

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

A estratégia já atingiu R\$340 milhões e deve permanecer aberta até R\$500 a R\$550 milhões. Considerando o atual fluxo de captação, há possibilidade de um fechamento no início de 2018.

### PANORAMA

O fundo ingressou na plataforma em agosto e, no mês seguinte, passou a fazer parte do Top 50. A gestora possui, aproximadamente, R\$4,4 bilhões de patrimônio, sendo cerca de R\$1 bilhão em fundos de renda variável. A estratégia Long Short chegou a R\$340 milhões de PL e deve permanecer aberta até atingir cerca de R\$500 milhões a R\$550 milhões.

Em relação a equipe, a casa conta com um time bastante sênior e ao longo de 2017 adicionou mais dois analistas. A gestora contratou Marcelo Mizrahi (ex-Safra e Itaú) e Pedro Gimaldi (ex- Itaú BBA, Goldman Sachs, Barclays e GTI). A equipe atualmente é composta por André Lion (sócio diretor responsável pelo time e gestor), 5 analistas (10+ anos de experiência cada) e 2 traders.

Sobre o cenário político e econômico, a gestora acredita que três pilares deram muita segurança e previsibilidade ao mercado desde o impeachment de Dilma: (i) fortalecimento da coalizão centro-direita; (ii) cenário externo favorável; e (iii) equipe econômica altamente qualificada. Todos esses pontos deram visibilidade ao cenário e permitiram que o Banco Central e o Ministério da Fazenda trabalhassem com ações mais progressistas de maneira estratégica.

Nesse contexto, comentam que tivemos um desenvolvimento significativo no país, principalmente quando se trata da retomada da credibilidade da política monetária implementada. As taxas chegaram ao low histórico e, com a inflação surpreendendo para baixo, projetam a Selic em 7% no final do ano e não descartam um corte adicional de 25bps ou 50bps no início de 2018. No ambiente externo, a casa ainda mantém uma visão construtiva, principalmente se o processo de retirada dos estímulos monetários e/ou elevação das taxas de juros dos países desenvolvidos continuar gradual e coordenada.

A gestora não concorda com a visão de que todos os ativos de risco andaram, com exceção da bolsa. Nos próximos 12 meses, comentam que há três riscos bastante relevantes que monitoram: Fiscal, cenário externo e eleições de 2018. Acreditam que, se esses riscos forem equacionados de maneira positiva nesse período, o mercado de renda variável tende a apresentar performance bastante significativa, mas comentam que outros ativos locais também podem ser impactados positivamente, como a correção da elevada inclinação da curva de juros local.

### CARTEIRA

O gestor vem aumentando a exposição bruta do fundo, tanto pelo aumento da convicção das posições já existentes, mas principalmente pela inclusão de novas posições e ajustes na carteira. Com o selloff do mercado em outubro e início de novembro, aproveitaram para realizar posições que performaram bem, e aumentaram posições que tiveram maiores impactos.

**CONSUMO:** Possuem posição comprada em BR Foods, e vendida em Ambev e BOVA11.

**VAREJO:** Possuem posição comprada em Via Varejo, Lojas Americanas e CVC, e vendida em Lojas Renner, M Dias Branco e Hypermarcas.

**BANCOS:** Possuem posição comprada em Bradesco, Banco do Brasil, Banrisul e Santander, e vendida em Itaú e BOVA11.

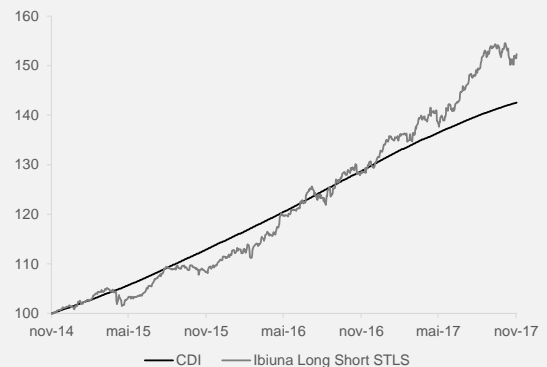
**REGULADOS:** Possuem posição comprada em Sabesp e Copasa, e vendida em Ultrapar e Vivo.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Ibiuna Long Short STLS	16,3%	18,2%	40,6%	55,1%	5,7%
CDI	8,7%	11,1%	26,7%	42,9%	-
% CDI	187%	164%	152%	128%	-

\* Performance referente à cota do dia 31 de outubro de 2017.

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados L/S - Neutro
Categoria XP	Multimercado Long Short Neutro
PL (31/10/2017)	R\$ 303.699.931
PL Médio (12M)	R\$ 98.453.189
Rating Morningstar <sup>1</sup>	-
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	31/07/2013
CNPJ	18.391.138/0001-24

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 20.000
Aporte Mínimo	R\$ 10.000
Taxa de Administração	1,96%
Taxa de Performance	2%
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

### IBIUNA INVESTIMENTOS

Fundada em 2010, a Ibiuna Investimentos é uma empresa de gestão de fundos liderada por Mário Torós, Rodrigo Azevedo e André Lion. A Ibiuna conta com 3 famílias de fundos: multimercado macro, ações e previdência. A empresa objetiva gerar retornos superiores e consistentes ao longo do tempo, tendo por base um sólido time de gestão, método e disciplina na gestão de recursos, forte cultura meritocrática e elevados padrões de governança, processos e infra-estrutura.

### IBIUNA LONG SHORT STLS FIC FIM

O 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.

### GESTOR: ANDRÉ LION

Com mais de 20 anos de experiência, iniciou sua carreira no Itaú onde era responsável pelas estratégias de renda variável dos fundos multimercados e gestor do fundo Itaú Equity Hedge. Em 2007 se juntou a equipe da BRZ Investimentos, onde estruturou a área de renda variável e se destacou como gestor dos fundos da casa. Em 2011, se juntou à equipe da Ibiuna como Sócio Diretor e CIO responsável pelas estratégias de renda variável. Formado em Engenharia da Produção pela Poli-USP. MBA pela Wharton School, University of Pennsylvania, graduado com honras.

## PRODUTOS

Daniel Lemos  
Gustavo Pires

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg  
Davi Tarabay

## ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI  
Giancarlo Gentiluomo

## SALES

Rafael Massa  
Felipe Manfredini  
Leonardo Lombardi

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.