

Comentário Mensal

Performance de agosto

O Ibiuna Hedge apresentou um retorno de +0,75% no mês de Agosto/2019. Operações no mercado de juros globais geraram +0,57% com destaque para a posição aplicada na curva de juros do México. Operações no mercado de moedas contribuíram com um retorno negativo de -0,20%, com a posição vendida em Euro contra cesta de moedas globais.

Perspectivas para setembro

Pouso suave ou recessão no horizonte internacional? O acirramento da guerra comercial elevou a incerteza acerca dos rumos do ciclo global de crescimento e nos levou a manter uma postura mais defensiva na implementação da estratégia macro ao longo do mês de agosto. Ainda assim, seguimos posicionados para explorar oportunidades associadas, por um lado, à postura crescentemente acomodatória pelos Bancos Centrais no mundo desenvolvido, e por outro, pela dinâmica favorável da inflação no Brasil, mesmo em meio a uma expressiva depreciação do Real. Nesse ambiente, o risco macro está alocado nas seguintes posições principais: no Brasil, mantemos posições aplicadas em juros nominais na parte intermediária da curva. A combinação entre lenta retomada em meio a elevada ociosidade, redução da projeção de inflação para os próximos 12 meses, dinâmica favorável de inflação subjacente e expectativas ancoradas abriu espaço para corte adicional de juros de pelo menos 1 ponto percentual, o que deve colocar a taxa Selic em cerca de 5,0% a.a. no quarto trimestre deste ano. Diante de taxas de inflação implícita próximas à meta do Banco Central, vemos oportunidade também em juros reais na parte intermediária da curva. As posições de juros estão parcialmente hedgeadas com posições compradas em Dólar contra o Real. Na renda variável, reduzimos a exposição direcional no índice Bovespa e mantemos posições long-short não direcional, visando captura de "alfa puro". Na parte internacional, o início de um ciclo de corte de juros pelo FED desencadeou uma mudança rápida de postura em direção expansionista por outros bancos centrais no mundo desenvolvido, com pressões relevantes de achatamento de curvas de juros por todo o mundo. Seguimos explorando este ambiente via posições aplicadas em taxa de juros de prazo médio nos EUA, opções de corte de juros na Inglaterra, posição relativa aplicada na parte curta da curva no Canadá e tomada no EUA, e posições vendidas em Euro contra uma cesta de moedas de emergentes e G10 via opções. Temos ainda uma posição de valor relativo comprada em S&P500 vs aplicada em Treasuries e opções de baixa ("put") de S&P. No México, mesmo com o ganho recente relevante diante da confirmação de nossa expectativa do início de um ciclo de queda dos juros antes do esperado pelo mercado, seguimos com a posição aplicada em juros na parte curta da curva de juros local. Vemos um cenário que combina queda de juros globais, uma desaceleração relevante da atividade e inflação no México e um repasse cambial reduzido diante da ainda elevada taxa de juros real. Adicionamos em agosto posições tomadas em inclinação também na curva mexicana.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/19	2019	12M	24M
JUROS	0,54%	3,80%	4,47%	8,84%
Brasil	-0,03%	2,71%	3,98%	6,81%
G-10	0,15%	0,27%	-0,07%	3,21%
EM (ex-Brasil)	0,42%	0,82%	0,56%	-1,18%
MOEDAS	-0,20%	0,61%	-0,39%	-0,52%
Dólar/Real	0,09%	0,28%	-0,55%	-0,40%
G-10	0,09%	0,00%	-0,20%	-0,15%
EM (ex-Brasil)	-0,38%	0,33%	0,36%	0,03%
EQUITIES	-0,08%	-0,05%	0,11%	0,77%
Bottom-up	0,05%	0,18%	0,20%	0,77%
Top-down	-0,13%	-0,23%	-0,09%	-0,01%
OUTROS	0,23%	0,36%	0,35%	0,27%
Commodities	0,06%	0,07%	0,04%	0,05%
Estratégias compartilhadas	0,17%	0,29%	0,31%	0,22%
Caixa + Despesas	0,26%	2,56%	3,99%	7,66%
TOTAL	0,75%	7,27%	8,52%	17,02%
% CDI	149,62%	174,00%	133,89%	123,72%

Risco

Volatilidade	2,66%	3,01%	2,83%	2,81%
VaR	0,27%	0,30%	0,31%	0,32%
Stress	8,78%	8,24%	7,01%	6,60%

Índices de Mercado

CDI	0,50%	4,18%	6,36%	13,74%
IMA-B	-0,40%	16,22%	26,95%	33,82%
IBOVESPA	-0,67%	15,07%	30,54%	42,18%
IBRX	-0,16%	16,75%	33,58%	44,39%

Ibiuna Hedge FIC FIM

agosto / 2019

IBIUNA
INVESTIMENTOS

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%	-	-	-	-	7,27%	160,15%
% CDI	396%	-	-	57%	104%	544%	213%	150%	-	-	-	-	174%	121%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	260.145.969,3
PL de fechamento do mês	303.162.036
PL médio (12 meses)	343.192.524
PL de fechamento do mês do fundo master	549.651.678
PL médio do fundo master (12 meses)	699.874.109
PL total sob gestão do grupo	6.268.414.390

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	6	89
Meses Negativos	2	17
Meses Acima do CDI	5	59
Meses Abaixo do CDI	3	47
Maior queda consecutiva	-1,27%	-6,06%
Dias até recuperação	54	38

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. O fundo busca oportunidades em estratégias globais, principalmente nos mercados de juros, moedas e renda variável, com grau moderado de alavancagem. 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@ibinagestao.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 / Ouvidoria: 0800 704 8383
www.bradescobemdtvm.com.br

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.

