

Ibiuna Equities 30 FIC FIA

» dezembro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de dezembro

O principal destaque positivo ficou no setor financeiro com as posições em BBSE3 e CIEL3. O setor de energia foi o destaque do lado negativo com a posição em PETR4.

Perspectivas para janeiro

O mercado acionário brasileiro terminou o mês de dezembro em relativa estabilidade, com o Índice Bovespa recuando -2,45% no período. Apesar desta aparente calma, os ativos domésticos sofreram na primeira quinzena do mês conforme informações sobre os planos do novo governo federal eram divulgadas (Ibovespa chegou a cair -8,6% enquanto a curva de juros subia +100bps). Ao fim do ano de 2022, o fundo Ibiuna Long Short STLS retorna +34,69% (280% do CDI), o Ibiuna Long Biased sobre +22,79% (IMA-B +16,42% ou IBOV +18,1%), enquanto o Ibiuna Equities 30 rende +14,41% (IBX + 10,39%).

No cenário local, o mês de dezembro foi pontuado pela alteração do limite constitucional de gastos da União (PEC do "Estouro") para o ano de 2023, além da definição da equipe ministerial do Governo Lula (entre os novos ministros, vale destacar os nomes de Fernando Haddad para a Fazenda e Simone Tebet para o Planejamento) e outros nomes de segundo e terceiro escalão. As declarações do Presidente Lula e auxiliares próximos, especialmente em relação à política fiscal, continuam suscitando preocupação entre os investidores, e os preços dos ativos brasileiros refletem esta situação. A taxa de juros de 5 anos (base para o nosso custo de capital para empresas) continua em 12,50%, enquanto a SELIC média para 2023 está oscilando ao redor de 13,50%. Este nível de taxas de juros, em conjunto com um mercado de crédito restritivo, tem o potencial de gerar uma desaceleração relevante na economia doméstica. É possível que o novo governo modere o discurso após sua posse, o que levaria à redução dos prêmios de risco, porém atualmente este não é nosso cenário base. Continuaremos atentos aos desenvolvimentos políticos e econômicos nos próximos meses.

Nos Estados Unidos, os dados econômicos publicados continuam a indicar que a inflação está moderando, mas que ainda encontra-se em nível bastante superior ao desejado. Ao mesmo tempo, a economia real demonstra resiliência apesar do ajuste das condições financeiras realizado pelo Fed. Já no mercado financeiro, a correção dos valuations das empresas continua, com o setor de tecnologia sofrendo pesadas perdas (entre as maiores empresas, Meta – antiga Facebook – cai 70% desde seu pico, enquanto Netflix recua 60%). Continuamos cautelosos com os mercados internacionais uma vez que esperamos que os Bancos Centrais dos países desenvolvidos continuem com o processo de ajuste das condições financeiras durante parte do primeiro semestre de 2023.

Apesar deste cenário ainda nebuloso, continuamos identificando ativos com atrativos retornos potenciais para investirmos. Recentemente, aumentamos nossos investimentos em Vamos S.A. (VAMO3), a empresa líder no ramo de locação de caminhões, máquinas e equipamentos pesados. Atuando em um setor ainda muito sub penetrado e bastante exposto às condições financeiras, a Vamos deve apresentar bons resultados nos próximos trimestres com expansão de yield no decorrer de 2023. Entre os ativos que já tínhamos em nossos portfólios, vale ressaltar nosso investimento na geradora elétrica Auren (AURE3, antiga CESP): Além da taxa implícita de 11% ao ano acima da inflação que a ação oferece hoje, a companhia anunciou recentemente que finalizou um acordo com o governo federal sobre a indenização que tem a receber relacionada a Usina de Três Irmãos (valor de R\$4 bilhões, próximo a 27% do valor de mercado da empresa). A conclusão deste litígio, que corre na justiça comum desde 2012, é bastante positiva pois leva a dois fatos que criam valor para os atuais acionistas: primeiro e mais óbvio, o provável pagamento de um dividendo extraordinário relevante dado que a empresa já está com uma dívida líquida bastante reduzida, e segundo, a redução da taxa de retorno implícita nas cotações atuais (para patamares comparáveis com outras empresas geradoras elétricas privadas). Além destas posições, mantivemos nossos investimentos em Asai (ASAI3), Minerva (BEEF3), Itaú (ITUB4), BB Seguridade (BBSE3), Iguatemi (IGTI11) e Sabesp (SBSP3).

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	DEZ/22	2022	12M	24M
Consumo discricionário	0,24%	0,23%	0,23%	-3,71%
Consumo básico	-0,79%	3,69%	3,69%	5,23%
Energia	-1,51%	7,02%	7,02%	11,63%
Financeiro	1,11%	8,50%	8,50%	0,49%
Saúde	-0,06%	-0,25%	-0,25%	-0,70%
Indústria	-0,06%	-1,12%	-1,12%	-3,05%
Tecnologia	-0,45%	-0,99%	-0,99%	-1,58%
Materiais básicos	-0,22%	-0,74%	-0,74%	6,24%
Telecom	-	0,08%	0,08%	-0,24%
Utilidade Pública	0,13%	0,69%	0,69%	-0,87%
Caixa + Despesas	-0,10%	-2,71%	-2,72%	-8,05%
TOTAL	-1,71%	14,41%	14,40%	5,39%
Dif. IBRX	0,91%	10,39%	10,38%	13,24%

Risco

Volatilidade	19,26%	20,11%	20,07%	20,53%
Beta	86,72%	91,44%	91,45%	94,56%
Exposição Bruta Média	91,14%	93,87%	93,88%	95,49%
Caixa Médio	8,86%	6,13%	6,12%	4,51%

Índices de Mercado

	DEZ/22	2022	12M	24M
CDI	1,12%	12,39%	12,43%	17,38%
IMA-B	-0,19%	6,37%	6,42%	5,27%
IBOVESPA	-2,45%	4,69%	4,69%	-8,10%
IBRX	-2,63%	4,02%	4,02%	-7,85%

Ibiuna Equities 30 FIC FIA

dezembro, 2022



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2017	-0,14%	3,29%	-1,66%	0,82%	-3,08%	1,07%	5,04%	6,50%	5,70%	-1,26%	-3,28%	5,19%	19,00%	19,00%
Dif. IBRX	-1,31%	-0,02%	0,70%	-0,06%	0,58%	0,78%	0,12%	-0,84%	1,01%	-1,14%	0,10%	-1,16%	-1,37%	-1,37%
2018	10,62%	0,39%	2,34%	2,73%	-9,37%	-5,24%	7,04%	-6,06%	-0,61%	12,69%	2,82%	-0,34%	15,70%	37,69%
Dif. IBRX	-0,13%	-0,03%	2,26%	1,92%	1,53%	-0,05%	-1,79%	-2,94%	-3,84%	2,27%	0,16%	0,95%	0,28%	-1,24%
2019	10,79%	-2,13%	-1,22%	-0,18%	-0,14%	6,52%	3,45%	-0,48%	0,34%	2,82%	3,99%	10,75%	39,14%	91,58%
Dif. IBRX	0,07%	-0,37%	-1,10%	-1,23%	-1,28%	2,42%	2,29%	-0,32%	-2,87%	0,62%	3,02%	3,48%	5,75%	6,26%
2020	2,28%	-7,67%	-34,44%	16,17%	5,07%	9,56%	7,70%	-2,38%	-3,78%	-1,50%	9,63%	4,94%	-5,09%	81,83%
Dif. IBRX	3,54%	0,55%	-4,35%	5,90%	-3,45%	0,59%	-0,71%	0,99%	0,80%	-0,96%	-5,83%	-4,21%	-8,59%	-9,97%
2021	-4,40%	-3,10%	7,37%	5,72%	4,70%	2,41%	-3,48%	-1,95%	-6,64%	-8,86%	0,52%	1,44%	-7,43%	68,31%
Dif. IBRX	-1,38%	0,36%	1,33%	2,88%	-1,22%	1,78%	0,52%	1,31%	0,35%	-2,05%	2,21%	-1,70%	3,74%	-2,06%
2022	10,77%	-1,71%	5,48%	-6,46%	3,77%	-9,44%	6,72%	7,52%	-1,40%	5,97%	-3,83%	-1,71%	14,41%	92,56%
Dif. IBRX	3,91%	-3,17%	-0,47%	3,65%	0,54%	2,12%	2,33%	1,37%	-1,35%	0,40%	-0,73%	0,91%	10,39%	15,35%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	192.564.460,3
PL de fechamento do mês	141.662.339
PL médio (12 meses)	96.519.731
PL de fechamento do mês do fundo master	203.942.156
PL médio do fundo master (12 meses)	153.066.350
PL total sob gestão do grupo	36.789.167.303

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	6	40
Meses Negativos	6	32
Meses Acima do IBRX	8	40
Meses Abaixo do IBRX	4	32

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Equities 30 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: 26.243.348/0001-01

Início Atividades: 19-jan-2017

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: KPMG

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 ⁵

⁵ 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+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@ibunamacro.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@ibunaacoes.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@ibunacredito.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.ibunainvest.com.br
[@ibunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibunainvestimentos)
[ibunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibunainvestimentos)
[ibuna Investimentos](https://www.linkedin.com/company/ibuna-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 cotam 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.