

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» julho, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de julho

Os destaques positivos no mês foram os livros de moedas e de ações, com ganhos na compra do Real e índices de bolsa, principalmente S&P e Ibovespa. No livro de juros, posições aplicadas tanto em países emergentes quanto desenvolvidos geraram retornos distintos, reforçando fatores idiossincráticos.

Perspectivas para agosto

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu +1,09% em julho, acumulando +3,0% no ano (40% do CDI), +11,0% (81% do CDI) em 12 meses e +37,7% (138% do CDI) em 36 meses. A volta da economia "goldilocks"? Dados recentes da economia americana têm evidenciado resiliência da atividade econômica, mercado de trabalho ainda apertado e surpresas baixistas de inflação. Esse cenário benigno depois de um ciclo intenso de aperto monetário nos EUA tem surpreendido o consenso de analistas que esperava uma retração maior e mais abrupta nesse segundo semestre de 2023. Em resultado, temos observado aumento da confiança na perspectiva de queda da inflação em meio a um "pouso suave". Com base nessa perspectiva, o banco central americano pode considerar encerrar o ciclo de altas de juros em breve, talvez com somente uma alta adicional nos próximos 3 meses. Mesmo que o patamar de juros no mundo desenvolvido siga elevado por um período prolongado, esse cenário benigno tem se traduzido em ambiente pró-risco nos EUA e em outros mercados, beneficiando ativos de renda variável e, no mundo emergente, também moedas com perspectiva de retorno elevado e ativos de renda fixa local.

Dessa maneira, seguimos explorando como principal tema de investimento o impacto do fim do aperto na economia americana sobre a perspectiva de relaxamento monetário em outros países e seu impulso para ativos de risco. Esta oportunidade de investimento tende a se mostrar mais relevante nos países emergentes que se anteciparam no processo de alta de juros nos últimos dois anos. Olhando à frente, seguimos esperando que os juros longos no mundo desenvolvido tenham feito seu pico e que, mesmo em meio a flutuações, o Dólar também tenha deixado seu ponto mais forte para trás, com reflexos sobre bolsas, taxas de câmbio e juros também no mundo emergente. Assim, nosso viés é elevar o risco alocado refletindo oportunidades que vemos nessa onda global favorável.

No Brasil, os ativos locais seguiram mostrando boa performance em julho, respondendo a fatores positivos ao país no curto prazo: i) a distensão no cenário global com um viés pró-risco como descrito acima, o que favorece uma realocação de risco em direção a países emergentes; ii) a revisão para cima das perspectivas de crescimento econômico em 2023, refletindo safra agrícola recorde, reformas implementadas nos últimos anos e setor de serviços ainda impulsionado por um mercado de trabalho apertado e; iii) surpresas baixistas na inflação que têm levado a revisões nas projeções de inflação deste ano e criado a perspectiva de início do ciclo de corte de juros em agosto. Destaca-se também o impacto positivo sobre expectativas do avanço da votação da reforma tributária e da decisão do CMN pela manutenção das metas de inflação em 3% para o médio prazo. No curto prazo, vemos a continuidade desse momentum positivo para os ativos do país, e mantemos uma visão taticamente construtiva no Brasil.

Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, temos posições aplicadas em juros nominais e reais além de trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No exterior, reduzimos posições aplicadas em países do G10 e concentramos o risco aplicado em países emergentes com maior perspectiva de início de ciclos de queda de juros nos próximos doze meses. Em moedas, reduzimos taticamente as posições vendidas em Dólar e compradas em moedas de carregio, como o Peso Mexicano e o Real. Na renda variável, temos posições compradas nas bolsas americana e brasileira. Além disto, nosso time de equities mantém exposição a ações mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Não temos exposição relevante no setor de commodities. 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	JUL/23	2023	12M	24M
JUROS	0,03%	-3,35%	0,25%	17,97%
Brasil	-0,05%	2,57%	1,53%	4,17%
G-10	0,06%	-4,60%	-0,22%	4,75%
EM (ex-Brasil)	0,02%	-1,33%	-1,06%	9,05%
MOEDAS	0,13%	1,55%	1,80%	1,56%
Dólar/Real	0,22%	0,65%	0,65%	0,38%
G-10	-0,02%	-0,57%	-0,58%	-0,64%
EM (ex-Brasil)	-0,06%	1,48%	1,74%	1,82%
EQUITIES	0,18%	-0,06%	-0,08%	-0,97%
Bottom-up	0,02%	0,03%	0,38%	0,81%
Top-down	0,16%	-0,09%	-0,46%	-1,78%
OUTROS	-0,21%	-0,77%	-0,84%	-0,14%
Commodities	0,00%	-0,26%	-0,37%	-0,54%
Crédito	0,02%	-0,25%	-0,01%	-0,44%
Estratégias compartilhadas	-0,17%	-0,11%	0,07%	1,22%
Sistemático	-0,06%	-0,14%	-0,53%	-0,38%
Caixa + Despesas	0,96%	5,65%	9,87%	13,97%
TOTAL	1,09%	3,03%	11,01%	32,40%
% CDI	101%	40%	81%	133%

Risco

Volatilidade	7,79%	6,40%	5,48%	5,96%
VaR	0,65%	0,46%	0,44%	0,56%
Stress	10,82%	8,52%	8,88%	10,55%

Índices de Mercado

	JUL/23	2023	12M	24M
CDI	1,07%	7,64%	13,64%	24,33%
IMA-B	0,81%	12,27%	15,85%	18,59%
IBOVESPA	3,27%	11,13%	18,86%	-3,44%
IBRX	3,32%	10,13%	17,06%	-6,48%

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%	-0,59%	-0,39%	19,48%	268,17%
% CDI	172%	272%	573%	423%	119%	-	-	317%	231%	193%	-	-	157%	203%
2023	1,41%	-1,56%	-1,48%	1,29%	0,09%	2,21%	1,09%	-	-	-	-	-	3,03%	279,31%
% CDI	126%	-	-	140%	8%	206%	101%	-	-	-	-	-	40%	186%

Cota e Patrimônio Líquido

PL de fechamento do mês	4.547.199.966
PL médio (12 meses)	5.080.167.209
PL de fechamento do mês do fundo master	16.096.974.197
PL médio do fundo master (12 meses)	17.019.870.389

Valores em R\$

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	5	94
Meses Negativos	2	34
Meses Acima do CDI	4	80
Meses Abaixo do CDI	3	48

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, 19º 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, 19º 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.