

## Comentário Mensal

### Performance de setembro

O Ibiuna Long Biased apresentou um retorno -3,24% no mês de Setembro/20. O setor de consumo básico foi destaque negativo com as posições em JBSS3 e MRFG3. O setor de utilidade pública também apresentou retorno negativo, com destaque para a posição comprada em ELET6. O principal destaque positivo ficou na Indústria, com a posição em CSAN3.

### Perspectivas para outubro

Em setembro o índice Bovespa recuou -4,8% e fechou abaixo dos 95.000 pontos. Após a relativa estabilidade de agosto, a performance negativa dos ativos financeiros deste mês foi causada principalmente pela piora das expectativas dos investidores em relação ao cenário fiscal doméstico.

Conforme mencionamos em nosso comentário mensal anterior, a discussão política sobre a continuação dos benefícios sociais para a população foi iniciada na segunda quinzena de agosto e, após um período de calmaria no início de setembro, voltou com força no fim do mês. O ápice da discussão foi atingido quando a proposta para o "Renda Cidadã", novo programa social do Governo Federal, foi apresentada e constatou-se que a fonte das receitas baseava-se no uso de recursos de outro programa federal fora do "Teto de Gastos" e na postergação do pagamento de precatórios judiciais (ambas alternativas para a União gastar mais sem ter receitas adicionais). Como consequência, os índices acionários recuaram fortemente, o Real voltou a se desvalorizar para o patamar de R\$5,65/US\$, e a curva de juros subiu ainda mais (hoje a SELIC implícita do ano de 2023 está precificada em mais de 8,5%, ou seja, 650bps de aumento de taxa de juros). Apesar de todas estas informações negativas, a atividade doméstica continua em processo de recuperação, e alguns setores já atingiram níveis recordes de faturamento.

Durante o mês de setembro nós aproveitamos a oportunidade da listagem inicial em bolsa da Cury Construtora e Incorporadora S.A. para fazer um investimento relevante na empresa. Sendo um incorporador premium do setor de baixa renda, a Cury tem um longo histórico de operação em São Paulo e Rio de Janeiro, sempre focada em maximizar o retorno sobre o capital alocado através de custo fixo baixo, eficiência construtiva e controle de estoques. A perspectiva de forte crescimento de lançamentos até 2022, em conjunto com o aumento de participação percentual em seus empreendimentos, deverá se traduzir em um crescimento exponencial de lucro no médio prazo. Também durante o mês de setembro, nós fizemos aumentos marginais em nossas posições de Cesp (empresa em turn around operacional e administrativo desde sua privatização), JBS (bem posicionada para capturar o ciclo de proteínas causado pela Febre Suína Africana e pela desvalorização do Real, a companhia deve apresentar forte geração de caixa nos próximos trimestres e reduzir sua alavancagem) e Via Varejo (empresa está colhendo os benefícios das transformações digitais implementadas e deverá mostrar fortes resultados no médio prazo). Mantivemos inalteradas nossas posições em BR Distribuidora, Ambipar, Hypera, Eletrobras, Vale e Gerdau.

### Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	SET/20	2020	12M	24M
Consumo discricionário	-0,51%	3,66%	10,09%	18,27%
Consumo básico	-0,92%	1,73%	2,35%	4,70%
Energia	-0,05%	-5,32%	-5,12%	-4,49%
Financeiro	-1,27%	-21,53%	-16,92%	-2,70%
Saúde	-	-	0,00%	-0,44%
Indústria	0,46%	1,69%	1,71%	2,20%
Tecnologia	0,29%	4,91%	4,91%	4,80%
Materiais básicos	0,08%	1,07%	3,31%	0,31%
Telecom	0,05%	1,48%	1,14%	0,15%
Utilidade Pública	-1,21%	0,56%	1,59%	14,36%
Arbitragem	-	-2,18%	-2,35%	-3,81%
Caixa + Despesas	-0,15%	-0,73%	-1,87%	-2,67%
<b>TOTAL</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-14,65%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>30,68%</b>
Dif. IMA-B	-1,73%	-13,94%	-3,50%	-3,43%

### Risco

Volatilidade	19,29%	46,47%	40,53%	30,85%
Beta	76,43%	88,87%	88,05%	84,74%
Exposição Bruta Média	138,79%	137,34%	138,88%	139,18%
Exposição Líquida Média	91,62%	75,53%	74,64%	76,10%

### Índices de Mercado

CDI	0,16%	2,28%	3,54%	10,06%
IMA-B	-1,51%	-0,72%	2,11%	33,88%
IBOVESPA	-4,80%	-18,20%	-9,68%	18,25%
IBRX	-4,58%	-17,42%	-8,59%	22,31%

# Ibiuna Long Biased FIC FIM

setembro / 2020

IBIUNA  
INVESTIMENTOS

## 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%	-	-	-	-14,65%	151,91%
Dif. IMA-B	2,87%	-5,72%	-25,23%	14,26%	1,27%	4,71%	2,36%	0,17%	-1,73%	-	-	-	-13,94%	31,28%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	251,9110164
PL de fechamento do mês	227.359.813
PL médio (12 meses)	226.465.886
PL de fechamento do mês do fundo master	229.055.547
PL médio do fundo master (12 meses)	227.920.699
PL total sob gestão do grupo	19.541.977.343

## Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	5	58
Meses Negativos	4	31
Meses Acima do IMA-B	6	50
Meses Abaixo do IMA-B	3	39

## Principais Características

### Objetivo do Fundo

Ibiuna Long Biased 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 através de abordagem fundamentalista, com exposição direcional flexível e 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: 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 §

§ 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 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 3321 9354  
[contato@ibinamacro.com.br](mailto:contato@ibinamacro.com.br)

Gestor:  
Ibiuna Equities 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@ibiunaequities.com.br](mailto:contato@ibiunaequities.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@ibinacredito.com.br](mailto:contato@ibinacredito.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.ibuinainvest.com.br](http://www.ibuinainvest.com.br)  
[@ibiunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)  
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibiunainvestimentos)



Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda, Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda e Ibiuna Crédito Gestão de Recursos 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.