

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

» agosto, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de agosto

O Ibiuna Long Short STLS apresentou retorno de +0,10% no mês de agosto/21. O principal destaque positivo ficou no setor de energia, com posições em empresas petrolíferas. No setor financeiro, o destaque positivo ficou com as posições em seguradoras, enquanto posições em empresas de serviços financeiros impactaram negativamente o resultado.

Perspectivas para setembro

Com uma performance negativa de 2,5% em agosto, o Índice Bovespa já recuou 9,2% da sua máxima histórica atingida em junho/2021. Os ativos brasileiros estão claramente descorrelacionados dos ativos internacionais, que continuam apresentando performances positivas e que seguem próximos de suas máximas históricas. A explicação para essa desconexão é que a bolsa, juntamente com o dólar e a curva de juros, está precificando um prêmio de risco bastante maior que o usual dado o contínuo ruído político, as dúvidas cada vez maiores sobre a manutenção do "teto de gastos" e os custos para a economia da contenção da inflação.

No Brasil, a pandemia de coronavírus dá claros sinais de estar sob controle. O número médio de casos reportados por dia já se encontra próximo de 20 mil (1/4 do pico do início de 2021) e o número diário médio de óbitos está convergindo para 500 (apesar de ainda muito alto, é aproximadamente 1/6 do pico de abril/2021). Conforme esperávamos, a população vacinada com a primeira dose está hoje pouco acima de 60%, e 30% da população já está completamente imunizada. Se o ritmo de vacinação for mantido, o Brasil deve alcançar a faixa de 60% da população completamente imunizada em meados de novembro/2021. Todas as análises sérias sobre as vacinas atuais continuam demonstrando a eficácia contra as novas variantes, além da sua segurança.

Do lado econômico, a inflação continua surpreendendo negativamente, e as expectativas estão sendo revisadas para cima recorrentemente. O Banco Central ainda terá que subir a SELIC de maneira relevante nos próximos meses, impactando negativamente a atividade de 2022 e o custo de capital das empresas domésticas. Além disso, a incerteza em relação a situação hídrica do país continua alta, reduzindo conjuntamente o potencial de crescimento da economia. Dadas as medidas sendo adotadas pelas autoridades do setor, continuamos com nosso cenário de algum estresse no sistema elétrico até o início da temporada de chuvas (inclusive com risco de alguns "apagões" localizados) e uma relativa melhora em 2022.

No cenário internacional, a desaceleração relativa do crescimento econômico está afetando o comportamento dos ativos, especialmente as commodities. Apesar das bolsas americana e europeias estarem perto de suas máximas históricas, é razoável esperar que os retornos nos próximos meses serão menores que as variações recentes. Especificamente em relação à China, o governo central adotou políticas que afetaram fortemente alguns setores da economia local e levaram a correções dos preços do minério de ferro (em pico de ciclo). Já o preço do petróleo continua oscilando em torno de US\$70/barril Brent, compatível com os preços pré-pandemia.

Em relação aos nossos portfólios, continuamos adotando uma visão cautelosa procurando empresas com estratégias sólidas e valuations atrativos. Apesar dos repetidos comentários no mercado afirmando que a bolsa brasileira está muito barata, nossa percepção é que os setores de Energia (especificamente Petrobras) e Materiais Básicos (principalmente Vale) estão distorcidamente baratos, enquanto os demais setores estão com valuations relativamente justos, e a seleção de ativos é fundamental. Desta forma, mantivemos inalteradas nossas posições em Petrobras, Porto Seguro, Hypera, Tim e Omega, aumentamos nossas posições em Itaú, Unidas, Hapvida, Klabin, Vibra (antiga BR Distribuidora) e Banco Inter, e reduzimos nossas posições em Vale.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/21	2021	12M	24M
Consumo discricionário	-0,10%	1,92%	2,27%	6,62%
Consumo básico	-0,85%	1,05%	-1,38%	5,46%
Energia	0,84%	1,13%	1,19%	-0,88%
Financeiro	-0,04%	1,30%	0,41%	-3,97%
Saúde	0,08%	0,10%	0,10%	0,10%
Indústria	-0,07%	-0,31%	-0,22%	-0,67%
Tecnologia	0,02%	0,50%	0,63%	1,45%
Materiais básicos	0,04%	2,03%	2,71%	4,27%
Telecom	0,10%	0,05%	0,47%	3,86%
Utilidade Pública	-0,38%	0,06%	-0,91%	0,80%
Arbitragem	-	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa + Despesas	0,46%	-0,32%	-0,31%	-0,29%
TOTAL	0,10%	7,51%	4,96%	16,75%
% CDI	23%	362%	182%	250%

Risco

Volatilidade	6,64%	4,91%	4,68%	7,31%
Beta	4,51%	5,67%	4,25%	11,19%
Exposição Bruta Média	193,58%	145,95%	133,98%	130,98%
Exposição Líquida Média	9,40%	7,98%	7,66%	6,15%

Índices de Mercado

	AGO/21	2021	12M	24M
CDI	0,43%	2,07%	2,72%	6,70%
IMA-B	-1,09%	-2,17%	2,84%	10,81%
IBOVESPA	-2,48%	-0,20%	16,29%	18,16%
IBRX	-3,25%	1,07%	17,62%	20,46%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

agosto, 2021



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%	-	-	-	-	7,51%	131,63%
% CDI	69%	513%	411%	1.501%	-	1.227%	-	23%	-	-	-	-	362%	142%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	231.629.3415
PL de fechamento do mês	561.624.974
PL médio (12 meses)	541.649.899
PL de fechamento do mês do fundo master	1.794.797.086
PL médio do fundo master (12 meses)	1.680.608.287
PL total sob gestão do grupo	22.652.273.694

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	6	70
Meses Negativos	2	27
Meses Acima do CDI	4	54
Meses Abaixo do CDI	4	43

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 DTM 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\$ 5.000

Movimentação Mínima: R\$ 1.000

Saldo Mínimo: 5.000

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.bradescobemdtm.com.br

Gestor:
Ibiuna Macro Gestão de Recursos
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 16º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibiunamacro.com.br

Gestor:
Ibiuna Equities Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 15º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibiunaequities.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 DTM
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



Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda, Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda e Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda, empresas do grupo Ibiuna. O grupo Ibiuna não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, da lâmina de informações essenciais e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Estes fundos 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. Estes fundos estão 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. O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador.