

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» fevereiro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de fevereiro

O Ibiuna Hedge STH apresentou retorno de +2,05% no mês de fevereiro/22. A principal contribuição positiva seguiu com o livro de juros, refletindo nossas posições tomadas em curvas globais, com destaque para Estados Unidos, Israel e México. Posições em juros reais e inflação implícita no Brasil também contribuíram para o retorno positivo.

Perspectivas para março

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu +2,05% em fevereiro, acumulando +11,2% (197% do CDI) nos últimos 12 meses e +29,4% (357% do CDI) em 24 meses. Nosso principal tema de investimentos em 2022 segue sendo o avanço da normalização monetária pelo mundo diante do contraste entre taxas de inflação globais nos níveis mais altos dos últimos 40 anos e o atraso de um grande número de bancos centrais em reagir a pressões de alta mais disseminadas e persistentes do que antecipado. A guerra na Ucrânia, no entanto, adicionou um complexo conjunto de riscos geopolíticos ao cenário macroeconômico global, elevando incertezas e introduzindo um período de menor visibilidade nos cenários e maior volatilidade aos mercados no curto prazo. Este cenário exige do gestor maior cautela, busca por proteção e flexibilidade na reavaliação de hipóteses e previsões, assim como no posicionamento da carteira do fundo.

Ainda assim, parece-nos claro que seu impacto tanto sobre preços de commodities como pela ruptura adicional de cadeias de oferta exacerba sobremaneira os dilemas enfrentados por banqueiros centrais no curto prazo: intensificar o aperto monetário esperado ao focar no impulso adicional à onda inflacionária corrente e à potencial desancoragem de expectativas de inflação, ou atrasar a retirada de estímulos para mitigar os impactos sobre a desaceleração econômica que pode afetar a retomada de crescimento pós-coronavírus? Caso a crise no leste Europeu não se resolva relativamente rápido, aumentará significativamente os riscos de um período de estagflação em um conjunto relevante de países. Isto nos parece indicar que o problema a ser enfrentado se, e quando, a poeira baixar será uma inflação persistentemente mais alta do que o almejado. Nesse sentido, os ciclos de aperto monetário se iniciando, por exemplo, nos EUA, ou em curso, como na América Latina ou no Leste Europeu, podem ser atrasados ou redimensionados temporariamente, mas provavelmente implicará em ciclos maiores e mais intensos no médio prazo. Ainda que estejamos mais cautelosos no período imediatamente à frente, esta é a grande oportunidade de investimentos que seguiremos perseguindo esse ano.

Neste contexto, os ativos financeiros no Brasil têm mostrado maior resiliência mesmo depois de forte rally do Ibovespa e do Real desde o início do ano, provavelmente refletindo uma combinação entre posição geográfica distante do conflito bélico, condição de exportador de commodities agrícolas, um nível já alto de juros pelo estágio mais avançado do ciclo monetário e uma maior alocação internacional a emergentes neste início do ano. Seguimos no entanto com uma visão estrategicamente cautelosa com os ativos do país, seja porque o país não está imune a um potencial agravamento no cenário global e ondas de aversão a risco, seja porque permanece no horizonte brasileiro uma combinação perversa entre (i) incerteza acerca do regime macroeconômico (a âncora fiscal em particular) a vigorar a partir de 2023; e (ii) o elevado ruído na esfera política com o efetivo início da corrida eleitoral pós-carnaval. Dessa forma, avaliamos que 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 parte da alocação a posições compradas em inflação implícita, e seguimos com posições aplicadas em juros reais e trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No mundo desenvolvido, apesar da cautela no curto prazo com os desafios trazidos pela guerra da Ucrânia, seguimos com viés tomador de juros diante de pressões persistentes de inflação, principalmente com posições nos EUA. No mundo emergente, reduzimos posições tomadas no México, mas seguimos posicionados no Leste Europeu e Oriente Médio. Na renda variável, mantemos exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Apesar de uma baixa exposição direcional em moedas, concentradas em pares cruzados, adicionamos em fevereiro exposição tática ao Real protegida por exposição vendida no índice Bovespa. Seguimos neutros na classe de commodities. Seguimos também com a alocação de risco a dois novos livros: crédito, com posições no Brasil e em emergentes geridas por nosso time de crédito corporativo; e sistemático, explorando estratégias geridas por nosso time Quantitativo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	FEV/22	2022	12M	24M
JUROS	2,13%	3,89%	9,48%	30,31%
Brasil	0,30%	0,24%	1,89%	10,88%
G-10	1,23%	2,39%	0,42%	4,97%
EM (ex-Brasil)	0,61%	1,26%	7,16%	14,46%
MOEDAS	-0,05%	-0,10%	-1,19%	-1,01%
Dólar/Real	-0,05%	-0,18%	-0,56%	-0,73%
G-10	0,05%	-0,02%	-0,39%	-0,19%
EM (ex-Brasil)	-0,05%	0,10%	-0,24%	-0,08%
EQUITIES	-0,10%	-0,53%	1,30%	1,49%
Bottom-up	0,14%	0,13%	0,81%	1,03%
Top-down	-0,24%	-0,66%	0,50%	0,46%
OUTROS	-0,21%	-0,19%	-0,18%	0,51%
Commodities	-0,08%	-0,07%	-0,54%	0,19%
Crédito	-0,10%	-0,18%	-0,10%	-0,10%
Estratégias compartilhadas	-0,02%	-0,07%	0,13%	0,12%
Sistemático	0,00%	0,13%	0,33%	0,30%
Caixa + Despesas	0,28%	0,27%	1,80%	-1,90%
TOTAL	2,05%	3,34%	11,21%	29,41%
% CDI	272%	224%	197%	357%

Risco

Volatilidade	4,51%	4,51%	5,39%	6,11%
VaR	0,53%	0,51%	0,57%	0,68%
Stress	11,66%	10,98%	12,81%	10,96%

Índices de Mercado

	FEV/22	2022	12M	24M
CDI	0,76%	1,49%	5,67%	8,21%
IMA-B	0,54%	-0,19%	1,33%	4,04%
IBOVESPA	0,89%	7,94%	2,54%	7,02%
IBRX	1,46%	8,43%	2,28%	8,32%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

fevereiro, 2022



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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,34%	218,44%
% CDI	172%	272%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	224%	199%

Cota e Patrimônio Líquido

Cota de fechamento do mês	318.438.908,00
PL de fechamento do mês	4.613.112.898
PL médio (12 meses)	4.892.977.676
PL de fechamento do mês do fundo master	13.474.780.283
PL médio do fundo master (12 meses)	12.297.354.988
PL total sob gestão do grupo	25.413.102.294

Valores em R\$

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	2	83
Meses Negativos	-	28
Meses Acima do CDI	2	70
Meses Abaixo do CDI	-	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, 16º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibiunamc.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações 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@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.bradescocustodia.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.