

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» junho, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de junho

O principal destaque positivo do mês ficou no livro de juros, com posições tomadas nas curvas de juros de países emergentes. Do lado negativo, a posição vendida em dólar vs. real foi o principal destaque.

Perspectivas para julho

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -0,33% em junho, acumulando +13,7% (252% do CDI) no primeiro semestre e +20,3% (233% do CDI) nos últimos 12 meses. Desde o início do ano, temos explorado como principal tema de investimentos a resposta tardia dos bancos centrais pelo mundo à grande surpresa inflacionária observada no pós coronavírus e exacerbada pela crise da Ucrânia. O foco dos mercados na maior parte desse semestre foi em indicadores de inflação e na aceleração de juros necessária para colocar a postura monetária em posição de reverter a trajetória de alta na variação de preços, voltando a convergir para suas respectivas metas. Como a política monetária opera por meio de defasagens longas e variáveis, o impacto sobre taxas de crescimento até agora vinha sendo relativamente modesto.

Junho parece ter sido o momento onde o foco dos investidores deixou de ser só a inflação e passou a ser o impacto do aperto relevante das condições financeiras globais sobre as expectativas de crescimento. A principal preocupação se virou ao impacto agregado do aperto monetário sincronizado em curso em particular no mundo ocidental, dando vazão a receios de que o mundo caminhe para uma recessão global. Isso foi o gatilho para ondas de aversão a risco e maior volatilidade em todas as classes de ativos, incluindo os mercados de renda fixa onde temos concentrados nossa atuação.

Essa nova dinâmica marcada pela atribuição de maior peso aos indicadores de atividade em detrimento dos de inflação aponta para um ambiente inóspito para ativos de risco neste terceiro trimestre e demanda proteção maior aos portfólios. Isso nos levou a um ajuste no posicionamento do fundo com redução do tamanho de posições que rodamos na maior parte dos últimos 12 meses. Ainda vemos boas oportunidades em posições tomadas em taxas de juros mas dado o avanço da precificação de aperto monetário pelo mundo, é razoável ficarmos mais dependentes dos dados e com menor exposição a risco até que avaliemos qual a direção dos mercados quando a poeira baixar.

Para o Brasil, o comportamento dos ativos locais este mês mostrou como não estamos imunes a ondas globais de aversão ao risco. Nossa postura cautelosa com os ativos do país se mostrou apropriada, em particular à luz de novas pressões por gasto fiscal fora do teto de gastos no período pré-eleitoral. Por outro lado, a atuação conjunta do Governo e do Congresso por uma queda nos impostos e nos preços de combustíveis adicionou incerteza relevante sobre as estimativas de inflação deste e do próximo ano. Junto com ventos adversos vindos do exterior, seguimos preocupados com os fundamentos do país diante da perversa combinação entre (i) incerteza acerca do regime macroeconômico (a âncora fiscal em particular) a vigorar a partir de 2023; e (ii) o ruído na esfera política com a proximidade da corrida eleitoral. Estes fatores nos levam a manter uma postura estrategicamente defensiva nos ativos do país.

Neste contexto, a estratégia macro detém como principais posições: Na renda fixa no Brasil, concentramos o risco em posições aplicadas em juros reais assim como trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. Fora do Brasil, reduzimos posições tomadas em juros em países do G10 e no mundo emergente, e adicionamos posições que se beneficiam de achatamento de curvas de juros. Permanecemos com baixa exposição direcional em moedas, tendo zerado no início de junho a exposição tática comprada no Real. Diante da queda relevante da bolsa local, reduzimos também a posição que combinava compra da moeda brasileira protegida por venda do índice Bovespa. Na classe de commodities, temos exposição vendida em ouro e zeramos a exposição comprada em petróleo. Na renda variável, nosso time de equities mantém exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. 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	JUN/22	2022	12M	24M
JUROS	-0,09%	12,37%	17,83%	25,78%
Brasil	-0,69%	1,35%	2,75%	6,80%
G-10	-0,14%	6,79%	5,85%	6,59%
EM (ex-Brasil)	0,74%	4,24%	9,24%	12,40%
MOEDAS	-0,65%	-0,29%	-0,89%	-0,49%
Dólar/Real	-0,43%	-0,57%	-0,65%	-2,03%
G-10	0,00%	0,09%	-0,26%	0,34%
EM (ex-Brasil)	-0,22%	0,19%	0,02%	1,21%
EQUITIES	-0,12%	-0,56%	-0,75%	3,45%
Bottom-up	-0,13%	0,16%	0,06%	0,82%
Top-down	0,00%	-0,72%	-0,81%	2,64%
OUTROS	-0,03%	0,83%	0,90%	1,57%
Commodities	-0,09%	0,02%	-0,27%	0,26%
Crédito	-0,14%	-0,46%	-0,37%	-0,37%
Estratégias compartilhadas	0,03%	0,90%	1,07%	1,11%
Sistemático	0,16%	0,37%	0,47%	0,56%
Caixa + Despesas	0,56%	1,32%	3,17%	0,83%
TOTAL	-0,33%	13,67%	20,26%	31,15%
% CDI	-	252%	233%	278%

Risco

Volatilidade	7,02%	6,52%	6,46%	5,46%
VaR	0,87%	0,76%	0,69%	0,61%
Stress	13,99%	12,30%	12,88%	11,73%

Índices de Mercado

	JUN/22	2022	12M	24M
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	11,17%
IMA-B	-0,36%	4,35%	3,78%	11,78%
IBOVESPA	-11,50%	-5,99%	-22,29%	2,93%
IBRX	-11,56%	-5,72%	-23,04%	4,24%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

junho, 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%	5,31%	3,53%	1,23%	-0,33%	-	-	-	-	-	-	13,67%	250,30%
% CDI	172%	272%	573%	423%	119%	-	-	-	-	-	-	-	252%	212%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	350,2963965
PL de fechamento do mês	4.719.526.357
PL médio (12 meses)	4.752.910.672
PL de fechamento do mês do fundo master	14.887.708.181
PL médio do fundo master (12 meses)	13.447.979.318
PL total sob gestão do grupo	30.069.148.909

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	5	86
Meses Negativos	1	29
Meses Acima do CDI	5	73
Meses Abaixo do CDI	1	42

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 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.