

Comentário Mensal

Performance de julho

O Ibiuna Hedge apresentou um retorno de +1,83% no mês de Julho/20. No Brasil, a posição aplicada em juros nominais e reais contribuiu para o retorno de +0,92%. Posições em juros de países emergentes apresentaram retorno de +0,11%, com destaque para a posição aplicada na curva mexicana. No livro de moedas (+0,36%), o destaque ficou com a posição vendida em dólar e comprada em moedas globais. Também foram destaque as posições compradas em bolsas globais (+0,50%) e em commodities metálicas (+0,23%).

Perspectivas para agosto

O Ibiuna Hedge FIC FIM rendeu +1,83% em julho, acumulando alta de 8,3% (424% do CDI) no ano e de 11,9% (284% do CDI) em 12 meses. Esse resultado refletiu o reposicionamento da estratégia Macro desde meados de junho para tirar proveito de um ambiente global de recuperação gradual de preços depois do forte choque deflacionário imposto pela pandemia em março e maio. Como descrevemos em nossa última Carta, o vale da recessão mundial se deu no segundo trimestre e as perspectivas de tratamento/vacina contra o Coronavírus e, principalmente, a magnitude dos estímulos fiscal e monetário implementados mundo afora vão dando sustentação à expectativa de retomada da economia global. Esse cenário deve seguir se traduzindo no curto prazo na continuidade de estímulos monetários elevados, em um Dólar globalmente mais depreciado, pressão em preços de commodities e inflação de preços de ativos financeiros. No Brasil, esse ambiente mais construtivo deve ser temperado pela incerteza que cerca a fragilidade fiscal exacerbada pelo combate ao Coronavírus, em particular nas discussões para a compatibilização da extensão do auxílio emergencial com a volta à vigência efetiva do teto de gastos em 2021. Neste contexto, a estratégia macro detém as seguintes principais posições: Na renda fixa, temos no Brasil posições residuais aplicadas na parte curta e intermediária da curva de juros DI, diante da perspectiva de corte da taxa Selic para 2,0% ou menos. Por outro lado, o cenário acima descrito implica em uma assimetria relevante nos atuais níveis de inflação implícita, o que nos leva a manter o risco alocado a posições aplicadas em juro real e compradas em inflação na parte intermediária da curva. Nos Estados Unidos, mantivemos posição aplicada em US Treasuries na parte intermediária da curva diante da sinalização pelo FED da disposição a empreender novos estímulos caso a retomada perca força. No México, mantemos a exposição aplicada na curva de juros TIE diante do que ainda vemos como oportunidade atrativa: a forte recessão e elevação do desemprego abrem espaço para a taxa de juros cair a terreno ainda mais expansionista, próximo ou inferior a 4,0% antes do fim do ano. Na renda variável, o cenário favorável a ativos de risco embasa exposição moderada comprada em índices de bolsas. No Brasil, mantemos a exposição adicional visando a captura de alfa puro via posições long-short não direcional. No portfólio de moedas, seguimos vendidos no Dólar americano contra uma cesta de moedas G-10 e emergentes de qualidade. Essas posições tem sido combinadas com um posicionamento tático comprado em US Dólar vs o Real. Em Commodities, seguimos com posições compradas em ouro e cobre.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUL/20	2020	12M	24M
JUROS	1,12%	9,54%	11,14%	15,32%
Brasil	0,92%	4,45%	5,91%	10,43%
G-10	0,09%	1,90%	1,58%	1,10%
EM (ex-Brasil)	0,11%	3,20%	3,65%	3,79%
MOEDAS	0,36%	-0,46%	-0,51%	-0,39%
Dólar/Real	-0,18%	0,18%	0,21%	-0,03%
G-10	0,38%	-0,15%	-0,19%	-0,48%
EM (ex-Brasil)	0,15%	-0,49%	-0,53%	0,12%
EQUITIES	0,60%	-0,53%	0,18%	-0,05%
Bottom-up	0,09%	0,26%	0,59%	0,56%
Top-down	0,50%	-0,80%	-0,41%	-0,61%
OUTROS	0,23%	0,72%	0,96%	1,10%
Commodities	0,23%	0,51%	0,51%	0,48%
Estratégias compartilhadas	-	0,21%	0,45%	0,61%
Caixa + Despesas	-0,47%	-0,99%	0,18%	4,65%
TOTAL	1,83%	8,27%	11,94%	20,63%
% CDI	942,70%	423,78%	284,39%	189,67%

Risco

Volatilidade	3,08%	4,56%	3,79%	3,34%
VaR	0,50%	0,60%	0,46%	0,38%
Stress	7,44%	5,93%	6,81%	6,65%

Índices de Mercado

CDI	0,19%	1,95%	4,19%	10,86%
IMA-B	4,39%	2,65%	8,10%	37,80%
IBOVESPA	8,27%	-11,01%	0,77%	28,20%
IBRX	8,41%	-10,43%	1,83%	32,01%

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,07%	-0,24%	1,82%	1,82%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256%	-	105%	105%
2011	1,70%	0,49%	1,36%	2,39%	0,06%	0,88%	0,81%	4,25%	1,34%	0,20%	0,87%	-0,27%	14,94%	17,03%
% CDI	198%	58%	148%	286%	6%	92%	84%	396%	142%	23%	102%	-	129%	126%
2012	0,55%	0,89%	0,70%	2,27%	2,09%	1,30%	1,42%	0,36%	0,79%	2,13%	1,18%	1,64%	16,42%	36,25%
% CDI	62%	120%	86%	323%	285%	204%	209%	52%	147%	350%	217%	306%	195%	157%
2013	1,33%	-0,44%	0,69%	0,45%	1,73%	0,71%	0,84%	-0,22%	-1,23%	0,42%	1,38%	1,38%	7,23%	46,10%
% CDI	226%	-	129%	76%	297%	120%	119%	-	-	52%	194%	177%	90%	140%
2014	0,03%	0,67%	0,57%	0,52%	0,81%	1,35%	1,02%	1,01%	-0,56%	0,03%	0,98%	0,92%	7,58%	57,17%
% CDI	4%	86%	75%	64%	94%	165%	109%	118%	-	4%	116%	96%	70%	121%
2015	2,25%	1,43%	2,83%	-1,17%	1,15%	-0,05%	2,14%	0,75%	1,35%	0,33%	1,11%	0,69%	13,50%	78,39%
% CDI	242%	175%	273%	-	117%	-	182%	68%	122%	30%	105%	59%	102%	117%
2016	1,40%	0,72%	0,09%	2,30%	0,09%	2,25%	1,62%	1,09%	1,53%	0,98%	-1,17%	1,72%	13,31%	102,14%
% CDI	132%	72%	7%	218%	8%	194%	147%	90%	138%	93%	-	153%	95%	113%
2017	1,48%	2,01%	1,50%	0,59%	-1,33%	1,93%	2,97%	0,92%	2,00%	-0,39%	0,21%	1,47%	14,12%	130,68%
% CDI	137%	233%	143%	75%	-	238%	372%	114%	313%	-	37%	274%	142%	120%
2018	2,84%	1,00%	1,00%	-0,15%	-1,85%	1,10%	0,15%	-0,49%	0,38%	0,72%	-0,44%	0,82%	5,13%	142,51%
% CDI	487%	214%	188%	-	-	212%	29%	-	81%	133%	-	166%	80%	116%
2019	2,15%	-0,32%	-0,11%	0,30%	0,56%	2,55%	1,21%	0,75%	0,60%	1,20%	-0,70%	1,75%	10,34%	167,59%
% CDI	396%	-	-	57%	104%	544%	213%	150%	129%	251%	-	467%	174%	123%
2020	0,19%	1,17%	2,01%	1,76%	0,42%	0,63%	1,83%	-	-	-	-	-	8,27%	189,73%
% CDI	50%	399%	593%	619%	176%	298%	943%	-	-	-	-	-	424%	135%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	289,7273467
PL de fechamento do mês	694.176.208
PL médio (12 meses)	393.492.441
PL de fechamento do mês do fundo master	1.503.818.511
PL médio do fundo master (12 meses)	711.670.902
PL total sob gestão do grupo	15.424.926.806

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	7	99
Meses Negativos	-	18
Meses Acima do CDI	6	68
Meses Abaixo do CDI	1	49

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge FIC FIM é um fundo multimercado com enfoque macro "top down" que objetiva proporcionar aos seus cotistas ganhos de capital no longo prazo com grau de volatilidade moderado. O fundo tem como principal diferencial explorar ciclos de política monetária no mundo, principalmente através de posições nos mercados de juros, moedas e renda variável. 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: 12.154.412/0001-65

Início Atividades: 29-out-2010

Gestão: Ibiuna Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Macro

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+0

Cotização do Resgate: D+30 ou D+3^{*}

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 / 0800 704 8383
www.bradescobemdtvm.com.br

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
[@ibiunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibiunainvestimentos)



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.