

Sulamerica Ibiuna Long Biased Prev FIM

» julho, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de julho

O principal destaque positivo ficou no setor de energia com a posição em PETR3. O setor de consumo básico também foi destaque positivo, com a posição em HYPE3. Por fim, o setor de financeiro também foi destaque com a posição comprada em ITUB4.

Perspectivas para agosto

Em mais um mês bastante volátil, os ativos financeiros brasileiros encerraram julho no campo positivo, com o Índice Bovespa valorizando +4,7% e o Real sendo negociado nos R\$5,1729/US\$. A questão do nível das taxas de juros necessário para controlar a inflação continua sendo o tema central em todo o mundo, e as possíveis consequências destas políticas monetárias (recessão, estagflação, desemprego, etc) continuam criando incertezas entre os investidores. Os fundos de ações apresentaram mais um mês de performance positiva, com o Ibiuna Long Short STLS rendendo +3,37% no mês (325% do CDI) e +13,95% no ano (214% do CDI), o Ibiuna Long Biased valorizando +5,31% em julho (IMA-B + 6,18% ou Ibovespa + 0,62%) e +9,86% em 2022 (IMA-B + 6,43% ou Ibovespa + 11,44%), enquanto o Ibiuna Equities 30 retornou +6,72% no mês (IBRX + 2,33%) e +7,74% no ano (IBRX + 9,31%).

Mais uma vez, a resiliência da atividade econômica doméstica continua sendo o destaque atual. Provavelmente impulsionada pelos incentivos (programas de transferência de renda) e desonerações (reduções de impostos) implementados pelo governo federal, a economia brasileira demonstra poucos sinais de desaceleração (apesar da relevante alta de juros já implementada pelo Banco Central do Brasil). Como consequência, a expectativa para o crescimento do PIB brasileiro já está acima de +2% para 2022. Entretanto, essa mesma resiliência da economia faz com que as previsões de mais altas da taxa SELIC se tornem prevalentes, com os investidores já esperando uma alta de 50bps na próxima reunião do Banco Central e possivelmente mais 25bps ou 50bps posteriormente (levando a taxa básica da economia para 14% a.a. ou mais). Já o cenário político mantém-se relativamente estável, com as pesquisas de intenção de votos mostrando poucas alterações. A questão central nos próximos 70 dias será a reação dos eleitores para com as medidas recém implementadas pelo governo Bolsonaro, tanto em relação aos programas de transferência de renda quanto à redução de impostos. Continuaremos acompanhando a evolução das campanhas políticas dos candidatos e os respectivos planos de governo a serem apresentados nesta reta inicial das campanhas (até o momento, os candidatos têm apresentado discursos ainda generalistas e focados em suas respectivas bases eleitorais).

Os ativos financeiros internacionais também apresentaram rentabilidade positiva em julho, com as principais bolsas de valores apreciando cerca de +10%. O banco central dos Estados Unidos (Fed) aumentou a taxa básica norte-americana em +75bps, levando-a para 2,25% ao ano, e indicou a expectativa de aumentos subsequentes de +50bps ou +75bps. Mesmo assim, os investidores globais entenderam o discurso do Fed como menos restritivo do que o esperado, impondo o forte rally visto na última semana do mês. Chama atenção o cenário atual "implícito" nos preços correntes dos ativos: a inflação retornará para patamares próximos às metas através de uma recessão rápida e pouco intensa, mesmo com as taxas de juros reais dos próximos cinco anos no campo negativo. Apesar deste cenário parecer pouco provável, aguardaremos as próximas divulgações dos índices de inflação e atividade para reavaliar nosso cenário de custo de capital.

Fizemos poucas alterações em nossas posições antes da temporada de resultados do segundo trimestre de 2022. No setor de Siderurgia & Mineração, voltamos a reduzir nosso investimento em Vale (VALE3) uma vez que os constantes lockdowns na China continuam criando incertezas em relação à atividade econômica do país (além de dados operacionais fracos publicados pela empresa em meados de julho). Ao longo do mês aumentamos a posição de Petrobras (PETR4) após o sell-off recente causado por mais uma troca de presidente na estatal; entretanto, a empresa continua reportando resultados operacionais acima das expectativas dos investidores e retornando aos seus acionistas dividendos em patamares significativamente acima dos seus pares internacionais (no último dia do mês foi anunciado um dividendo trimestral de 21% do valor de mercado da companhia). No setor de Serviços Financeiros, voltamos a aumentar nossa participação em Cielo (CIEL3) dada a expectativa de um resultado forte para o segundo trimestre e ano fechado de 2022. Financiamos este investimento através da redução marginal em BB Seguridade dada a forte performance recente do ativo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUL/22	2022	12M	24M
EQUITIES	1,88%	1,97%	-2,06%	5,88%
Consumo discricionário	0,11%	-2,18%	-3,01%	-2,15%
Consumo básico	0,50%	0,84%	-0,14%	2,42%
Energia	0,91%	2,35%	3,11%	3,96%
Financeiro	0,42%	1,81%	0,51%	0,87%
Saúde	0,00%	0,18%	-0,14%	-0,13%
Indústria	-0,01%	-0,24%	-1,20%	-1,22%
Tecnologia	0,02%	-0,10%	-0,27%	0,31%
Materiais básicos	-0,03%	-1,00%	-1,11%	1,14%
Telecom	0,01%	0,01%	0,14%	0,12%
Utilidade Pública	0,24%	0,36%	0,08%	0,75%
Arbitragem	-0,29%	-0,06%	-0,03%	-0,21%
Caixa + Despesas	0,67%	4,13%	5,39%	5,61%
TOTAL	2,55%	6,10%	3,33%	11,49%
% CDI	246%	94%	35%	95%

Risco

Volatilidade	4,41%	5,47%	5,83%	5,69%
Beta	19,37%	23,70%	24,14%	23,55%
Exposição Bruta Média	50,71%	49,50%	45,84%	46,31%
Exposição Líquida Média	17,99%	20,79%	21,74%	25,29%

Índices de Mercado

	JUL/22	2022	12M	24M
CDI	1,03%	6,51%	9,44%	12,13%
IMA-B	-0,88%	3,43%	2,58%	6,79%
IBOVESPA	4,69%	-1,58%	-17,91%	-0,91%
IBRX	4,40%	-1,57%	-19,17%	0,09%

Sulamerica Ibiuna Long Biased Prev FIM

julho, 2022



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2018	-	-	-	0,27%	-4,42%	-2,37%	3,07%	-2,70%	-0,37%	5,95%	1,58%	0,27%	0,88%	0,88%
% CDI	-	-	-	220%	-	-	567%	-	-	1.095%	319%	55%	20%	20%
2019	4,89%	-0,81%	-0,97%	0,39%	0,32%	3,61%	2,09%	0,24%	0,83%	2,66%	1,15%	4,16%	20,00%	21,05%
% CDI	900%	-	-	76%	58%	769%	368%	49%	180%	555%	303%	1.111%	336%	199%
2020	1,91%	-2,27%	-15,34%	7,88%	1,80%	3,37%	2,19%	-0,44%	-1,60%	-0,67%	2,68%	1,40%	-0,90%	19,97%
% CDI	508%	-	-	2.767%	762%	1.588%	1.125%	-	-	-	1.791%	854%	-	147%
2021	-0,60%	-0,43%	1,70%	2,43%	1,14%	1,86%	-0,24%	-0,19%	-1,27%	-2,49%	0,82%	1,18%	3,88%	24,62%
% CDI	-	-	847%	1.170%	422%	604%	-	-	-	-	139%	153%	88%	132%
2022	2,46%	-0,32%	2,12%	-0,67%	0,71%	-0,83%	2,55%	-	-	-	-	-	6,10%	32,21%
% CDI	336%	-	228%	-	69%	-	246%	-	-	-	-	-	94%	122%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	132.213.7261
PL de fechamento do mês	81.929.945
PL médio (12 meses)	88.481.846
PL de fechamento do mês do fundo master	81.929.945
PL médio do fundo master (12 meses)	88.481.846
PL total sob gestão do grupo	31.147.558.529

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	4	32
Meses Negativos	3	20
Meses Acima do CDI	3	27
Meses Abaixo do CDI	4	25

Principais Características

Objetivo do Fundo

Sulamérica Ibiuna Long Biased Prev FIM é um fundo de previdência 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

Pessoas físicas interessadas em constituir reservas de aposentadoria. Para maiores detalhes, vide regulamento.

CNPJ: 29.091.970/0001-21

Início Atividades: 23-abr-2018

Gestão: Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda.

Seguradora: Sulamérica Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Auditor: KPMG

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: Sulamérica Investimentos DTVM S.A.

Tipo Anbima: Previdência Multimercados

Tributação: Consultar tabela progressiva e regressiva

Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

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 Ações 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@ibiunaacoes.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:
Sulamérica Investimentos DTVM S.A.
CNPJ 32.206.435/0001-83
Rua dos Pinheiros, 1673 - 12º andar
CEP 05422-012 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3758 2116 / 0800 017 8700
www.sulamericainvestimentos.com.br

Siga a Ibiuna:
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.bradescobndtvm.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.