

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

Fechado para novas aplicações

» fevereiro, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de fevereiro

No livro de juros, posições tomadas em países desenvolvidos geraram retornos positivos. Ainda, posições aplicadas em países emergentes foram as principais detratadoras no mês. Os livros sistemático e de estratégias compartilhadas também geraram retornos positivos.

Perspectivas para março

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu -1,56% em fevereiro acumulando -0,17% no ano e +15,7% (120% do CDI) em 12 meses. O mês de fevereiro foi marcado nos mercados financeiros globais por uma surpreendente reversão do tom positivo observado no início do ano. Nas economias avançadas, surpresas altistas de inflação e dados de atividade mais robustos do que esperado indicam que os bancos centrais terão de apertar mais e por mais tempo as condições financeiras do que avaliava o consenso ao longo de janeiro. Essa reavaliação da trajetória futura de juros no G10 colocou em dúvida expectativas de que o pico dos juros e da força global do Dólar americano tenham ficado para trás, com reflexos sobre bolsas, taxas de câmbio e juros também no mundo emergente. Nesse ambiente, a magnitude do movimento afetou nosso portfólio que combinava posições tomadas em juros em economias centrais selecionadas aliadas a posições aplicadas em países em estágio mais avançado do ciclo de aperto monetário. Olhando à frente, a partir dos dados mais recentes, trabalhamos com a premissa de que a taxa terminal de juros nos EUA será elevada ao intervalo 5,5% - 6,0% permanecendo nesse patamar até meados de 2024 implicando em condições financeiras apertadas e um cenário de aversão a risco ainda por um período prolongado.

Essa reviravolta de avaliações ressalta a alta incerteza e baixa visibilidade de cenários que temos observado no período pós pandemia, marcado pela baixa eficácia dos modelos de previsão econômica usualmente empregados. Essa dinâmica tem aumentado o peso dos dados correntes na formação de expectativas e preços de mercado, em uma situação que não deve mudar a curto prazo e que sugere cautela com avaliações peremptórias sobre o cenário global nesse momento. Dessa forma, revimos o posicionamento do fundo ao longo do mês em uma direção mais conservadora e com viés direcional mais neutro enquanto avaliamos as melhores oportunidades de investimentos a serem perseguidas à frente.

No Brasil, os preços de ativos descolaram do cenário global e têm flutuado mais ao sabor das notícias locais diante do significativo ruído observado no início do mandato do novo governo. Esse foi marcado por uma ameaça fracassada de ruptura institucional em 8 de janeiro e por sinalizações de que a diretriz econômica da nova administração será similar ao implementado pelo governo do PT no período 2011-2015. Além da falta de urgência no avanço da definição do novo regime fiscal, ruído relevante foi criado com o questionamento da independência do Banco Central e com a preferência revelada pelo novo governo em favor de uma meta de inflação mais elevada. O resultado tem sido uma previsível desancoragem de expectativas de médio prazo de inflação que dificultará o trabalho do Banco Central de desinflacionar a economia e iniciar um ciclo de cortes de juros. O custo dessas decisões fica explícito no prêmio de risco soberano do país e elevação da estrutura a termo das taxas de juros reais, o que deve acentuar a tendência de esfriamento da economia brasileira esse ano. Como já mencionamos anteriormente, é difícil ver como essa agenda elevará a produtividade da economia e resultará em maior crescimento sustentado. Esse ambiente justifica a continuidade de nossa postura cautelosa e de baixo envolvimento com os ativos brasileiros neste início de ano.

Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, temos posições tomadas em inclinação na curva local de juros e posicionamento aplicado na curva de juros reais, além de trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No exterior, seguimos com posições tomadas em juros nos EUA e Europa enquanto reduzimos posições aplicadas em países tanto do G10 como emergentes selecionados. Em moedas, estamos com viés relativamente neutro no Dólar e focando em posições relativas entre outras moedas neste momento. 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, reduzimos a exposição comprada em ouro e mantemos pequena posição comprada em petróleo. 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	FEV/23	2023	12M	24M
JUROS	-1,77%	-1,33%	8,01%	18,28%
Brasil	0,13%	0,04%	-0,33%	1,82%
G-10	0,63%	0,77%	7,45%	7,43%
EM (ex-Brasil)	-2,54%	-2,14%	0,89%	9,03%
MOEDAS	-0,12%	0,10%	0,02%	-1,21%
Dólar/Real	-0,21%	-0,22%	-0,72%	-1,28%
G-10	-0,15%	-0,16%	-0,07%	-0,43%
EM (ex-Brasil)	0,23%	0,47%	0,81%	0,50%
EQUITIES	-0,31%	-0,39%	-0,36%	1,13%
Bottom-up	0,02%	0,00%	0,54%	1,45%
Top-down	-0,34%	-0,40%	-0,90%	-0,32%
OUTROS	0,02%	-0,05%	0,60%	0,48%
Commodities	-0,15%	-0,20%	-0,18%	-0,83%
Crédito	-0,07%	-0,05%	-0,11%	-0,21%
Estratégias compartilhadas	0,10%	0,07%	1,14%	1,40%
Sistemático	0,14%	0,14%	-0,25%	0,13%
Caixa + Despesas	0,62%	1,51%	7,45%	9,64%
TOTAL	-1,56%	-0,17%	15,72%	28,32%
% CDI	-	-	120%	146%

Risco

Volatilidade	4,68%	4,64%	5,60%	5,49%
VaR	0,37%	0,41%	0,58%	0,57%
Stress	6,30%	7,14%	10,24%	11,52%

Índices de Mercado

	FEV/23	2023	12M	24M
CDI	0,92%	2,05%	13,06%	19,43%
IMA-B	1,28%	1,28%	8,06%	8,94%
IBOVESPA	-7,49%	-4,38%	-5,97%	-4,64%
IBRX	-7,59%	-4,34%	-6,84%	-5,60%

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,17%	267,55%
% CDI	126%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	367.550.0391
PL de fechamento do mês	5.115.106.861
PL médio (12 meses)	5.092.375.299
PL de fechamento do mês do fundo master	17.102.696.859
PL médio do fundo master (12 meses)	16.344.014.845
PL total sob gestão do grupo	37.157.569.444

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	1	90
Meses Negativos	1	33
Meses Acima do CDI	1	77
Meses Abaixo do CDI	1	46

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, 1º 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, 1º 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.