

Comentário Mensal

Performance de agosto

O Ibiuna Hedge apresentou retorno de +0,75% no mês de agosto/21. No mercado de juros, a posição tomada na curva chilena foi o principal destaque positivo. O livro de ações também contribuiu para o resultado positivo, principalmente com as posições em mercados desenvolvidos.

Perspectivas para setembro

O Ibiuna Hedge FIC FIM rendeu +0,75% em agosto, acumulando +2,3% (112% do CDI) no ano e +3,1% (113% do CDI) em 12 meses. Seguimos explorando o tema da redefinição global em meio à forte retomada pós-coronavírus e elevados estímulos de política econômica no mundo desenvolvido. Condições financeiras acomodadas nas economias centrais continuam favorecendo um ambiente pró-risco, uma vigorosa retomada e o acúmulo de pressões inflacionárias. Este contexto embasa o viés de nossas duas principais alocações: posições compradas em renda variável no mundo desenvolvido e tomadas em juros ou inflação em diversos países.

Três preocupações, no entanto, demandam uma postura mais seletiva acerca de países e classes de ativos onde esse tema oferece melhores oportunidades de retorno até o fim do ano. Primeiro, o ciclo de retomada está amadurecendo e o pico da aceleração do crescimento no mundo provavelmente se concentrou no segundo trimestre, uma preocupação principalmente para ativos de renda variável. Segundo, o avanço do cronograma de redução na adição de estímulos monetários pelo banco central Americano (Tapering), que deve ter início até o fim do ano. E terceiro, receios renovados com potencial impacto de uma nova onda de contágio pelo coronavírus associado à variante Delta, algo que tem trazido volatilidade também a ativos financeiros. Ainda que a eficácia de vacinas e sua crescente disseminação nos levem a minorar esse último aspecto, este fator e uma potencial aceleração do cronograma de Tapering pelo FED são os principais riscos globais a monitorar no curto prazo.

No Brasil, a volatilidade expressiva nos mercados financeiros desde meados de julho recomenda a manutenção de uma postura cautelosa em relação aos ativos do país. O ruído político crescente, as repetidas tentativas de fragilização do arcabouço fiscal vigente e pressões inflacionárias mais persistentes do que esperado pelo Banco Central têm predominado sobre fatos positivos como o avanço da vacinação, a aceleração do crescimento este ano ou resultados fiscais correntes e trajetória de endividamento público mais favoráveis do que antecipado. Nossa principal preocupação é a aparente perda de protagonismo do Ministério da Fazenda, em particular se isto se associar a uma potencial guinada populista na política econômica objetivando alavancar a popularidade do Presidente da República rumo à eleição de 2022. Assim, apesar de prêmios de risco relevantes, o potencial retorno ajustado à volatilidade nos ativos do país não nos parece uma boa alocação estratégica de capital neste momento.

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 reais e em trades de valor relativo nas curvas de juros real e de implícitas. No mundo desenvolvido, seguimos com viés tomador diante da redefinição global em curso, com posições tanto nos EUA como na Europa. Em setembro, estamos monitorando com particular atenção o resultado de eleições parlamentares na Alemanha, que podem ter impactos significativos em ativos da região. No mundo emergente, voltamos a aumentar o risco alocado a posições tomadas em juros em países da América Latina, principalmente o Chile, e no Leste Europeu, diante de pressões inflacionárias que estão se mostrando mais persistentes do que antecipado por seus respectivos Bancos Centrais. Na renda variável, seguimos com exposição comprada em índices futuros nos EUA e Europa. 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. Em commodities, reduzimos a exposição à classe, mas seguimos comprados principalmente em petróleo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/21	2021	12M	24M
JUROS	0,26%	1,72%	2,54%	14,03%
Brasil	-0,02%	0,10%	0,79%	7,48%
G-10	0,08%	0,24%	0,02%	1,49%
EM (ex-Brasil)	0,19%	1,37%	1,73%	5,06%
MOEDAS	0,02%	-0,98%	-1,00%	-0,80%
Dólar/Real	-0,05%	-0,62%	-1,08%	-0,81%
G-10	0,02%	-0,29%	-0,27%	-0,34%
EM (ex-Brasil)	0,05%	-0,06%	0,34%	0,35%
EQUITIES	0,26%	1,33%	1,64%	1,99%
Bottom-up	0,09%	0,28%	0,24%	0,78%
Top-down	0,16%	1,05%	1,40%	1,20%
OUTROS	-0,09%	0,25%	0,06%	0,83%
Commodities	-0,13%	0,05%	-0,13%	0,32%
Crédito	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
Estratégias compartilhadas	0,03%	0,05%	0,05%	0,36%
Sistemático	-0,01%	0,11%	0,11%	0,11%
Caixa + Despesas	0,30%	0,00%	-0,14%	-0,38%
TOTAL	0,75%	2,31%	3,09%	15,67%
% CDI	176%	112%	113%	233%

Risco

Volatilidade	3,22%	3,30%	3,11%	3,46%
VaR	0,44%	0,38%	0,36%	0,41%
Stress	11,13%	9,07%	8,04%	7,23%

Índices de Mercado

	AGO/21	2021	12M	24M
CDI	0,43%	2,07%	2,72%	6,70%
IMA-B	-1,09%	-2,17%	2,84%	10,81%
IBOVESPA	-2,48%	-0,20%	16,29%	18,16%
IBRX	-3,25%	1,07%	17,62%	20,46%

Ibiuna Hedge FIC FIM

agosto, 2021



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%	0,47%	-0,76%	0,10%	0,25%	1,19%	9,63%	193,36%
% CDI	50%	399%	593%	619%	176%	298%	943%	295%	-	65%	165%	726%	349%	136%
2021	-0,56%	2,23%	0,78%	-0,24%	0,26%	0,46%	-1,37%	0,75%	-	-	-	-	2,31%	200,15%
% CDI	-	1.661%	390%	-	97%	150%	-	176%	-	-	-	-	112%	136%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	300,1469936
PL de fechamento do mês	1.275.576.373
PL médio (12 meses)	1.280.179.205
PL de fechamento do mês do fundo master	2.623.261.371
PL médio do fundo master (12 meses)	2.778.984.623
PL total sob gestão do grupo	22.652.273.694

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	5	108
Meses Negativos	3	22
Meses Acima do CDI	4	75
Meses Abaixo do CDI	4	55

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge FIC FIM é um fundo multimercado com enfoque macro global e 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, 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: 12.154.412/0001-65

Início Atividades: 29-out-2010

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 11.918.875/0001-04
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 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.