

# Ibiuna Equities 30 FIC FIA

» março, 2024



## Comentário Mensal

### Performance de março

Os setores financeiro e de consumo básico foram os principais destaques positivos no mês, com as posições em CIEL3 e RENT3, respectivamente. Do lado negativo, os setores de energia, com a posição em PETR4, e de materiais básicos, com a posição em VALE3, foram os destaques.

### 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	-0,39%	-0,98%	-0,94%	-3,88%
Consumo básico	0,26%	-0,75%	0,70%	0,52%
Energia	-0,96%	-0,13%	8,19%	12,22%
Financeiro	0,53%	0,70%	8,92%	10,37%
Imobiliário	-0,18%	-0,47%	1,47%	1,47%
Saúde	-0,01%	-0,26%	0,33%	-2,91%
Indústria	-0,06%	0,10%	0,60%	-1,43%
Tecnologia	-	-	-0,02%	-0,69%
Materiais básicos	-0,36%	-1,64%	-0,74%	-3,81%
Telecom	-	-	0,00%	-0,04%
Utilidade Pública	-0,29%	-0,04%	7,25%	4,64%
Caixa + Despesas	-0,13%	-0,38%	-1,61%	-4,39%
<b>TOTAL</b>	<b>-1,60%</b>	<b>-3,85%</b>	<b>24,15%</b>	<b>12,07%</b>
Dif. IBRX	-0,87%	0,44%	-4,81%	6,28%

### Risco

Volatilidade	11,57%	12,18%	15,65%	18,17%
Beta	98,00%	91,63%	96,12%	93,14%
Exposição Bruta Média	96,06%	95,65%	95,11%	94,31%
Caixa Médio	3,94%	4,35%	4,89%	5,69%

### 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 Equities 30 FIC FIA

março, 2024



## 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%
2023	3,98%	-7,38%	-4,71%	2,05%	5,37%	9,46%	1,95%	-7,07%	0,30%	-3,57%	11,17%	5,77%	16,38%	124,10%
Dif. IBRX	0,47%	0,20%	-1,64%	0,11%	1,78%	0,59%	-1,37%	-2,07%	-0,54%	-0,54%	-1,21%	0,28%	-4,90%	9,19%
2024	-3,36%	1,10%	-1,60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,85%	115,48%
Dif. IBRX	1,15%	0,14%	-0,87%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,44%	9,79%

## Cota e Patrimônio Líquido

PL de fechamento do mês	109.671.018
PL médio (12 meses)	120.537.463
PL de fechamento do mês do fundo master	151.331.517
PL médio do fundo master (12 meses)	168.471.681

### Valores em R\$

109.671.018
120.537.463
151.331.517
168.471.681

## Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	1	49
Meses Negativos	2	38
Meses Acima do IBRX	2	48
Meses Abaixo do IBRX	1	39

## Principais Características

### Objetivo do Fundo

Ibiuna Equities 30 FIC FIA é um fundo de ações adequado às resoluções Nº 4.994, de 24/03/2022 e 4.963, de 25/11/2021, 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: Ernst & Young

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<sup>5</sup>

<sup>5</sup> 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](http://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 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.bradescocustodia.com.br](http://www.bradescocustodia.com.br)

Siga a Ibiuna:

[www.ibiunainvest.com.br](http://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](http://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.