

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» junho, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de junho

O Ibiuna Hedge STH apresentou retorno de +0,58% no mês de junho/21. No mercado de juros, posições tomadas nas curvas de países emergentes contribuíram para o retorno positivo, com destaque para posições no Chile e México. O livro de ações também teve contribuição positiva, com destaque para a bolsa brasileira e americana.

Perspectivas para julho

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu +0,58% em junho, acumulando +4,2% (328% do CDI) no ano e +9,1% (395% do CDI) em 12 meses. Seguimos explorando o tema da redefinição global em meio à forte retomada pós-coronavírus impulsionada por vacinas e elevados estímulos de política econômica no mundo desenvolvido. Em paralelo, mantemos desde maio uma visão taticamente mais construtiva para o Brasil apesar do ruído político crescente, diante de um ambiente externo favorável e continuidade da revisão de expectativas para a retomada cíclica no país a partir do avanço neste segundo semestre da campanha de vacinação.

Nossa visão segue construtiva para o cenário mundial em 2021/22. Vemos maior tração na retomada econômica embasando um ambiente pró-risco sustentado por perspectivas favoráveis de imunização contra o coronavírus e pelos excepcionais estímulos de política econômica nas economias centrais. Esse cenário segue se traduzindo em impulso fiscal e monetário sem precedentes, pressão altista em commodities, precificação de juros em alta mundo afora, bom desempenho das bolsas globais, e inflação também em preços de ativos financeiros. Reconhecemos, entretanto, que a precificação deste cenário avançou desde o início do ano o que exige uma postura mais seletiva em relação a países e classes de ativos onde esse tema oferece melhores oportunidades de retorno para o segundo semestre. Isto nos levou a reduzir o risco alocado a posições tomadas em juros nos EUA, Europa e em países emergentes assim como o risco alocado a commodities soft e metálicas. Por outro lado, como a retomada global segue ganhando força em meio a condições financeiras muito estimulativas, mantemos exposição a ativos de renda variável, ao petróleo e ao Brasil. O destaque em junho foi a mudança de percepção em uma direção menos tolerante à maneira como o Banco Central Americano reagirá à alta relevante na inflação corrente. Ainda assim, esta mudança nos pareceu marginal e não vemos uma mudança significativa nas condições financeiras globais até pelo menos o início do outono no hemisfério norte. O principal risco global a monitorar no curto prazo está associado a um eventual recrudescimento do número de casos de coronavírus da variante Delta na Europa.

No Brasil, os ativos financeiros seguiram em junho com boa performance apesar do crescente ruído na esfera política, refletindo a combinação entre um ambiente externo favorável e a revisão em curso do crescimento projetado esse ano para acima de 5,0%. O impacto disto, somado a uma inflação acima do esperado e o choque positivo nos termos de troca está levando também a uma revisão da trajetória esperada para o principal indicador de endividamento público (Dívida Bruta/PIB) para cerca de 81% este ano, 11 pontos percentuais abaixo do esperado em janeiro. Por último, apesar da inflação corrente seguir pressionada (entre outros fatores pela crise hídrica), a adoção de uma postura mais hawkish pelo Banco Central do Brasil reduz as chances disto afetar significativamente as expectativas de inflação de 2022. Esperamos agora Selic de 7,0% em dezembro – e sua manutenção neste patamar em 2022 – e projetamos IPCA de 6,6% em 2021 e 3,8% em 2022.

Neste contexto, a estratégia macro detém como principais posições: Na renda fixa no Brasil, concentramos risco na compra de inflação implícita, posições aplicadas em juros nominais e reais e em trades de valor relativo nas curvas de juros real e de implícitas. Na parte externa, depois de forte performance no primeiro semestre deste ano, reduzimos taticamente o risco alocado a posições tomadas em juros, em particular no mundo emergente neste último mês. Mantemos, no entanto, o viés tomador diante da redefinição global em curso e aceleração generalizada de inflação e reavaliaremos oportunamente um melhor momento para voltar a essas posições tanto nos EUA e Europa como no mundo emergente. Na renda variável, seguimos com exposição comprada em índices futuros nos EUA, Europa e no Brasil. Mantemos também exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Em moedas, mantemos posições táticas vendidas no Dólar americano vs. cesta de moedas de países do G10 e emergentes, inclusive o Real. Seguimos também com posições em pares relativos regionais nos países nórdicos e Oceania. Em commodities, estamos comprados em petróleo, e reduzimos a exposição ao cobre e ao milho.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUN/21	2021	12M	24M
JUROS	0,28%	3,50%	6,65%	27,62%
Brasil	-0,01%	0,57%	3,37%	14,72%
G-10	-0,51%	0,99%	0,65%	3,73%
EM (ex-Brasil)	0,79%	1,94%	2,63%	9,17%
MOEDAS	-0,26%	-0,89%	0,28%	0,05%
Dólar/Real	0,20%	-0,36%	-1,15%	0,06%
G-10	-0,37%	-0,35%	0,51%	-1,00%
EM (ex-Brasil)	-0,09%	-0,18%	0,93%	0,98%
EQUITIES	0,57%	2,10%	3,63%	2,36%
Bottom-up	0,30%	0,64%	0,71%	1,39%
Top-down	0,27%	1,46%	2,92%	0,97%
OUTROS	-0,02%	0,34%	0,48%	2,17%
Commodities	-0,01%	0,30%	0,44%	0,95%
Estratégias compartilhadas	-0,01%	0,03%	0,03%	1,22%
Caixa + Despesas	0,00%	-0,85%	-1,98%	-2,73%
TOTAL	0,58%	4,19%	9,06%	29,47%
% CDI	188%	328%	395%	421%

Risco

Volatilidade	4,90%	4,33%	4,21%	5,56%
VaR	0,68%	0,52%	0,52%	0,66%
Stress	16,16%	12,10%	10,57%	11,92%

Índices de Mercado

	JUN/21	2021	12M	24M
CDI	0,31%	1,28%	2,29%	6,98%
IMA-B	0,42%	-0,72%	7,71%	12,74%
IBOVESPA	0,46%	6,54%	32,45%	25,59%
IBRX	0,63%	8,82%	35,46%	29,97%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

junho, 2021



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,00%	4,00%	4,00%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	748%	748%	748%
2013	3,19%	-1,94%	1,17%	0,60%	4,23%	0,98%	1,32%	-1,20%	-4,86%	-0,02%	3,05%	2,75%	9,28%	13,66%
% CDI	544%	-	218%	100%	726%	165%	186%	-	-	-	431%	352%	115%	158%
2014	-0,95%	0,48%	0,50%	0,07%	0,98%	2,68%	1,55%	1,43%	-3,03%	-1,45%	1,53%	1,20%	4,94%	19,27%
% CDI	-	61%	65%	8%	115%	327%	165%	166%	-	-	183%	125%	46%	95%
2015	5,06%	2,72%	6,05%	-4,26%	1,73%	-1,79%	4,34%	0,57%	1,98%	-0,54%	1,48%	0,10%	18,36%	41,18%
% CDI	545%	333%	585%	-	176%	-	369%	51%	178%	-	140%	8%	139%	113%
2016	2,23%	0,50%	-1,49%	5,21%	-1,54%	4,59%	2,50%	1,12%	2,24%	1,19%	-5,30%	2,81%	14,47%	61,60%
% CDI	211%	50%	-	494%	-	395%	226%	92%	203%	114%	-	250%	103%	111%
2017	2,40%	3,81%	2,26%	0,54%	-3,39%	3,13%	5,30%	1,12%	3,45%	-1,26%	0,09%	2,46%	21,48%	96,31%
% CDI	221%	442%	216%	69%	-	388%	664%	140%	542%	-	16%	458%	216%	136%
2018	5,30%	1,77%	1,64%	-0,65%	-3,98%	1,87%	-0,04%	-1,36%	0,46%	1,10%	-1,18%	1,29%	6,08%	108,25%
% CDI	909%	380%	309%	-	-	361%	-	-	99%	202%	-	261%	95%	132%
2019	3,78%	-0,96%	-0,61%	0,24%	0,78%	4,67%	1,93%	1,02%	0,91%	1,96%	-1,58%	3,15%	16,20%	141,98%
% CDI	697%	-	-	46%	144%	997%	341%	203%	196%	408%	-	841%	272%	153%
2020	0,18%	2,13%	3,26%	2,81%	0,63%	0,94%	2,80%	0,72%	-1,12%	0,15%	0,35%	1,78%	15,53%	179,56%
% CDI	49%	726%	963%	985%	267%	441%	1.439%	449%	-	94%	235%	1.081%	563%	183%
2021	-0,84%	3,33%	1,17%	-0,38%	0,32%	0,58%	-	-	-	-	-	-	4,19%	191,29%
% CDI	-	2.473%	580%	-	119%	188%	-	-	-	-	-	-	328%	190%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	291,2854207
PL de fechamento do mês	4.899.937.507
PL médio (12 meses)	6.591.839.911
PL de fechamento do mês do fundo master	11.371.319.484
PL médio do fundo master (12 meses)	10.595.844.415
PL total sob gestão do grupo	21.248.533.314

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	4	77
Meses Negativos	2	26
Meses Acima do CDI	4	64
Meses Abaixo do CDI	2	39

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge STH FIC FIM é um fundo multimercado com enfoque macro global e alto grau de volatilidade. O fundo tem como principal diferencial explorar ciclos de política monetária no mundo, principalmente através de posições nos mercados de juros, moedas, ações e commodities. Para maiores detalhes, vide regulamento.

Público Alvo

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

CNPJ: 15.799.713/0001-34

Início Atividades: 30-nov-2012

Gestão: Ibiuna Macro 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 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 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

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:
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

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
@ibiunainvestimentos
ibiunainvestimentos
Ibiuna Investimentos



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 a 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.