

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» outubro, 2022

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de outubro

O destaque positivo principal seguiu no livro de juros, com posições tomadas em curvas de países desenvolvidos. O livro de moedas também gerou retorno relevante no mês, com destaque para posição comprada no dólar vs. países G-10.

Perspectivas para novembro

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu +1,97% (193% do CDI) em outubro, acumulando +20,7% (206% do CDI) no ano e +21,5% (187% do CDI) nos últimos 12 meses. Outubro foi marcado por um ambiente externo de elevada volatilidade à medida em que os mercados seguem se adaptando a um cenário que combina maior aperto das condições financeiras, inflação alta e persistente nos EUA e Europa, forte apreciação global do US Dólar, crise de energia e geopolítica na Europa, transição política e coronavírus na China, entre outros fatores. O ambiente inflacionário global segue desafiador a partir da percepção de que, passado o pico da inflação, sua trajetória de queda será mais lenta e com provável estabilização em patamar mais alto do que o almejado pelos bancos centrais do G10. Isto exigirá taxas de juros restritivas nas principais economias do mundo ocidental ainda por um período prolongado, aumentando as chances de uma recessão global em 2023 e elevando o risco de movimentos abruptos de reprecificação de mercados.

Um elemento novo no cenário é a volta dos “bond vigilantes” observada na maior sensibilidade dos investidores a fundamentos fiscais mesmo no mundo desenvolvido. Diante da perspectiva de juros mais elevados por mais tempo à frente, os níveis historicamente altos de dívida soberana voltaram a criar preocupação com a sustentabilidade do endividamento público, com impacto às vezes súbito em prêmios de risco e preços de ativos. Em meio a um ambiente já adverso, esse elemento suscita preocupação adicional com países em posição fiscal mais frágil e justifica a manutenção da postura cuidadosa com ativos de risco que tem marcado nossa alocação de portfólio esse ano. Nossa carteira seguiu se beneficiando de posições tomadas em juros nas economias centrais aliadas a posições aplicadas em países que combinam ciclo de aperto monetário mais avançado e melhores fundamentos na esfera fiscal.

No Brasil, a volatilidade dos ativos financeiros refletiu também a tensão do período pré-eleitoral. Uma vez conhecido seu resultado, o interesse dos investidores passa naturalmente ao detalhamento da agenda e ao funcionamento do governo Lula: novo regime fiscal, agenda de reformas, modelo de articulação política e composição da equipe ministerial serão focos naturais de atenção. Como temos destacado, vemos prêmios de risco ainda elevados nos ativos brasileiros, mas preferimos aguardar definições antes de tomar posições mais relevantes no país. No lado positivo, o país é credor em moeda forte em um momento de crescente escassez de dólar, o Banco Central é agora independente e está mais avançado no ciclo de aperto monetário e controle da inflação, Lula é percebido como pragmático e o congresso eleito é majoritariamente de centro direita. Por outro lado, nossos fundamentos fiscais são frágeis unindo endividamento elevado, baixo crescimento potencial e altos juros reais. Essa é reconhecidamente uma combinação vulnerável diante de um governo que foi eleito prometendo uma extensa agenda de gastos, inclusive pré-anunciando a intenção de executar um relevante “waiver” do teto de gastos em seu primeiro ano. O tamanho desse “waiver” e a incerteza mais ampla acerca do regime fiscal à frente nos sugere ainda uma postura de “ver pra crer” em particular diante de ventos externos contrários e um ambiente internacional de maior sensibilidade a sinalizações sobre fundamentos fiscais.

Neste contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, temos pequenas posições táticas aplicadas na curva nominal e em juros reais, além de trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No exterior, seguimos com posições tomadas em juros em países do G10 e em parte do mundo emergente. Nesta última região, adicionamos às posições aplicadas em juros nominais em países com ciclo de juros em estágio avançado e fundamentos fiscais mais sólidos. Em moedas, estamos comprados em dólar e real e vendidos em euro e yen. Na renda variável, nosso time de equities mantém exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Na classe de commodities, temos uma leve exposição vendida em ouro. 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	OUT/22	2022	12M	24M
JUROS	1,08%	14,29%	14,02%	26,08%
Brasil	-0,13%	0,95%	0,92%	4,15%
G-10	1,06%	9,18%	7,80%	9,14%
EM (ex-Brasil)	0,15%	4,16%	5,30%	12,78%
MOEDAS	0,41%	0,42%	0,34%	-1,16%
Dólar/Real	0,05%	-0,65%	-0,51%	-2,61%
G-10	0,12%	0,35%	0,18%	0,52%
EM (ex-Brasil)	0,24%	0,72%	0,67%	0,92%
EQUITIES	-0,21%	-0,71%	-0,76%	3,21%
Bottom-up	0,03%	0,62%	0,88%	1,19%
Top-down	-0,24%	-1,33%	-1,64%	2,02%
OUTROS	-0,02%	1,72%	1,33%	2,43%
Commodities	-0,03%	-0,03%	-0,35%	0,16%
Crédito	0,01%	-0,40%	-0,29%	-0,30%
Estratégias compartilhadas	-0,01%	1,11%	1,10%	1,34%
Sistemático	0,02%	1,03%	0,87%	1,23%
Caixa + Despesas	0,70%	4,94%	6,60%	5,28%
TOTAL	1,97%	20,65%	21,53%	35,83%
% CDI	193%	206%	187%	234%

Risco

Volatilidade	4,68%	5,90%	6,25%	5,59%
VaR	0,49%	0,63%	0,64%	0,60%
Stress	10,88%	11,31%	11,45%	11,99%

Índices de Mercado

	OUT/22	2022	12M	24M
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	15,26%
IMA-B	1,23%	7,43%	11,40%	13,35%
IBOVESPA	5,45%	10,70%	12,11%	21,67%
IBRX	5,57%	10,25%	11,78%	21,51%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

■ Fechado para novas aplicações

outubro, 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%	-2,06%	3,70%	2,48%	1,97%	-	-	20,65%	271,79%
% CDI	172%	272%	573%	423%	119%	-	-	317%	231%	193%	-	-	206%	213%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	371,7937677
PL de fechamento do mês	5.455.254.521
PL médio (12 meses)	4.876.990.501
PL de fechamento do mês do fundo master	17.918.977.269
PL médio do fundo master (12 meses)	14.887.631.573
PL total sob gestão do grupo	35.892.651.912

Estatísticas

	2022	Desde Início
Meses Positivos	8	89
Meses Negativos	2	30
Meses Acima do CDI	8	76
Meses Abaixo do CDI	2	43

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

Gestor: 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.bradescobemdtvm.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.