

Comentário Mensal

Performance de outubro

O Ibiuna Equities apresentou retorno de -8,91% no mês de outubro/21. O principal destaque negativo ficou no setor de consumo básico com a posição em LCAM3. O setor financeiro também sofreu perdas no mês, com destaque para posição em BIDI11. O setor de consumo discrecional também foi destaque negativo com as posições em VIIA3 e PETZ3.

Perspectivas para novembro

O mercado de ações brasileiro apresentou performance negativa pelo quarto mês consecutivo, com o Índice Bovespa retornando -6,7% em outubro (e acumulando queda de 20,9% desde o seu pico no início de junho). As crises política e econômica criaram dinâmicas próprias, e o comportamento do mercado financeiro brasileiro se descorrelacionou completamente da performance do mercado internacional.

A economia doméstica brasileira encontra-se em uma situação incomum: apesar dos indicadores econômicos publicados recentemente apontarem para uma retomada econômica ainda forte (principalmente pelo controle da pandemia), com números fiscais e de dívida pública melhores que os esperados anteriormente, o continuado direcionamento político para gastos públicos cada vez maiores (e com finalidades eleitorais) juntamente com a inflação correndo em níveis bastante altos fazem com que as expectativas econômicas para 2022 sejam revisadas negativamente. A incerteza criada em relação à continuidade da política fiscal vigente (representada pelo "Teto de Gastos") e a divulgação de índices de inflação acima de 10% ao ano, levaram as taxas de juros futuros para patamares acima de 12%. Tal cenário, em conjunto com a taxa de câmbio se desvalorizando mais uma vez para o nível de R\$5,70, forçou o Banco Central Brasileiro a acelerar o ritmo do aperto monetário na tentativa de voltar a controlar a situação. Como consequência, a atividade econômica apresentará uma desaceleração razoável de crescimento nos próximos trimestres, afetando principalmente os setores da indústria e comércio (o setor de serviços deverá continuar o processo de recuperação dada a redução da pandemia e seu nível ainda deprimido).

No cenário internacional, o foco principal continua sendo a inflação. Os índices publicados estão vindo acima das expectativas e diversos Bancos Centrais já iniciaram processos de aumento das taxas básicas de juros. Apesar do pico de crescimento pós-pandemia já ter ficado para trás, a maioria das economias ainda deve apresentar crescimento razoável nos próximos trimestres (risco para esse cenário é a maior aceleração da inflação com respectiva reação dos Bancos Centrais nas taxas de juros). Apesar deste cenário menos benigno do que o do 1º semestre de 2021, a maioria dos índices de ações globais estão perto de suas máximas históricas. A única grande exceção continua sendo a China, que segue enfrentando restrições no fornecimento de energia e ajustes de oferta internos.

Diante deste cenário, permanecemos cautelosos e continuamos reduzindo posições em ativos de maior risco (e concentrando investimentos em empresas com posicionamentos estratégicos mais fortes e endividamentos mais baixos). Em especial, e apesar da nossa confiança em relação à tese de investimento, no decorrer do mês decidimos reduzir nossas posições em Banco Inter em face do cenário doméstico bastante deteriorado (principalmente em relação aos níveis das taxas de juros futuras que penalizam sobremaneira empresas de alto crescimento). Também em outubro, após um intenso processo de negociação entre as partes, foi aprovada a fusão entre as empresas Omega Geração e Omega Desenvolvimento (continuamos com nossa posição em Omega Geração e acreditamos que esta fusão contribuirá positivamente para o crescimento e criação de valor na empresa). Finalmente, continuamos com uma visão otimista e ainda fora de consenso em relação às ações de Petrobras. O resultado da empresa do terceiro trimestre de 2021, além da declaração de mais um dividendo, reforçou nossas projeções e indica um valuation bastante descontado tanto para 2021 quanto para 2022 (vemos as ações sendo negociadas a 2,5x EV/EBITDA 2022). Continuamos monitorando atentamente todos os movimentos e notícias sobre a empresa, e em especial o programa de investimentos e desinvestimentos de ativos e a política de preços de derivados de petróleo no mercado doméstico.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	OUT/21	2021	12M	24M
Consumo discrecional	-1,10%	-2,93%	-2,04%	6,63%
Consumo básico	-2,30%	0,75%	3,00%	6,13%
Energia	-0,34%	0,48%	1,05%	-3,04%
Financeiro	-1,99%	-5,07%	-1,67%	-22,47%
Saúde	-0,67%	-1,52%	-1,40%	-1,40%
Indústria	-1,08%	-1,96%	-1,51%	0,59%
Tecnologia	-0,27%	0,08%	0,15%	5,29%
Materiais básicos	-1,00%	4,71%	6,93%	9,94%
Telecom	-0,10%	-0,59%	-0,09%	0,42%
Utilidade Pública	0,30%	-0,47%	2,12%	2,90%
Caixa + Despesas	-0,36%	-2,77%	-3,08%	-4,98%
TOTAL	-8,91%	-9,29%	3,47%	0,01%
Dif. IBRX	-2,10%	3,11%	-5,23%	1,80%

Risco

Volatilidade	29,27%	20,96%	20,22%	35,07%
Beta	110,73%	97,02%	90,96%	98,45%
Exposição Bruta Média	97,33%	97,21%	96,68%	95,33%
Caixa Médio	2,67%	2,79%	3,32%	4,67%

Índices de Mercado

	OUT/21	2021	12M	24M
CDI	0,49%	3,02%	3,36%	6,75%
IMA-B	-2,54%	-4,79%	1,75%	1,46%
IBOVESPA	-6,74%	-13,04%	8,53%	-3,60%
IBRX	-6,81%	-12,40%	8,70%	-1,78%

Ibiuna Equities FIC FIA

Fechado para novas aplicações

outubro, 2021



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2011	-	-	-	-	-	-	-	0,73%	-3,56%	6,95%	-0,48%	1,54%	4,99%	4,99%
Dif. IBRX	-	-	-	-	-	-	-	4,89%	0,99%	-1,88%	0,58%	0,01%	4,98%	4,98%
2012	2,19%	5,06%	0,95%	0,24%	-8,05%	2,72%	4,06%	-1,77%	1,02%	2,30%	1,80%	4,30%	15,11%	20,85%
Dif. IBRX	-5,73%	1,21%	1,18%	2,71%	0,56%	1,84%	0,96%	-1,61%	-1,76%	3,37%	0,64%	-0,48%	3,56%	9,29%
2013	2,16%	1,37%	0,33%	-0,35%	1,77%	-6,97%	1,71%	0,83%	3,80%	5,35%	1,06%	-1,00%	9,98%	32,91%
Dif. IBRX	1,93%	4,26%	-0,31%	-1,13%	2,65%	2,10%	-0,03%	-1,03%	-1,18%	-0,01%	3,07%	2,08%	13,11%	24,85%
2014	-5,98%	-2,47%	6,47%	-0,89%	1,10%	3,93%	1,94%	10,38%	-9,61%	4,33%	2,63%	-3,39%	6,95%	42,15%
Dif. IBRX	2,16%	-2,15%	-0,43%	-3,60%	2,22%	0,30%	-2,52%	0,79%	1,63%	3,38%	2,32%	4,87%	9,73%	37,09%
2015	-3,01%	4,73%	3,11%	6,05%	-4,04%	2,08%	1,61%	-3,88%	0,43%	-3,25%	-2,48%	-2,00%	-1,33%	40,26%
Dif. IBRX	2,87%	-4,60%	3,62%	-3,07%	1,43%	1,31%	5,05%	4,37%	3,54%	-4,61%	-0,81%	1,80%	11,09%	48,24%
2016	-5,32%	4,66%	9,06%	2,97%	-4,39%	3,70%	9,55%	-0,65%	0,38%	8,11%	-6,61%	-2,43%	18,75%	66,57%
Dif. IBRX	0,93%	-0,63%	-6,36%	-4,17%	5,02%	-2,78%	-1,76%	-1,77%	-0,22%	-2,64%	-1,61%	0,12%	-17,95%	40,77%
2017	6,89%	3,31%	-1,61%	0,89%	-3,07%	1,15%	5,20%	6,42%	6,15%	-1,67%	-3,27%	5,20%	27,82%	112,90%
Dif. IBRX	-0,31%	0,01%	0,74%	0,01%	0,59%	0,86%	0,29%	-0,93%	1,46%	-1,54%	0,11%	-1,14%	0,27%	52,45%
2018	10,64%	0,39%	2,57%	3,16%	-9,38%	-5,25%	7,09%	-6,08%	-0,61%	12,72%	2,84%	-0,33%	16,54%	148,12%
Dif. IBRX	-0,10%	-0,02%	2,49%	2,34%	1,53%	-0,05%	-1,75%	-2,96%	-3,84%	2,30%	0,18%	0,96%	1,12%	62,93%
2019	10,94%	-2,14%	-1,23%	-0,18%	-0,14%	6,47%	3,56%	-0,50%	0,25%	2,84%	4,21%	11,14%	40,05%	247,49%
Dif. IBRX	0,23%	-0,37%	-1,12%	-1,23%	-1,28%	2,37%	2,39%	-0,33%	-2,96%	0,64%	3,24%	3,87%	6,66%	100,47%
2020	2,62%	-7,76%	-34,80%	16,21%	5,07%	9,66%	7,71%	-2,40%	-3,72%	-1,53%	9,64%	4,99%	-5,21%	229,37%
Dif. IBRX	3,87%	0,46%	-4,71%	5,95%	-3,45%	0,69%	-0,71%	0,97%	0,86%	-0,98%	-5,82%	-4,17%	-8,72%	73,70%
2021	-4,42%	-3,10%	7,39%	5,73%	4,72%	2,43%	-3,48%	-1,87%	-6,79%	-8,91%	-	-	-9,29%	198,77%
Dif. IBRX	-1,39%	0,35%	1,36%	2,89%	-1,20%	1,80%	0,51%	1,39%	0,20%	-2,10%	-	-	3,11%	74,79%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	298,7669966
PL de fechamento do mês	65.102.176
PL médio (12 meses)	121.089.583
PL de fechamento do mês do fundo master	119.039.811
PL médio do fundo master (12 meses)	248.444.091
PL total sob gestão do grupo	23.582.303.597

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	4	75
Meses Negativos	6	48
Meses Acima do IBRX	7	70
Meses Abaixo do IBRX	3	53

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Equities FIC FIA é um fundo de ações adequado às resoluções Nº 4.661, de 25/05/2018 e 3.922, de 25/11/2010, ambas do Conselho Monetário Nacional. O fundo busca oportunidades na bolsa local através de abordagem fundamentalista e exposição direcional fixa entre 90% e 100%. 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: 13.401.715/0001-06

Início Atividades: 29-jul-2011

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Ações Valor/Crescimento

Tributação: Fundo de Investimento em ações

Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o IBRX[§]

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

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 10.000

Movimentação Mínima: R\$ 10.000

Saldo Mínimo: 10.000

Aplicação: D+1

Cotização do Resgate: D+1

Liquidação: D+2 após cotização

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, 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 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](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/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.