

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» agosto, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de agosto

O principal destaque negativo no mês veio do livro de juros, principalmente com posições aplicadas em países emergentes. As posições em USD/BRL e índices de ações também tiveram contribuições negativas.

Perspectivas para setembro

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -0,99% em agosto, acumulando +2,00% no ano (23% do CDI), +5,8% (42% do CDI) em 12 meses e +36,3% (127% do CDI) em 36 meses. Juros altos por mais tempo nas economias centrais? Esse tema embasou o movimento dos preços de ativos globais em agosto, com impactos também no Brasil, a partir de dados que continuam evidenciando atividade econômica resiliente e mercado de trabalho apertado mesmo depois do intenso aperto monetário nos últimos 18 meses. A inferência é que a trajetória de convergência da inflação aos objetivos almejados pelas autoridades monetárias será lenta, demandando a manutenção de uma abordagem restritiva por um período prolongado mesmo que o ciclo de alta de taxas de juros básicas esteja chegando ao fim. Em reação a esse ambiente, houve uma reprecificação das taxas de juros longas, em particular nos EUA, onde o elevado déficit fiscal trouxe a perspectiva de um aumento do volume maior do que esperado de emissões de títulos do tesouro americano. O resultante aperto de condições financeiras colocou em cheque o cenário benigno de "goldilocks" que se antecipava ao final de julho, criando um ambiente de volatilidade e fortalecimento da moeda americana. Nosso portfólio foi afetado por essa mudança de percepção uma vez que trabalhávamos com a premissa de que os juros longos nas economias centrais tivessem feito seu pico no primeiro semestre e que o dólar americano seguiria trajetória de depreciação. Ainda temos convicção de que esse seja o caso, mas reduzimos parcialmente o risco alocado a posições que dependam dessa hipótese até termos evidências que voltem a dar conforto a esse cenário. Seguimos concentrando o risco fora do Brasil em posições aplicadas em países com maior perspectiva de queda de juros ou precificação do início de ciclos de relaxamento monetário no segundo semestre.

No Brasil, apesar do início do processo de relaxamento de juros, o impacto dessa onda de aperto de condições financeiras globais foi amplificado por renovadas incertezas acerca da trajetória das contas públicas. O ponto focal são as dívidas em torno da meta de déficit primário zerado para o ano de 2024, já que o regime fiscal escolhido por esse governo fixa aumentos expressivos de despesas públicas, mas conta com projeções exageradamente otimistas de arrecadação no orçamento e projetos de maior taxa de envio ao Congresso em agosto. Abriu-se assim a perspectiva de que a meta do novo arcabouço fiscal seja relaxada em seu primeiro ano de vigência, obviamente comprometendo a credibilidade de todo o novo regime fiscal como âncora da trajetória de estabilização da dívida pública. Em resultado, elevaram-se os prêmios de risco nos ativos brasileiros além daquilo que se esperaria por aumento de volatilidade global, o que impactou negativamente a renda variável, as estimativas de inflação implícita e a cotação do Real entre outros. Estamos avaliando a resposta do poder legislativo para avaliar se essa situação representa ou não um ponto de virada na avaliação mais construtiva que os mercados atribuíram ao país no fim do primeiro semestre. Por ora, seguimos com posições menores mas ainda construtivas no país diante dos prêmios de risco precificados ao final do mês. No entanto, a fragilidade dos fundamentos locais evidenciada por essa discussão exemplifica porque vemos os ativos do país mais como um trade tático e oportunista em contraste a uma potencial alocação estruturalmente mais construtiva a médio prazo.

Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, temos posições aplicadas em juros nominais e reais além de trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No exterior, concentramos o risco em posições aplicadas em países emergentes com maior perspectiva de queda de juros ou precificação do início de ciclos de relaxamento monetário no segundo semestre. Em moedas, reduzimos as posições vendidas em Dólar e compradas em moedas de carrego, como o Peso Mexicano e o Real. Na renda variável, mantemos posição tática comprada no Ibovespa. Além disto, nosso time de equities mantém exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Não temos exposição relevante no setor de commodities. Seguimos também com a alocação de risco aos livros de crédito, com posições no Brasil e em emergentes geridas por nosso time de crédito corporativo; e ao livro sistemático, explorando estratégias geridas por nosso time quantitativo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/23	2023	12M	24M
JUROS	-1,08%	-4,40%	-2,14%	16,55%
Brasil	-0,39%	2,15%	0,75%	3,82%
G-10	-0,18%	-4,74%	-1,68%	4,64%
EM (ex-Brasil)	-0,50%	-1,81%	-1,20%	8,09%
MOEDAS	-0,27%	1,27%	0,86%	1,33%
Dólar/Real	-0,38%	0,27%	0,19%	0,22%
G-10	-0,03%	-0,59%	-0,83%	-0,73%
EM (ex-Brasil)	0,13%	1,59%	1,50%	1,85%
EQUITIES	-0,41%	-0,46%	-0,87%	-1,57%
Bottom-up	0,01%	0,05%	0,07%	0,71%
Top-down	-0,42%	-0,51%	-0,94%	-2,27%
OUTROS	-0,09%	-0,85%	-1,63%	-0,11%
Commodities	-0,01%	-0,28%	-0,35%	-0,35%
Crédito	-0,03%	-0,28%	-0,20%	-0,50%
Estratégias compartilhadas	0,02%	-0,09%	-0,02%	1,20%
Sistemático	-0,07%	-0,21%	-1,06%	-0,46%
Caixa + Despesas	0,85%	6,45%	9,55%	14,43%
TOTAL	-0,99%	2,00%	5,78%	30,64%
% CDI	-	23%	42%	121%

Risco

Volatilidade	5,80%	6,33%	5,63%	5,99%
VaR	0,57%	0,47%	0,46%	0,55%
Stress	10,64%	8,81%	8,98%	10,28%

Índices de Mercado

	AGO/23	2023	12M	24M
CDI	1,14%	8,86%	13,61%	25,20%
IMA-B	-0,38%	11,84%	13,86%	19,57%
IBOVESPA	-5,09%	5,47%	4,81%	-3,34%
IBRX	-5,01%	4,62%	3,39%	-5,23%

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%	-2,12%	0,98%	2,92%	3,25%	-0,95%	1,69%	10,23%	208,16%
% CDI	-	2.473%	580%	-	119%	188%	-	229%	660%	668%	-	220%	231%	195%
2022	1,26%	2,05%	5,31%	3,53%	1,23%	-0,33%	-2,06%	3,70%	2,48%	1,97%	-0,59%	-0,39%	19,48%	268,17%
% CDI	172%	272%	573%	423%	119%	-	-	317%	231%	193%	-	-	157%	203%
2023	1,41%	-1,56%	-1,48%	1,29%	0,09%	2,21%	1,09%	-0,99%	-	-	-	-	2,00%	275,54%
% CDI	126%	-	-	140%	8%	206%	101%	-	-	-	-	-	23%	180%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	4.420.963.128
PL médio (12 meses)	5.015.694.263
PL de fechamento do mês do fundo master	15.736.489.906
PL médio do fundo master (12 meses)	16.966.493.959

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	5	94
Meses Negativos	3	35
Meses Acima do CDI	4	80
Meses Abaixo do CDI	4	49

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, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibiunamacro.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibiunaacoes.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.bradescobemdtvm.com.br

Siga a Ibiuna:

www.ibiunainvest.com.br
@ibiunainvestimentos
ibiunainvestimentos
Ibiuna Investimentos



Este comunicado foi preparado pelas Gestoras do grupo Ibiuna Investimentos. As Gestoras não comercializam e nem distribuem cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Antes de investir, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento dos fundos de investimento e da lâmina de informações essenciais, disponíveis no site do Administrador - www.bradescobemdtvm.com.br. 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). Os fundos de investimento 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. Os fundos de investimento são 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.