

Comentário Mensal

Performance de março

O Ibiuna Long Short STLS apresentou um retorno de -5,98% no mês de Março/20. O setor de consumo básico gerou retorno de +1,34%, com maior relevância para posições em empresas de alimentos. No setor financeiro (-3,01%) os maiores destaques foram bancos e seguradoras.

Perspectivas para abril

O índice Bovespa caiu 29,9% em março, o mês mais volátil em oscilações diárias desde 1994. O movimento de queda iniciado na última semana de fevereiro intensificou-se no decorrer de março em função da divulgação das notícias sobre a pandemia de Coronavírus e as revisões sobre os efeitos das quarentenas no crescimento econômico no mundo. Hoje, as expectativas para o crescimento do Brasil em 2020 estão entre -3% e -5%, com uma retomada mais forte em 2021 (+3% a +4%).

Como mencionamos em nosso comentário mensal anterior, no fim de fevereiro e começo de março nós começamos a aumentar nossas posições em alguns ativos selecionados, que acreditávamos que já precificavam uma desaceleração relevante no crescimento econômico doméstico (porém ainda positivo). Conforme o cenário de uma crise mais aguda foi se desenhando (e nosso cenário mostrou-se incorreto), nós não só paramos o aumento de nossa alocação como também começamos a migrar nossas carteiras para empresas que apresentarão receitas mais resilientes durante a crise e que não tenham qualquer problema de dívida e fluxo de caixa no médio prazo. Além disso, começamos a fazer testes de stress nos *valuations* das empresas, colocando quedas de receitas entre -50% e -100% no 2º trimestre, -50% no 3º trimestre, e -5% a -10% no 4º trimestre de 2020 (cenário mais conservador do que estamos observando na China, 1º país a sair do *lockdown*). Em 2021, as empresas cresceriam um pouco mais forte dada a base anterior muito baixa, e atingiriam os patamares de 2019 apenas em 2022 ou 2023. Também neste novo cenário, nós aumentamos entre 1% e 2% o custo de capital que descontamos as empresas.

Nesse novo ambiente, nós aumentamos nossas posições em Cesp (CESP6), Totvs (TOTS3), e Locamérica (LCAM3) por terem uma fração relevante de suas receitas com característica recorrente e upsides atrativos. Também aumentamos posições em Yduqs (YDUQ3) e Ultra (UGPA3), e mantivemos Via Varejo (VVAR3), pois mesmo em nosso cenário "ácido" de quedas de receitas estas empresas têm mais de 50% de upside. Não alteramos nossas posições no setor de alimentos com Marfrig (MRFG3) e JBS (JBSS3) dada sua característica exportadora (irão se beneficiar com o Real mais desvalorizado) e a continuação da crise de oferta de proteínas na China (febre suína africana). Nesse processo, nós acabamos por reduzir nossas posições em incorporadoras de média e alta renda (muito impactadas por taxa de desemprego e confiança), em seguradoras de saúde (além do impacto econômico, existe a incerteza do custo da pandemia no Brasil), e em shopping centers (apesar de estarem extremamente baratos, é possível que a retomada do setor seja umas das mais lentas).

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	MAR/20	2020	12M	24M
Consumo discricionário	-1,65%	0,10%	8,31%	3,97%
Consumo básico	1,34%	2,25%	2,91%	7,54%
Energia	-1,62%	-2,43%	-3,32%	-4,87%
Financeiro	-3,01%	-3,15%	2,34%	1,53%
Saúde	-	-	0,20%	-0,45%
Indústria	-0,15%	-0,04%	-0,26%	-1,72%
Tecnologia	0,01%	0,01%	0,25%	-0,59%
Materiais básicos	0,10%	-0,15%	-4,41%	-3,91%
Telecom	-1,71%	-1,37%	-2,35%	-1,22%
Utilidade Pública	-0,26%	-0,01%	0,92%	4,66%
Arbitragem	-	0,00%	0,06%	0,03%
Caixa + Despesas	0,96%	0,87%	2,19%	5,26%
TOTAL	-5,98%	-3,93%	6,85%	10,22%
% CDI	-	-	127,21%	84,26%

Risco

Volatilidade	21,52%	14,08%	8,99%	8,58%
Beta	14,07%	14,57%	13,03%	13,53%
Exposição Bruta Média	103,43%	119,93%	150,19%	160,88%
Exposição Líquida Média	2,73%	2,79%	6,34%	8,03%

Índices de Mercado

CDI	0,34%	1,01%	5,39%	12,12%
IMA-B	-6,97%	-6,31%	8,68%	24,10%
IBOVESPA	-29,90%	-36,86%	-23,45%	-14,46%
IBRX	-30,09%	-36,64%	-22,20%	-12,35%

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM

março / 2020

FECHADO PARA NOVAS APLICAÇÕES

IBIUNA
INVESTIMENTOS

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,93%	105,54%
% CDI	740%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	205.5396146
PL de fechamento do mês	605.264.776
PL médio (12 meses)	543.152.724
PL de fechamento do mês do fundo master	1.540.334.143
PL médio do fundo master (12 meses)	1.162.251.491
PL total sob gestão do grupo	9.462.299.079

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	1	60
Meses Negativos	2	20
Meses Acima do CDI	1	47
Meses Abaixo do CDI	2	33

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Long Short STLS FIC FIM é um fundo multimercado inteiramente dedicado ao mercado de renda variável com objetivo de proporcionar aos seus cotistas ganhos de capital no longo prazo. O fundo busca oportunidades na bolsa local, implementando posições compradas e vendidas (long and short) através de abordagem fundamentalista, sem exposição direcional e com alto grau de alavancagem. Para maiores detalhes, vide regulamento e formulário de informações complementares.

Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento e formulário de informações complementares.

CNPJ: 18.391.138/0001-24

Início Atividades: 31-jul-2013

Gestão: Ibirapuera Performance Investimentos Ltda.

Auditor: KPMG

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM 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.bradescobemdtvm.com.br

Gestor:
Ibiuna Gestão de Recursos Ltda
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 16º andar, cj. 162-163
CEP 01435-001 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibiunagestao.com.br

Gestor:
Ibirapuera Performance Investimentos Ltda
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 16º andar, cj. 161
CEP 01435-001 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibirapueraperformance.com.br

Disponibilizado por:
Sirius Consultoria de Investimentos Ltda
CNPJ 19.492.985/0001-48
Av. São Gabriel, 477, 15º andar
CEP 01435-001 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3321 9353
contato@siriusconsultinvest.com.br

Administrador:
BEM DTVM Ltda.
CNPJ 00.006.670/0001-00
Cidade de Deus - Prédio Novíssimo, 4º andar
CEP 06029-900 Osasco - SP - Brasil
Tel: +55 11 3684 9401 / Ouvidoria: 0800 704 8383
www.bradescocustodia.com.br



Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Gestão de Recursos Ltda, Ibirapuera Performance Investimentos Ltda e Sirius Consultoria de Investimentos 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.