

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» novembro, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de novembro

O Ibiuna Hedge STH apresentou retorno de -0,95% no mês de novembro/21. As posições tomadas em juros globais foram as maiores detratoras para o retorno do fundo, com destaque para a posição tomada na curva americana. Ainda no livro de juros, a posição tomada na curva da Polônia foi destaque positivo. Em ações, posições compradas em índices globais contribuíram para o retorno negativo.

Perspectivas para dezembro

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -0,95% em novembro, acumulando +8,4% (232% do CDI) no ano e +10,4% (272% do CDI) em 12 meses. A volta da inflação no Brasil e no mundo segue como nosso principal tema de investimentos nesse ano, apesar do ruído causado nos mercados no fim de novembro pelo surgimento de mais uma variante do coronavírus. Nosso foco agora está no impacto em preços de ativos da mudança tardia de postura de Bancos Centrais pelo mundo ao reconhecer que as pressões inflacionárias correntes estão se mostrando mais disseminadas e persistentes do que esperado. Isto segue levando a significativas revisões para cima das projeções de inflação e à mudança de sinalização por BCs tanto no G-10 como em emergentes acerca do cronograma e magnitude de aperto monetário no futuro próximo.

O destaque em novembro foi o Banco Central dos Estados Unidos (FED) ao abandonar a caracterização da alta corrente de inflação como temporária e indicar uma provável aceleração do fim da compra de títulos. Desta forma, abre-se espaço para altas de juros ainda no primeiro semestre e de mais de duas altas de juros em 2022. A perspectiva de uma fase de aperto das condições financeiras e redução de liquidez em Dólar deve ter impactos globais significativos e sugere maior cautela com ativos de risco nos próximos 12 meses. No curto prazo, seguimos explorando esse movimento de reprecificação da ação esperada por BCs em todo o mundo, onde vemos excelentes oportunidades de retorno neste fim de ano.

E a Ômicron? Diante das evidências ainda muito preliminares acerca de sua letalidade e da eficácia das vacinas existentes, estamos monitorando o assunto em alta frequência, prontos a reavaliar seus impactos se esse for o caso. Entretanto, nosso cenário principal é de um impacto modesto sobre a retomada global e tendências de inflação, diante do estágio mais avançado de vacinação pelo mundo e da tecnologia disponível para lidar com o coronavírus e suas variantes.

No Brasil, seguimos com postura cautelosa e defensiva para os ativos do país. Reconhecemos que os prêmios de risco se elevaram significativamente desde julho e muito da piora de fundamentos "já está nos preços". Isto pode levar a períodos de alívio e pequenos "rallies" nos ativos locais. No entanto, é difícil ver uma melhora sustentada diante da combinação entre (i) a perda de credibilidade deste Governo na condução da economia após a quebra intencional do teto de gastos e (ii) o elevado ruído na esfera política com o início prematuro da corrida eleitoral de 2022. O impacto adicional disto sobre expectativas de inflação está exigindo do Banco Central o reforço da única âncora que restou ao sistema, a monetária, resultando em perspectiva de significativa desaceleração ou possível contração do crescimento econômico durante o ano eleitoral. Essa combinação aponta para um país vulnerável a potenciais mudanças de humor nos mercados globais diante da menor liquidez e aperto de condições financeiras em 2022. Dessa forma, como já destacamos em cartas anteriores, o potencial retorno ajustado à volatilidade de posições construtivas nos ativos do país continua não nos parecendo uma boa alocação estratégica de capital neste momento.

Neste contexto, a estratégia macro detém como principais posições: Na renda fixa no Brasil, reduzimos as posições compradas em inflação implícita depois de forte alta, e mantemos posições aplicadas em juros reais e trades de valor relativo nas curvas de juros real e de implícitas. No mundo desenvolvido, seguimos com viés tomador de juros diante de pressões persistentes de inflação, principalmente com posições nos EUA e Alemanha, tendo reduzido o risco alocado à Itália e Inglaterra. No mundo emergente, mantemos posições tomadas no Leste Europeu e Israel, mas reduzimos a exposição à África do Sul e ao Chile. Na renda variável, mantemos exposição comprada em índices futuros nos EUA e Europa. Seguimos também expostos a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Em moedas, reduzimos taticamente a posição comprada no Dólar vs. o Real e mantemos posições principalmente em pares cruzados de moedas. Reduzimos ao longo de novembro posições na classe de commodities.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	NOV/21	2021	12M	24M
JUROS	-0,68%	7,86%	8,67%	27,72%
Brasil	0,16%	1,98%	2,57%	12,37%
G-10	-0,98%	0,33%	0,25%	3,67%
EM (ex-Brasil)	0,14%	5,55%	5,86%	11,68%
MOEDAS	-0,06%	-1,39%	-0,55%	-0,29%
Dólar/Real	0,00%	-0,56%	-0,79%	-0,03%
G-10	-0,04%	-0,58%	0,11%	-0,51%
EM (ex-Brasil)	-0,02%	-0,25%	0,13%	0,25%
EQUITIES	-0,14%	1,78%	2,51%	2,58%
Bottom-up	0,16%	0,44%	0,42%	1,26%
Top-down	-0,30%	1,34%	2,09%	1,32%
OUTROS	-0,48%	0,32%	0,40%	1,51%
Commodities	-0,29%	0,04%	0,12%	0,72%
Crédito	-0,06%	-0,08%	-0,08%	-0,08%
Estratégias compartilhadas	0,00%	0,20%	0,20%	0,71%
Sistemático	-0,14%	0,15%	0,15%	0,15%
Caixa + Despesas	0,42%	-0,17%	-0,62%	-2,94%
TOTAL	-0,95%	8,40%	10,41%	28,57%
% CDI	-	232%	272%	409%

Risco

Volatilidade	9,65%	5,48%	5,41%	6,02%
VaR	0,58%	0,56%	0,57%	0,66%
Stress	12,14%	12,86%	12,81%	11,23%

Índices de Mercado

	NOV/21	2021	12M	24M
CDI	0,59%	3,63%	3,81%	6,96%
IMA-B	3,47%	-1,49%	3,89%	6,18%
IBOVESPA	-1,53%	-14,37%	-7,54%	-6,00%
IBRX	-1,69%	-13,88%	-7,16%	-4,49%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

novembro, 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%	-2,12%	0,98%	2,92%	3,25%	-0,95%	-	8,40%	203,04%
% CDI	-	2.473%	580%	-	119%	188%	-	229%	660%	668%	-	-	232%	193%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	303.0368305
PL de fechamento do mês	4.628.278.773
PL médio (12 meses)	5.648.281.748
PL de fechamento do mês do fundo master	12.924.671.887
PL médio do fundo master (12 meses)	11.806.604.739
PL total sob gestão do grupo	23.730.904.207

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	7	80
Meses Negativos	4	28
Meses Acima do CDI	7	67
Meses Abaixo do CDI	4	41

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, 15º 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.