

# Ibiuna Long Biased FIC FIM

» abril, 2024

**IBIUNA**  
INVESTIMENTOS

## Comentário Mensal

### Performance de abril

Os principais destaques positivos vieram dos setores de energia, com posições em empresas de óleo e gás, e financeiro, com posições em empresas de serviços financeiros. Do lado negativo, as principais contribuições vieram dos setores de consumo básico, imobiliário e utilidade pública onde os destaques foram as posições em empresas de aluguel de carros, shoppings e elétricas, respectivamente.

### Perspectivas para maio

Abril de 2024 foi um mês de performance negativa para o mercado acionário doméstico, com o Índice Bovespa recuando -1,70%. Em doze meses, o fundo Ibiuna Long Short STLS retorna +10,27% (83% do CDI), o Ibiuna Long Biased rende +10,49% (IMA-B + 2,87% ou IBOV - 11,85%) enquanto o Ibiuna Equities 30 aprecia +17,27% (IBX - 5,65%).

A economia brasileira continua no processo de reaceleração de seu crescimento impulsionada pelo ciclo de cortes de juros do Banco Central Brasileiro iniciado há exatos nove meses. Apesar de ser um crescimento ainda moderado, os indicadores coincidentes começam a mostrar uma performance melhor dos diversos setores econômicos e as perspectivas de crescimento para o ano de 2024 começaram a migrar para 2% ou mais. Entretanto, a redução antecipada da meta fiscal para o ano de 2025 afetou negativamente a percepção de risco de todos os investidores. O novo regime fiscal proposto em 2023, que já era percebido como frágil, ficou ainda mais inconsistente como modelo de controle futuro dos gastos do governo. Como consequência, a curva de juros subiu em todos os vértices, e hoje indica apenas mais um corte de 25bps na próxima reunião do COPOM e talvez um corte adicional na reunião seguinte (para uma SELIC entre 10,50% e 10,25%). Este cenário de atividade doméstica mais robusta, porém com custo de capital mais alto, afeta todos os ativos domésticos e requer uma análise cuidadosa de seus impactos em cada empresa.

O cenário internacional foi igualmente turbulento no mês. Não só vimos uma escalada do conflito de Israel na Faixa de Gaza com o ataque orquestrado pelo Irã, como também os dados de atividade e inflação norte-americanos publicados continuaram indicando que a convergência para a meta da inflação vista no 4º trimestre de 2023 foi interrompida. Assim, a curva de juros norte-americana também subiu, e hoje indica probabilidade de um a dois cortes de 25bps em 2024. Desta forma, a expectativa de juros "mais altos por mais tempo" continua prevalecendo o que impactou também as taxas longas, com o 10 anos americano sendo negociado na casa de 4,65% ao ano (subindo das mínimas de 3,80% vistas em dezembro de 2023).

A evolução do cenário global e doméstico, com expectativas de inflação marginalmente maiores e crescimento econômico resiliente, torna a projeção de taxas de juros reais mais altas por um período prolongado mais provável. Assim, empresas com alavancagem financeira relevantes devem perceber uma melhora de resultados menor do que antes prevista. Ao mesmo tempo, o setor bancário deve continuar reportando resultados sequencialmente melhores impulsionado pela recuperação conjuntural da atividade local. Em relação a commodities, o crescimento disseminado suporta preços mais altos e cria suportes mais relevantes no curto prazo. Desta forma, nós continuamos posicionados em ativos domésticos que serão beneficiados pela retomada econômica e que tenham baixa alavancagem financeira. Entre estes, vale citar os setores de geração elétrica, de incorporação de imóveis e de shopping centers, além do setor de transportes. Entre os ativos com exposição a commodities, mantivemos nosso posicionamento no setor de energia e, em menor escala, de siderurgia e mineração.

### Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	ABR/24	2024	12M	24M
Consumo discricionário	-0,56%	-1,67%	0,68%	-5,37%
Consumo básico	-2,22%	-3,02%	-1,32%	-0,13%
Energia	1,16%	1,20%	8,08%	15,58%
Financeiro	0,93%	-0,67%	2,76%	13,48%
Imobiliário	-1,23%	-1,86%	0,52%	0,52%
Saúde	-0,09%	-0,42%	0,21%	-1,50%
Indústria	-0,26%	-0,06%	-1,09%	-3,49%
Tecnologia	0,06%	0,42%	-0,43%	-1,05%
Materiais básicos	0,49%	-0,34%	-0,92%	-0,94%
Telecom	0,08%	0,13%	-1,29%	-1,89%
Utilidade Pública	-1,08%	-0,93%	3,39%	4,02%
Arbitragem e Hedge	-0,01%	0,12%	-1,24%	-5,85%
Caixa + Despesas	0,09%	0,07%	1,14%	1,16%
<b>TOTAL</b>	<b>-2,65%</b>	<b>-7,03%</b>	<b>10,49%</b>	<b>14,54%</b>
Dif. IMA-B	-1,03%	-5,59%	2,87%	-2,99%

### Risco

Volatilidade	13,12%	11,77%	13,96%	14,31%
Beta	84,28%	72,54%	76,61%	57,22%
Exposição Bruta Média	184,70%	191,89%	203,56%	192,93%
Exposição Líquida Média	63,75%	65,01%	59,21%	50,85%

### Índices de Mercado

	ABR/24	2024	12M	24M
CDI	0,89%	3,53%	12,37%	27,46%
IMA-B	-1,61%	-1,44%	7,62%	17,53%
IBOVESPA	-1,70%	-6,16%	22,35%	15,16%
IBRX	-1,34%	-5,57%	22,92%	13,90%

# Ibiuna Long Biased FIC FIM

abril, 2024



## 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%	-4,25%	6,11%	7,18%	9,05%	291,70%
Dif. IMA-B	0,81%	-3,24%	-7,80%	-3,00%	0,46%	7,75%	0,95%	-6,59%	1,41%	-3,60%	3,48%	4,42%	-7,00%	103,48%
2024	-2,58%	0,78%	-2,73%	-2,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,03%	264,18%
Dif. IMA-B	-2,13%	0,23%	-2,81%	-1,03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,59%	80,11%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	188.303.458
PL médio (12 meses)	245.492.091
PL de fechamento do mês do fundo master	188.960.686
PL médio do fundo master (12 meses)	281.846.599

## Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	1	81
Meses Negativos	3	51
Meses Acima do IMA-B	1	71
Meses Abaixo do IMA-B	3	61

## 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<sup>5</sup>

<sup>5</sup> 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 Lámina 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.bradescococustodia.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.