

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» abril, 2021

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de abril

O Ibiuna Hedge STH apresentou retorno de -0,38% no mês de abril/21. No mercado de juros, a posição tomada na curva americana foi o principal destaque negativo. No livro de ações, posições compradas em índices de bolsas de países desenvolvidos apresentaram retorno positivo.

Perspectivas para maio

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -0,38% em abril, trazendo o retorno acumulado no ano para +3,3% (470% do CDI) e em 12 meses para +10,1% (464% do CDI). Esse resultado refletiu principalmente um movimento de consolidação nos preços dos ativos que tiveram bom desempenho em nossa carteira no primeiro trimestre do ano. Vemos esse movimento como temporário e seguimos buscando oportunidades associadas aos dois mesmos temas que vínhamos explorando desde o ano passado: a redefinição global diante da perspectiva de forte retomada pós-coronavírus e uma cautela com posições no Brasil diante da fragilidade dos fundamentos locais em meio a crescente ruído nas esferas fiscal e política.

Nossa visão permanece fundamentalmente construtiva para o cenário global em 2021. Vemos um ganho de tração na retomada da economia global a partir do meio do ano e um ambiente de investimentos pró-risco sustentado tanto por perspectivas construtivas de imunização crescente contra o coronavírus como pela excepcional magnitude dos estímulos de política econômica vigentes nas economias centrais. Esse cenário deve seguir se traduzindo em impulso fiscal e monetário sem precedentes nos países do G10, em pressão alista em preços de commodities, em precificação antecipada de altas de juros mundo afora, alta nos ativos de renda variável e em inflação também em preços de outros ativos financeiros. Em nosso cenário, essas tendências serão exacerbadas pelo início das discussões sobre redução de compras de títulos públicos por Bancos Centrais e pela reabertura mais ampla das economias desenvolvidas durante o verão no hemisfério norte possibilitada pelo avanço do processo de vacinação na região.

No Brasil, vimos um pequeno alívio nos prêmios de risco em abril com a resolução do "imbróglio" do orçamento da União para 2021 em meio a ventos externos favoráveis. Apesar disso, os fundamentos seguem fragilizados e nossa perspectiva para os ativos do país segue sendo de cautela. A aceleração da retomada foi mitigada pelo recrudescimento da pandemia em meio a lento início do processo de vacinação. Na esfera fiscal, a ruidosa aprovação do orçamento não parece ter dado cabo de demandas variadas por gastos adicionais além do compatível com as regras fiscais vigentes. Com a queda de popularidade do Presidente da República, seguimos atentos ao risco de uma guinada populista da política econômica em paralelo ao enfraquecimento do protagonismo do Ministério da Economia. Assim, vemos com ceticismo a capacidade do Governo de avançar com uma agenda de reformas ampla e fiscalmente responsável mas custosa politicamente nos dois anos finais do mandato Presidencial. Por fim, a alta relevante da inflação está se mostrando mais persistente do que esperado ameaçando contaminar expectativas de inflação de médio prazo. Com isso, o Banco Central terá de remover, neste ano, parte relevante do estímulo monetário (vemos a taxa Selic atingindo no mínimo 5,5% ao fim do ano) mesmo com perspectivas de crescimento modesto, desemprego próximo a 15% e amplo hiato do produto. Esse ambiente geral não parece favorecer a performance sustentada dos ativos de risco do país, o que justifica nossa cautela com o potencial dos preços dos ativos locais.

Neste contexto, a estratégia macro detém as seguintes principais posições: Na renda fixa no Brasil, concentramos o risco na compra de inflação implícita e em trades de valor relativo nas curvas de juros real e de inflação implícita. Após o alívio na curva de juros em abril, estamos buscando oportunidades para voltar a posições tomadas em juros e aumentar as posições compradas em inflação implícita já que, como discutido acima, a fragilidade da conjuntura nacional segue demandando, a nosso ver, prêmio de risco significativo. Na parte externa, o contexto de redefinição global segue justificando posições tomadas em juros em diferentes países. Seguimos com parte relevante do risco concentrado nas curvas dos EUA, Alemanha, Inglaterra, Canadá e, em menor parte, no Chile e México. Adicionamos também posições tomadas em juros de países do leste europeu. Na renda variável, temos exposição direcional à classe via posição comprada em índices de bolsas nos Estados Unidos e Alemanha. Mantemos ainda a exposição a ações brasileiras visando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. No portfólio de moedas, temos posições vendidas no Real em paralelo a posições em pares relativos regionais nos países nórdicos e na Oceania. Em commodities, mantemos posição comprada em cobre e petróleo, e após forte alta em abril, reduzimos taticamente a exposição ao milho e à soja.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	ABR/21	2021	12M	24M
JUROS	-1,07%	3,24%	9,64%	33,84%
Brasil	-0,26%	0,44%	4,62%	19,36%
G-10	-0,81%	1,95%	1,71%	5,18%
EM (ex-Brasil)	0,00%	0,84%	3,31%	9,30%
MOEDAS	-0,09%	-0,68%	-0,96%	0,86%
Dólar/Real	-0,23%	-0,38%	-1,86%	-0,02%
G-10	-0,06%	-0,33%	0,23%	-0,73%
EM (ex-Brasil)	0,20%	0,04%	0,67%	1,61%
EQUITIES	0,52%	1,06%	3,01%	0,59%
Bottom-up	0,09%	-0,05%	0,33%	0,69%
Top-down	0,43%	1,12%	2,68%	-0,10%
OUTROS	0,25%	0,55%	0,68%	2,61%
Commodities	0,25%	0,56%	0,69%	1,33%
Estratégias compartilhadas	-	-0,01%	-0,01%	1,28%
Caixa + Despesas	0,02%	-0,91%	-2,26%	-2,19%
TOTAL	-0,38%	3,26%	10,11%	35,71%
% CDI	-	470%	464%	476%

Risco

Volatilidade	3,11%	4,26%	4,05%	5,59%
VaR	0,45%	0,48%	0,58%	0,64%
Stress	11,63%	10,69%	9,49%	11,89%

Índices de Mercado

	ABR/21	2021	12M	24M
CDI	0,21%	0,69%	2,17%	7,47%
IMA-B	0,65%	-2,17%	9,94%	19,82%
IBOVESPA	1,94%	-0,10%	46,22%	23,61%
IBRX	2,84%	2,09%	49,57%	28,63%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

abril, 2021



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%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,26%	188,68%
% CDI	-	2.473%	580%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	470%	190%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	288.680.9917
PL de fechamento do mês	4.995.585.185
PL médio (12 meses)	6.518.408.868
PL de fechamento do mês do fundo master	11.384.396.415
PL médio do fundo master (12 meses)	9.695.716.165
PL total sob gestão do grupo	21.216.477.967

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	2	75
Meses Negativos	2	26
Meses Acima do CDI	2	62
Meses Abaixo do CDI	2	39

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 Equities 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@ibiunaequities.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



Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda, Ibiuna Equities Gestão de Recursos Ltda e Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda, empresas do grupo Ibiuna. O grupo Ibiuna não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade no passado não representa a garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, da lâmina de informações essenciais e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Estes fundos 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. Estes fundos estão 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. O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador.