

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» janeiro, 2024

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de janeiro

O livro de juros foi o principal destaque negativo com as posições aplicadas em curvas de juros de países desenvolvidos selecionados. No Brasil, as posições aplicadas em juros nominais e reais também contribuíram para o retorno negativos do mês. Em moedas, as posições vendidas em dólar vs. moedas de países emergentes e desenvolvidos foram principais detratadoras de performance.

Perspectivas para fevereiro

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -1,65% em janeiro, acumulando +3,0% (23% do CDI) em 12 meses, +24,4% (89% do CDI) em 24 meses e +38,0% (113% do CDI) em 36 meses. Cortes de juros no mundo desenvolvido a caminho? Os mercados globais de juros e moedas tiveram em janeiro um mês de consolidação depois da forte performance em novembro e dezembro associada à expectativa de cortes de juros básicos nos EUA nesse primeiro semestre. Essa correção nos parecia justificada diante da magnitude e iminência dos cortes precificadas ao fim do ano os quais nos pareciam prematuros dadas as incertezas ainda presentes não só nos dados de atividade e inflação como também na resposta de Bancos Centrais preocupados em sedimentar a ainda recente baixa da inflação. Entretanto, a magnitude da correção foi maior do que antevíamos e afetou nosso portfólio adversamente, principalmente nas posições aplicadas em juros de países desenvolvidos e emergentes e também nas posições vendidas em Dólar.

Ainda assim, o Federal Reserve, o Banco Central Europeu e o Banco da Inglaterra confirmaram sinais em suas reuniões ao fim do mês de que cortes provavelmente estão a caminho até meados do ano. O gatilho serão informações que lhes deem mais confiança na baixa probabilidade de um repique inflacionário, as quais esperamos que fiquem evidentes até o segundo trimestre. Nesse contexto, a perspectiva do início do alívio monetário nos EUA, Europa e Inglaterra até junho deve também induzir quedas adicionais em curvas de juros pelo mundo, acompanhadas de boa performance dos ativos de risco inclusive renda variável e emergentes. Esse ambiente de investimentos pró-risco segue concentrando nossas atenções na busca de oportunidades de investimentos nesse início de ano.

Os ativos no Brasil seguem atrelados aos movimentos globais e a correção em janeiro também afetou os ativos do país. Seguimos com uma postura tática nos mercados brasileiros diante do contraste entre fundamentos construtivos (forte performance das contas externas, crescimento do PIB acima do esperado, reforma tributária em curso e inflação e juros em queda) e renovadas preocupações com a trajetória das contas públicas. Os dados do fim do ano confirmaram uma forte deterioração de quase 3,0% do PIB no resultado primário no primeiro ano do novo governo e o crescimento do déficit primário recorrente observado em 2023 aponta para o tamanho do desafio de entregar as metas propostas para os anos de 2024-2026. Em paralelo, seguimos vendo tentativas de enfraquecimento do frágil arcabouço fiscal vigente o que aumenta as dúvidas sobre sua efetividade em conter uma trajetória de crescimento acelerado da dívida pública mesmo que só a médio prazo. Como destacamos em nossa última carta, é comum que ambientes externos benignos induzam à leniência na avaliação dos fundamentos de um país, algo que só fica claro quando os ventos vindos de fora mudam. Esse conjunto de informações nos leva a manter uma avaliação construtiva dos ativos do país a curto prazo mas cautelosa em prazos mais longos.

Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, temos posições aplicadas em juros reais e mantemos trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No exterior, mantemos o risco alocado a posições aplicadas em países desenvolvidos e emergentes diante da perspectiva de antecipação do início ou intensificação de ciclo de queda de juros no primeiro semestre de 2024. Em moedas, reduzimos taticamente ao longo do mês a alocação vendida em Dólar e comprada em moedas na América Latina, inclusive o Real, e seguimos buscando oportunidades através de trades táticos que explorem alavancagem via opções de curto prazo. Na renda variável, temos exposição pequena a índices futuros de ações e 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	JAN/24	2024	12M	24M
JUROS	-1,52%	-1,52%	-5,52%	7,73%
Brasil	-0,49%	-0,49%	0,81%	0,69%
G-10	-0,80%	-0,80%	-3,27%	5,10%
EM (ex-Brasil)	-0,23%	-0,23%	-3,07%	1,94%
MOEDAS	-0,72%	-0,72%	0,49%	0,76%
Dólar/Real	-0,40%	-0,40%	-0,18%	-0,74%
G-10	-0,35%	-0,35%	-0,92%	-0,72%
EM (ex-Brasil)	0,03%	0,03%	1,59%	2,22%
EQUITIES	-0,23%	-0,23%	-0,16%	-0,25%
Bottom-up	0,02%	0,02%	0,12%	0,72%
Top-down	-0,24%	-0,24%	-0,27%	-0,97%
OUTROS	0,01%	0,01%	-1,54%	-0,85%
Commodities	-0,01%	-0,01%	-0,36%	-0,42%
Crédito	0,02%	0,02%	-0,57%	-0,74%
Estratégias compartilhadas	-0,04%	-0,04%	-0,35%	0,84%
Sistemático	0,05%	0,05%	-0,26%	-0,53%
Caixa + Despesas	0,80%	0,80%	9,72%	16,99%
TOTAL	-1,65%	-1,65%	3,00%	24,38%
% CDI	-	-	23%	89%

Risco

Volatilidade	4,17%	4,17%	6,13%	5,87%
VaR	0,47%	0,47%	0,52%	0,56%
Stress	8,75%	8,75%	9,31%	9,98%

Índices de Mercado

	JAN/24	2024	12M	24M
CDI	0,97%	0,97%	13,04%	27,47%
IMA-B	-0,45%	-0,45%	15,45%	23,92%
IBOVESPA	-4,79%	-4,79%	11,89%	14,79%
IBRX	-4,51%	-4,51%	10,98%	13,31%

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%	-0,99%	-1,69%	-0,88%	2,65%	4,54%	6,66%	292,70%
% CDI	126%	-	-	140%	8%	206%	101%	-	-	-	289%	508%	51%	180%
2024	-1,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,65%	286,23%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	173%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	3.890.233.724
PL médio (12 meses)	4.491.315.782
PL de fechamento do mês do fundo master	13.678.158.446
PL médio do fundo master (12 meses)	15.686.987.872

Estatísticas

	2024	Desde Início
Meses Positivos	-	96
Meses Negativos	1	38
Meses Acima do CDI	-	82
Meses Abaixo do CDI	1	52

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: Ernst & Young

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 - 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 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.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.