

Comentário Mensal

Performance de agosto

O Ibiuna Hedge STH apresentou um retorno de +0,72% no mês de Agosto/20. No mercado de juros Brasil, destaque para a posição tomada na inflação implícita. No livro de moedas, destacamos a posição vendida em dólar e comprada em moedas globais. Também foi destaque a posição comprada em Dólar/Real.

Perspectivas para setembro

O Ibiuna Hedge STH FIC FIM rendeu +0,72 % em agosto, acumulando alta de 14,23% (673% do CDI) no ano e de 19,31% (499% do CDI) em 12 meses. A estratégia Macro segue explorando um ambiente global de recuperação de preços depois do forte choque deflacionário imposto pela pandemia ente março e maio. Como descrevemos anteriormente, as perspectivas de tratamento/vacina contra o Coronavirus e, principalmente, a magnitude dos estímulos fiscal e monetário implementados mundo afora vão dando sustentação à expectativa de retomada da economia global e a um ambiente de investimentos pró-risco. Esse cenário deve seguir se traduzindo no curto prazo na continuidade de estímulos fiscal e monetários sem precedentes, em um Dólar globalmente mais depreciado, pressão altista em preços de commodities e inflação de preços de ativos financeiros. No Brasil, esse ambiente global construtivo segue contrastando com a incerteza e ruído em torno da fragilidade fiscal exacerbada pelo combate ao Coronavirus, em particular nas discussões para a compatibilização da extensão do auxílio emergencial / novo programa de renda mínima com a volta à vigência efetiva do teto de gastos em 2021.

Neste contexto, a estratégia macro detém as seguintes principais posições: Na renda fixa no Brasil, retomamos no fim de agosto posição tática aplicada na curva de juros DI, diante da expectativa de manutenção de juros Selic inalterados em 2,0% por um longo período e uma provável pausa no ruído em torno do orçamento federal para 2021. Por outro lado, mantemos risco alocado a posições aplicadas em juro real e compradas em inflação na parte intermediária da curva. Nos Estados Unidos, seguimos com posição aplicada em US Treasuries diante da sinalização pelo FED da disposição a empreender novos estímulos caso a retomada perca força. No México, voltamos no fim de agosto a deter posições aplicadas na curva de juros TIE diante da perspectiva de retomada de cortes de juros em 2021 após uma provável pausa no curto prazo influenciada por alta transitória de inflação nesse segundo semestre. Na renda variável, o cenário favorável a ativos de risco embasa exposição moderada comprada em índices de bolsas nos Estados Unidos e em mercados emergentes. No Brasil, mantemos principalmente exposição visando a captura de alfa puro via posições long-short não direcional. No portfólio de moedas, seguimos vendidos no Dólar americano contra uma cesta de moedas G-10 e emergentes de qualidade. Por outro lado, essas posições tem sido combinadas com um posicionamento tático vendido em Real, Peso Colombiano e Lira Turca contra o US Dólar. Em Commodities, seguimos com posições compradas em ouro e cobre e adicionamos petróleo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	AGO/20	2020	12M	24M
JUROS	0,06%	16,36%	19,31%	30,13%
Brasil	0,22%	7,72%	11,38%	21,12%
G-10	-0,04%	3,52%	2,67%	2,43%
EM (ex-Brasil)	-0,13%	5,12%	5,26%	6,58%
MOEDAS	0,64%	0,05%	0,29%	-0,81%
Dólar/Real	0,28%	0,95%	0,83%	-0,63%
G-10	0,23%	-0,20%	-0,43%	-0,96%
EM (ex-Brasil)	0,12%	-0,70%	-0,11%	0,78%
EQUITIES	0,11%	-1,23%	0,29%	0,52%
Bottom-up	0,05%	0,48%	0,90%	1,37%
Top-down	0,05%	-1,70%	-0,61%	-0,85%
OUTROS	0,02%	1,35%	1,33%	2,13%
Commodities	0,02%	0,91%	0,76%	0,84%
Estratégias compartilhadas	-	0,45%	0,57%	1,29%
Caixa + Despesas	-0,10%	-2,31%	-1,91%	2,03%
TOTAL	0,72%	14,23%	19,31%	34,00%
% CDI	449,17%	672,59%	498,99%	324,35%

Risco

Volatilidade	2,94%	7,53%	6,62%	6,06%
VaR	0,38%	0,93%	0,79%	0,70%
Stress	6,37%	9,68%	11,78%	12,72%

Índices de Mercado

CDI	0,16%	2,12%	3,86%	10,46%
IMA-B	-1,80%	0,80%	6,64%	35,38%
IBOVESPA	-3,44%	-14,07%	-1,75%	28,26%
IBRX	-3,38%	-13,46%	-1,12%	32,09%

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%	-	-	-	-	14,23%	176,40%
% CDI	49%	726%	963%	985%	267%	441%	1.439%	449%	-	-	-	-	673%	182%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	276.4038575
PL de fechamento do mês	7.281.014.345
PL médio (12 meses)	3.849.891.834
PL de fechamento do mês do fundo master	9.866.263.132
PL médio do fundo master (12 meses)	5.169.347.045
PL total sob gestão do grupo	17.848.847.999

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	8	70
Meses Negativos	-	23
Meses Acima do CDI	7	58
Meses Abaixo do CDI	1	35

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge STH FIC FIM é um fundo multimercado com enfoque macro "top down" que objetiva proporcionar aos seus cotistas ganhos de capital no longo prazo. O fundo tem como principal diferencial explorar ciclos de política monetária no mundo, principalmente através de posições nos mercados de juros, moedas e renda variável. Para maiores detalhes, vide regulamento e formulário de informações complementares.

Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento e formulário de informações complementares.

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@ibinamacro.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@ibinaequities.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@ibinacredito.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](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibiunainvestimentos)



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 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.