

Comentário Mensal

Performance de novembro

O Ibiuna Hedge apresentou retorno de +0,25% no mês de novembro/20. No Brasil, a posição tomada na inflação implícita gerou retorno positivo. Posições em juros no México e no Chile também foram relevantes para o retorno positivo. Na renda variável, os destaques foram as posições compradas em índices de bolsa nos EUA e mercados emergentes. No livro de moedas, a posição comprada em Dólar/Real teve contribuição negativa.

Perspectivas para dezembro

O Ibiuna Hedge FIC FIM rendeu +0,25% em novembro, acumulando alta de +8,34% (322% do CDI) no ano e de +10,18% (337% do CDI) em 12 meses. O mês de novembro foi marcado por forte performance dos ativos de risco em todo o mundo, diante da dissipação de incertezas associadas à eleição americana e a progressos na obtenção de vacinas contra o coronavírus. Nesse ambiente, os ganhos obtidos com posições pró-risco fora do Brasil foram parcialmente compensados pela posição defensiva que tínhamos nos ativos brasileiros. Isto limitou os ganhos do fundo no mês ainda que sigamos com sólida performance no ano.

Olhando à frente, seguimos com uma visão construtiva para a economia global em 2021, o que nos levou a elevar gradualmente a utilização de risco no fundo ao longo do mês passado. Vemos uma expectativa de continuidade da retomada da economia global no próximo ano e um ambiente de investimentos pró-risco sustentados tanto por perspectivas construtivas de vacina contra o coronavírus como pela excepcional magnitude dos estímulos de política econômica implementados mundo afora. Esse cenário deve seguir se traduzindo em impulso fiscal e monetário sem precedentes, em um Dólar globalmente mais depreciado, em pressão altista em preços de commodities e em inflação de preços de ativos financeiros. Ainda que vejamos no curto prazo incerteza associada ao potencial descasamento entre disponibilização de vacinas e uma segunda onda do coronavírus nos países desenvolvidos, a perspectiva de vacinação mais disseminada até meados do próximo ano deve seguir limitando o risco adverso trazido por um provável recrudescimento da pandemia durante o inverno no hemisfério norte. No Brasil, seguimos preocupados com a volta da inflação como notícia e com a fragilidade fiscal pós pandemia. Reconhecemos, no entanto, que a ausência de decisões relevantes sobre auxílio emergencial adicional ou reformas até o recesso parlamentar de fim de ano pode fazer com que os ventos externos favoráveis sigam trabalhando pela compressão de prêmios de risco nos próximos dois meses. Isto nos levou a reduzir taticamente as posições defensivas em Brasil, ainda que esse siga sendo nosso viés quanto aos fundamentos do país.

Neste contexto, a estratégia macro detém as seguintes principais posições: Na renda fixa no Brasil, temos posições menores mas ainda tomadas em juros nominais, compradas em inflação implícita e também posições de valor relativo nas curvas de juros real e de inflação implícita. Nosso foco segue no risco de que a perda da âncora fiscal possa afetar expectativas de inflação de maneira mais contundente, o que levaria o Banco Central a ter de remover prematuramente sua indicação via "forward guidance" de que os juros se manterão estáveis durante longo período em 2021. No México, seguimos com posições aplicadas na curva de juros TIE diante da perspectiva de retomada de cortes de juros em 2021 após uma curta pausa influenciada por alta transitória de inflação nesse segundo semestre. Temos também posições aplicadas em juros na Rússia e iniciamos posições tomadas na curva de juros do Chile. Na renda variável, voltamos a subir gradualmente ao longo do mês a exposição à classe via posição comprada em índices de bolsas nos Estados Unidos, em mercados emergentes e no Japão. Mantemos também exposição a ações brasileiras visando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. No portfólio de moedas, continuamos vendidos no Dólar americano contra uma cesta de moedas G-10 e emergentes de qualidade. Essas posições seguem combinadas em menor escala com um posicionamento vendido em Real ao mesmo tempo em que reduzimos a posição vendida em Lira Turca contra o Dólar americano. Em Commodities, mantemos posição comprada em cobre, reduzimos parcialmente a alocação ao ouro e adicionamos exposição comprada no petróleo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	NOV/20	2020	12M	24M
JUROS	0,50%	10,05%	10,59%	16,18%
Brasil	0,14%	4,98%	5,57%	10,86%
G-10	-0,04%	1,69%	1,64%	1,17%
EM (ex-Brasil)	0,40%	3,38%	3,38%	4,15%
MOEDAS	-0,52%	-0,64%	-0,12%	0,22%
Dólar/Real	-0,54%	0,06%	0,11%	0,24%
G-10	0,06%	-0,44%	-0,25%	-0,58%
EM (ex-Brasil)	-0,05%	-0,26%	0,03%	0,57%
EQUITIES	0,31%	-0,65%	0,04%	0,03%
Bottom-up	0,00%	0,28%	0,40%	0,68%
Top-down	0,31%	-0,93%	-0,37%	-0,64%
OUTROS	0,03%	0,53%	0,52%	0,92%
Commodities	0,03%	0,31%	0,31%	0,32%
Estratégias compartilhadas	-	0,21%	0,21%	0,61%
Caixa + Despesas	-0,07%	-0,95%	-0,86%	3,20%
TOTAL	0,25%	8,34%	10,18%	20,56%
% CDI	165%	322%	337%	221%

Risco

Volatilidade	2,94%	3,94%	3,81%	3,33%
VaR	0,31%	0,48%	0,45%	0,37%
Stress	5,80%	5,57%	5,70%	6,87%

Índices de Mercado

CDI	0,15%	2,59%	3,01%	9,29%
IMA-B	2,00%	1,48%	3,65%	27,03%
IBOVESPA	15,90%	-5,84%	1,10%	22,01%
IBRX	15,46%	-5,18%	2,28%	25,13%

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,07%	-0,24%	1,82%	1,82%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256%	-	105%	105%
2011	1,70%	0,49%	1,36%	2,39%	0,06%	0,88%	0,81%	4,25%	1,34%	0,20%	0,87%	-0,27%	14,94%	17,03%
% CDI	198%	58%	148%	286%	6%	92%	84%	396%	142%	23%	102%	-	129%	126%
2012	0,55%	0,89%	0,70%	2,27%	2,09%	1,30%	1,42%	0,36%	0,79%	2,13%	1,18%	1,64%	16,42%	36,25%
% CDI	62%	120%	86%	323%	285%	204%	209%	52%	147%	350%	217%	306%	195%	157%
2013	1,33%	-0,44%	0,69%	0,45%	1,73%	0,71%	0,84%	-0,22%	-1,23%	0,42%	1,38%	1,38%	7,23%	46,10%
% CDI	226%	-	129%	76%	297%	120%	119%	-	-	52%	194%	177%	90%	140%
2014	0,03%	0,67%	0,57%	0,52%	0,81%	1,35%	1,02%	1,01%	-0,56%	0,03%	0,98%	0,92%	7,58%	57,17%
% CDI	4%	86%	75%	64%	94%	165%	109%	118%	-	4%	116%	96%	70%	121%
2015	2,25%	1,43%	2,83%	-1,17%	1,15%	-0,05%	2,14%	0,75%	1,35%	0,33%	1,11%	0,69%	13,50%	78,39%
% CDI	242%	175%	273%	-	117%	-	182%	68%	122%	30%	105%	59%	102%	117%
2016	1,40%	0,72%	0,09%	2,30%	0,09%	2,25%	1,62%	1,09%	1,53%	0,98%	-1,17%	1,72%	13,31%	102,14%
% CDI	132%	72%	7%	218%	8%	194%	147%	90%	138%	93%	-	153%	95%	113%
2017	1,48%	2,01%	1,50%	0,59%	-1,33%	1,93%	2,97%	0,92%	2,00%	-0,39%	0,21%	1,47%	14,12%	130,68%
% CDI	137%	233%	143%	75%	-	238%	372%	114%	313%	-	37%	274%	142%	120%
2018	2,84%	1,00%	1,00%	-0,15%	-1,85%	1,10%	0,15%	-0,49%	0,38%	0,72%	-0,44%	0,82%	5,13%	142,51%
% CDI	487%	214%	188%	-	-	212%	29%	-	81%	133%	-	166%	80%	116%
2019	2,15%	-0,32%	-0,11%	0,30%	0,56%	2,55%	1,21%	0,75%	0,60%	1,20%	-0,70%	1,75%	10,34%	167,59%
% CDI	396%	-	-	57%	104%	544%	213%	150%	129%	251%	-	467%	174%	123%
2020	0,19%	1,17%	2,01%	1,76%	0,42%	0,63%	1,83%	0,47%	-0,76%	0,10%	0,25%	-	8,34%	189,90%
% CDI	50%	399%	593%	619%	176%	298%	943%	295%	-	65%	165%	-	322%	134%

Cota e Patrimônio Líquido

Cota de fechamento do mês	289.897.1690
PL de fechamento do mês	1.242.609.960
PL médio (12 meses)	609.013.057
PL de fechamento do mês do fundo master	2.844.928.347
PL médio do fundo master (12 meses)	1.303.740.586
PL total sob gestão do grupo	20.437.614.197

Valores em R\$

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	10	102
Meses Negativos	1	19
Meses Acima do CDI	8	70
Meses Abaixo do CDI	3	51

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge FIC FIM é um fundo multimercado com enfoque macro "top down" que objetiva proporcionar aos seus cotistas ganhos de capital no longo prazo com grau de volatilidade moderado. 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: 12.154.412/0001-65

Início Atividades: 29-out-2010

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 Novissimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tel: +55 11 3684 9401
www.bradescobemdtvm.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 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.