

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

» julho, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de julho

O Ibiuna Hedge STH apresentou retorno de -2,12% no mês de julho/21. No mercado de juros, a posição tomada na curva americana contribuiu para o retorno negativo. No livro de moedas, o destaque negativo ficou com a posição vendida em Dólar/Real.

Perspectivas para agosto

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -2,12% em julho, acumulando +2,0% (121% do CDI) no ano e +3,5% (143% do CDI) em 12 meses. Mesmo depois de um mês desafiador para nossas principais teses de investimento, o retorno gerado em 24 e 36 meses foi respectivamente de +24,0% (353% do CDI) e +36,8% (271% do CDI).

Apesar da volatilidade no mês passado, seguimos explorando o tema da redeflação global em meio à forte retomada pós-coronavírus impulsionada por vacinas e elevados estímulos de política econômica no mundo desenvolvido. Vemos maior tração na retomada econômica mundial 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 impulsiona pressão altista em commodities, precificação de juros em alta mundo afora, bom desempenho das bolsas globais, e inflação também em preços de ativos financeiros. O mês de julho mostrou, no entanto, os solavancos a que estão sujeitos os mercados dado que a precificação deste cenário avançou desde o início do ano. Apesar de perspectivas de forte crescimento à frente, o pico da aceleração do crescimento e da inflação no mundo provavelmente se concentrou no segundo trimestre, 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 concentrar o risco alocado a posições tomadas em juros nos EUA e em países emergentes onde a precificação de altas foi muito descontada nos últimos dois meses. Por outro lado, como a retomada global segue forte em meio a condições financeiras estimulativas, mantemos exposição a ativos de renda variável nos EUA e, taticamente, na Europa. 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, depois de dois meses de boa performance, nossa visão taticamente mais construtiva para os ativos financeiros do país foi fortemente desafiada no mês passado. Como discutimos em cartas recentes, avaliamos que apesar do ruído político crescente, alguns fatores nos levaram a ficar mais construtivos com o país no curto prazo: a revisão de expectativas para a retomada cíclica a partir da aceleração da campanha nacional de vacinação anti-coronavírus, uma significativa revisão para baixo das estimativas de endividamento público e uma taxa de juros mais compatível com a percepção de risco país. Nessa linha, estimamos que o crescimento do PIB em 2021 atinja 6,2%, que a relação dívida bruta / PIB será de 81% e que a taxa SELIC atingirá 7,5% até o fim do ano. Neste contexto, e diante de um cenário externo favorável ao Brasil, vemos os prêmios de risco contidos em ativos brasileiros como excessivos. Ainda assim, como temos uma visão cautelosa de médio prazo para o país, estamos atentos aos sinais dados pelos mercados em julho e seguiremos reavaliando o cenário local em alta frequência para ajustar as posições do fundo, caso necessário. Nossa principal atenção é com uma potencial guinada populista na política econômica objetivando avançar a baixa popularidade do Presidente da República rumo à eleição de 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 reais e em trades de valor relativo nas curvas de juros real e de implícitas. Fora do Brasil, voltamos a aumentar o risco alocado a posições tomadas em juros no mundo emergente em países da América Latina e Leste Europeu onde, apesar de pressões inflacionárias crescentes, houve forte desconto de precificação de altas de juros neste último mês. Para outros países, seguimos com viés tomador diante da redeflação global em curso e aceleração generalizada de inflação e reavaliaremos oportunamente o melhor momento para aumentar essas posições tanto nos EUA quanto na Europa. 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. Em commodities, estamos comprados em petróleo e ouro.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUL/21	2021	12M	24M
JUROS	-1,23%	2,17%	3,72%	24,13%
Brasil	-0,35%	0,21%	1,72%	12,56%
G-10	-0,69%	0,25%	-0,13%	2,98%
EM (ex-Brasil)	-0,18%	1,71%	2,13%	8,59%
MOEDAS	-0,73%	-1,52%	-1,26%	-1,66%
Dólar/Real	-0,48%	-0,83%	-1,28%	-0,48%
G-10	-0,17%	-0,51%	-0,49%	-0,79%
EM (ex-Brasil)	-0,08%	-0,18%	0,51%	-0,38%
EQUITIES	-0,33%	1,58%	1,92%	2,15%
Bottom-up	-0,28%	0,26%	0,23%	1,28%
Top-down	-0,05%	1,32%	1,69%	0,88%
OUTROS	0,07%	0,47%	0,17%	2,10%
Commodities	-0,04%	0,25%	-0,05%	0,87%
Crédito	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Estratégias compartilhadas	0,00%	0,03%	0,03%	1,04%
Sistemático	0,10%	0,17%	0,17%	0,17%
Caixa + Despesas	0,10%	-0,72%	-1,03%	-2,69%
TOTAL	-2,12%	1,98%	3,52%	24,03%
% CDI	-	121%	143%	353%

Risco

Volatilidade	7,15%	4,92%	4,54%	5,73%
VaR	0,78%	0,56%	0,52%	0,66%
Stress	18,02%	13,00%	11,16%	11,96%

Índices de Mercado

	JUL/21	2021	12M	24M
CDI	0,36%	1,64%	2,46%	6,78%
IMA-B	-0,37%	-1,09%	3,37%	10,65%
IBOVESPA	-3,94%	2,34%	15,34%	18,33%
IBRX	-3,99%	4,47%	17,93%	22,09%

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%	-	-	-	-	-	1,98%	185,11%
% CDI	-	2.473%	580%	-	119%	188%	-	-	-	-	-	-	121%	183%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	285.1093011
PL de fechamento do mês	4.575.229.476
PL médio (12 meses)	6.514.085.256
PL de fechamento do mês do fundo master	11.136.671.724
PL médio do fundo master (12 meses)	10.941.733.622
PL total sob gestão do grupo	20.893.038.233

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	4	77
Meses Negativos	3	27
Meses Acima do CDI	4	64
Meses Abaixo do CDI	3	40

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 Novissimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tel: +55 11 3684 9401
www.bradescoctustodia.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.