução de 50bps da taxa SELIC deste ciclo, para 10,75% a.a., porém reduziu sua indicação de cortes para as próximas reuniões para apenas mais um corte de 50bps (essa mudança não significa que não ocorrerão mais cortes de 50bps, apenas que a incerteza referente ao tamanho dos cortes subsequentes aumentou e que a autoridade monetária continuará em suas próximas reuniões dependente dos dados publicados). Desta forma, hoje é provável que a SELIC média de 2024 fique por volta de 10% a.a. e a taxa final do ano seja 9,50%. Continuamos com nosso cenário central de aceleração da economia doméstica em meados do ano impactando positivamente as empresas expostas ao mercado local.

A economia norte-americana continua demonstrando uma resiliência maior que as expectativas, e a maioria dos dados de atividade não indicam nenhuma desaceleração econômica iminente. Ao mesmo tempo, os indicadores de inflação já publicados em 2024 mostram que o processo de convergência para a meta de inflação do Fed foi temporariamente interrompido. Desta forma, a mudança de postura para uma maior cautela em reduzir a taxa básica de juros norte-americana continua demonstrando ser acertada. Hoje, os investidores precificam apenas três reduções de 25bps em 2024, com o primeiro corte acontecendo em junho ou julho.

O mês de março foi turbulento para nossos portfólios, com duas empresas surpreendendo negativamente. A primeira foi Petrobras (PETR4) com a decisão de seu conselho de administração de distribuir apenas o dividendo indicado pela atual política de dividendos, restando assim o excesso de caixa que poderia ser distribuído através de dividendos complementares. Essa decisão é incoerente não só para a empresa (que fica com uma estrutura de capital ineficiente e passa a ter uma despesa financeira maior), como também para todos os acionistas que deixam de receber esta remuneração (e em especial o governo brasileiro que não pode registrar este valor como receita para atingir sua meta fiscal). Apesar desta decisão conturbada, a empresa continua gerando muito caixa e mantém sua disciplina financeira. Acreditamos que a companhia deverá pagar dividendos complementares em um futuro próximo e mantivemos nossas posições. A segunda empresa que surpreendeu negativamente foi Vivara (VIVA3) com o anúncio inesperado de substituição de seu presidente. Em 15 de março, a empresa anunciou que o executivo Paulo Kruglensky, responsável pela bem-sucedida campanha de expansão da companhia, fora substituído pelo Sr. Nelson Kaufman, fundador da empresa que estava afastado da gestão executiva da empresa há 13 anos. Após uma confusa videoconferência com o novo presidente, ficou claro para os investidores que a empresa tinha problemas de governança não considerados anteriormente, eliminando o prêmio de valuation presente nas ações da companhia. Como consequência, as ações da empresa se desvalorizaram 22% no mês. Encerramos nosso investimento na empresa no dia seguinte ao anúncio da mudança, e acompanhamos atentamente a evolução da situação para decidirmos futuros investimentos.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	MAR/24	2024	12M	24M
Consumo discricionário	-0,38%	-0,37%	-1,38%	-5,36%
Consumo básico	-0,22%	-0,34%	-0,32%	3,50%
Energia	-1,09%	-0,73%	3,82%	11,99%
Financeiro	-1,57%	-2,81%	-0,63%	18,99%
Imobiliário	0,00%	-0,03%	0,10%	0,10%
Saúde	0,00%	-0,01%	0,50%	-0,70%
Indústria	-0,10%	0,07%	-1,14%	-2,89%
Tecnologia	0,32%	0,61%	-0,55%	-1,91%
Materiais básicos	-0,35%	-0,26%	-2,83%	-1,50%
Telecom	0,13%	0,14%	-1,98%	-1,82%
Utilidade Pública	0,36%	0,40%	2,44%	0,65%
Arbitragem	0,00%	0,00%	-0,01%	0,17%
Caixa + Despesas	0,67%	2,13%	10,20%	16,28%
TOTAL	-2,23%	-1,21%	8,22%	37,50%
% CDI	-	-	65%	136%

Risco

Volatilidade	8,46%	7,53%	7,73%	9,07%
Beta	29,82%	7,97%	19,32%	12,04%
Exposição Bruta Média	181,74%	178,01%	187,72%	175,58%
Exposição Líquida Média	9,60%	3,82%	0,87%	0,66%

Índices de Mercado

	MAR/24	2024	12M	24M
CDI	0,83%	2,62%	12,64%	27,56%
IMA-B	0,08%	0,18%	12,11%	20,37%
IBOVESPA	-0,71%	-4,53%	29,62%	7,60%
IBRX	-0,73%	-4,29%	28,95%	5,79%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

março, 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,21%	236,91%
% CDI	137%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	808.014.238
PL médio (12 meses)	794.076.089
PL de fechamento do mês do fundo master	2.038.985.547
PL médio do fundo master (12 meses)	2.147.849.662

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	1	88
Meses Negativos	2	40
Meses Acima do CDI	1	70
Meses Abaixo do CDI	2	58

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.