

Ibiuna Long Biased FIC FIM

» setembro, 2023



Comentário Mensal

Performance de setembro

O setor de utilidade pública teve contribuição positiva no mês, com destaque para as posições compradas em ELET3 e CPLE6. O setor de consumo discricionário foi o principal detrator, com destaque para a posição em SOMA3.

Perspectivas para outubro

Após uma de queda de -5,1% em agosto, o Índice Bovespa valorizou +0,7% em setembro. Apesar dessa relativa estabilidade no mês, a discrepância de retornos entre setores foi relevante, com os setores ligados à economia doméstica performando especialmente pior. Terminado o mês de setembro, o fundo Ibiuna Long Short STLS rende +18,29% (135% do CDI) em 12 meses, o Ibiuna Long Biased retorna +6,67% (IMA-B - 5,20% ou IBOV - 0,8%), enquanto o Ibiuna Equities 30 valoriza +3,78% (IBX - 2,82%).

No Brasil, a economia local continua no processo de desaceleração de sua taxa de crescimento. Os indicadores coincidentes referentes ao terceiro trimestre sugerem variação próxima a zero para os setores domésticos. Neste ambiente de atividade moderada, porém com as expectativas de inflação dos próximos anos ainda desancoradas, o Banco Central do Brasil efetuou em setembro mais um corte de 50 pontos base (SELIC agora em 12,75%) e indicou que os próximos cortes também deverão ser de 50 pontos base. No momento, os investidores descartam a possibilidade de aceleração nos cortes de juros para 75 pontos base e precificam a SELIC em janeiro de 2025 no nível de 10,25% (ciclo total de 350 pontos base de corte). É interessante notar que a performance dos ativos brasileiros está sendo a segunda pior em todos os ciclos de corte de juros dos últimos 25 anos (a pior foi a do ciclo iniciado em janeiro de 2009, quando o BCB cortou devido a grande crise financeira de 2008).

No cenário internacional, os dados americanos continuam mostrando uma atividade econômica ainda bastante forte para o estágio atual do ciclo de aumento de juros, e pouco impacto no mercado de trabalho. Desta forma, o Banco Central Americano sinalizou mais uma vez um possível aumento de juros adicional de 25 pontos base em sua próxima reunião, e reforçou sua expectativa de manutenção deste patamar por um longo período. Diferente das reuniões anteriores, os investidores começaram a precificar essa estabilidade de taxas por um tempo maior, o que contribuiu para que o título de dez anos fosse negociado em taxas acima de 4,60% a.a. (nível de retornos não visto desde outubro de 2007). Essa expectativa de juros mais altos por um período mais prolongado está provocando a correção de valuation de todos os ativos no mundo, em especial das ações americanas.

Em nossos portfólios, continuamos o processo de alocação em ativos domésticos que apresentam retornos esperados acima da média quando ajustados por risco. Apesar de nossa expectativa da atividade econômica brasileira começar a responder aos cortes de juros apenas em meados do primeiro semestre de 2024, e da incerteza maior que o normal em relação aos resultados operacionais de curto prazo, consideramos que algumas empresas brasileiras já estão sendo negociadas em preços que mais que compensam este cenário. Dentre as ações deste grupo, em setembro aumentamos nossos investimentos em Eletrobras (ELET3), Auren (AURE3) e Localiza (RENT3), e mantivemos inalteradas nossas posições em BB Seguridade (BBSE3), Copel (CPLE3), M. Dias (MDIA3) e shopping centers (ALSO3 e IGTI11). Nós fizemos reduções marginais em Vale (VALE3) e Prio (PRIO3) para mantermos nossas carteiras equilibradas.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	SET/23	2023	12M	24M
Consumo discricionário	-0,58%	-3,23%	-3,20%	-9,17%
Consumo básico	-0,54%	-1,45%	-1,75%	1,64%
Energia	0,77%	6,01%	6,33%	17,82%
Financeiro	-0,06%	4,36%	9,40%	22,04%
Saúde	0,44%	-0,82%	-0,75%	-1,01%
Indústria	-0,03%	-2,31%	-2,44%	-4,76%
Tecnologia	-	0,22%	0,03%	-1,49%
Materiais básicos	-0,20%	-3,28%	-1,70%	-1,72%
Telecom	-0,14%	-0,94%	-0,78%	-0,43%
Utilidade Pública	0,84%	0,93%	1,90%	1,60%
Arbitragem e Hedge	-0,05%	-1,04%	-1,13%	-5,32%
Caixa + Despesas	0,01%	1,70%	0,76%	0,29%
TOTAL	0,47%	0,16%	6,67%	19,47%
Dif. IMA-B	1,41%	-10,63%	-5,20%	0,65%

Risco

Volatilidade	13,61%	15,20%	15,41%	16,11%
Beta	73,18%	68,47%	59,62%	60,49%
Exposição Bruta Média	202,66%	206,41%	197,15%	183,23%
Exposição Líquida Média	55,69%	52,88%	50,01%	51,07%

Índices de Mercado

	SET/23	2023	12M	24M
CDI	0,97%	9,92%	13,55%	25,89%
IMA-B	-0,95%	10,79%	11,87%	18,82%
IBOVESPA	0,71%	6,22%	7,48%	5,85%
IBRX	0,84%	5,50%	6,59%	4,55%

Ibiuna Long Biased FIC FIM

setembro, 2023



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2013	-	-	-	-	-1,37%	-4,88%	1,82%	0,61%	1,92%	3,62%	2,62%	1,03%	5,23%	5,23%
Dif. IMA-B	-	-	-	-	2,65%	-2,09%	0,53%	3,23%	1,53%	2,71%	6,21%	-0,28%	14,18%	14,18%
2014	-2,87%	0,49%	4,62%	1,02%	0,38%	4,91%	1,79%	8,70%	-4,38%	4,92%	2,97%	-1,22%	22,65%	29,06%
Dif. IMA-B	-0,32%	-3,95%	3,91%	-1,40%	-3,89%	4,85%	0,66%	3,88%	-0,84%	2,84%	0,83%	0,68%	8,10%	24,76%
2015	-1,83%	3,45%	3,88%	0,81%	-1,49%	2,07%	3,03%	-1,88%	1,04%	-3,35%	-1,71%	-0,40%	3,35%	33,38%
Dif. IMA-B	-4,95%	2,91%	4,16%	-1,63%	-4,06%	2,34%	3,76%	1,23%	1,72%	-5,93%	-2,74%	-1,92%	-5,53%	19,82%
2016	-4,27%	2,95%	2,82%	0,91%	-1,59%	4,06%	8,39%	-1,84%	1,41%	6,98%	-4,52%	-1,56%	13,61%	51,53%
Dif. IMA-B	-6,18%	0,69%	-2,49%	-3,02%	-1,49%	2,13%	5,88%	-2,73%	-0,16%	6,34%	-3,30%	-4,47%	-11,20%	9,79%
2017	6,78%	3,05%	-1,02%	0,91%	-2,49%	1,62%	5,13%	6,16%	4,51%	-1,35%	-2,91%	3,60%	26,04%	90,99%
Dif. IMA-B	4,92%	-0,80%	-2,07%	1,23%	-1,31%	1,45%	1,14%	4,82%	2,70%	-0,97%	-2,15%	2,77%	13,24%	31,12%
2018	7,88%	1,57%	2,90%	3,09%	-8,34%	-4,97%	5,94%	-5,85%	-0,88%	11,26%	2,70%	-0,70%	13,58%	116,93%
Dif. IMA-B	4,48%	1,03%	1,96%	3,23%	-5,18%	-4,65%	3,63%	-5,40%	-0,74%	4,12%	1,80%	-2,35%	0,53%	36,18%
2019	8,58%	-1,55%	-1,57%	0,53%	0,48%	5,84%	3,76%	0,58%	0,08%	3,98%	3,38%	7,72%	36,06%	195,17%
Dif. IMA-B	4,22%	-2,09%	-2,15%	-0,98%	-3,18%	2,10%	2,47%	0,98%	-2,78%	0,62%	5,84%	5,71%	13,11%	72,94%
2020	3,13%	-5,27%	-32,21%	15,57%	2,79%	6,76%	6,74%	-1,62%	-3,24%	-2,29%	8,20%	4,03%	-6,13%	177,07%
Dif. IMA-B	2,87%	-5,72%	-25,23%	14,26%	1,27%	4,71%	2,36%	0,17%	-1,73%	-2,50%	6,20%	-0,82%	-12,54%	40,60%
2021	-2,24%	-1,62%	5,22%	6,87%	3,03%	4,82%	-1,25%	-1,31%	-4,16%	-9,60%	4,83%	2,13%	5,58%	192,52%
Dif. IMA-B	-1,39%	-0,11%	5,69%	6,21%	1,97%	4,40%	-0,88%	-0,22%	-4,03%	-7,06%	1,37%	1,90%	6,84%	59,04%
2022	7,27%	-1,12%	3,47%	-0,45%	-0,35%	-4,18%	5,31%	5,78%	0,53%	4,31%	-1,23%	2,02%	22,79%	259,18%
Dif. IMA-B	8,00%	-1,66%	0,40%	-1,28%	-1,32%	-3,81%	6,18%	4,67%	-0,95%	3,07%	-0,44%	2,21%	16,42%	110,84%
2023	0,81%	-1,96%	-5,14%	-0,98%	2,99%	10,14%	1,76%	-6,97%	0,47%	-	-	-	0,16%	259,74%
Dif. IMA-B	0,81%	-3,24%	-7,80%	-3,00%	0,46%	7,75%	0,95%	-6,59%	1,41%	-	-	-	-10,63%	84,61%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$	2023	Desde Início
PL de fechamento do mês	272.033.024	5	78
PL médio (12 meses)	237.703.519	4	47
PL de fechamento do mês do fundo master	315.328.991	5	68
PL médio do fundo master (12 meses)	279.153.736	4	57

Estatísticas

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Long Biased FIC FIM é um fundo multimercado inteiramente dedicado ao mercado de ações. O fundo busca oportunidades na bolsa local através de abordagem fundamentalista e exposição direcional flexível. 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: 17.554.200/0001-99

Início Atividades: 20-mai-2013

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: KPMG

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Estratégia Específica

Tributação: Renda Variável

Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o IMA-B[§]

[§] Respeitando o High Watermark, pagos semestralmente ou no resgate

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 5.000

Movimentação Mínima: R\$ 1.000

Saldo Mínimo: 5.000

Aplicação: D+1

Cotização do Resgate: D+30 ou D+1*

Liquidação: D+2 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@ibinamacro.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@ibinaacoes.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@ibinacredito.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.