

Comentário Mensal

Performance de outubro

O Ibiuna Hedge apresentou um retorno de +0,72% no mês de Outubro/18, acumulando +6,34% em 12 meses. No Brasil, operações no mercado de juros geraram retorno positivo de +0,46% com destaque para a posição aplicada em juros. Em juros globais, o destaque foi a posição tomada na curva americana.

Perspectivas para novembro

O posicionamento do fundo foi ajustado desde meados de outubro em direção a maior risco positivo no Brasil, refletindo a menor incerteza de cenários a partir da definição da eleição Presidencial. Por outro lado, mantivemos relativamente inalteradas as posições fora do Brasil diante do que ainda vemos como um cenário desafiador que reúne juros em alta nos EUA, maior volatilidade em ativos de risco e liquidez global mais restrita para mercados emergentes. Neste contexto, estamos explorando oportunidades de investimento nos seguintes temas: no **Brasil**, elevamos o risco com viés construtivo no curto prazo via duas posições: *primeiro*, a perspectiva de ociosidade ainda elevada, expectativa ancorada de inflação e câmbio menos depreciado nos levou atrasar o início esperado do ciclo de alta de juros para meados de 2019. Com isso, reduzimos os hedges de inflação implícita curta e aplicamos juros nominais na parte intermediária da curva. Em nossa avaliação, a curva de juros no Brasil ainda apresenta prêmios atrativos apesar do amplo movimento de baixa observado em outubro. E *segundo*, aumentamos a exposição comprada no índice Ibovespa já que as opções de compra fora do dinheiro com vencimento em dezembro acrescentadas ao fundo em agosto se mostraram um bom instrumento para tomar proveito de cenários eleitorais construtivos. Vemos potencial de alta adicional em ações no Brasil neste fim de ano diante da redução de prêmios de risco e da expectativa de um ambiente de negócios mais favorável no ano de 2019. Estamos relativamente neutros no câmbio já que vemos potencial menor de apreciação do Real no curto prazo diante da força global do Dólar e da menor disponibilidade de liquidez prospectiva para emergentes. Nos **EUA**, seguimos tomados na parte curta da curva de juros, posição que sofreu em outubro com a substancial correção em ativos de risco no período. Diante do avanço esperado do ciclo de alta de juros, e de ruídos associados a negociação comercial com a China, episódios como esse devem se tornar menos comuns e parece razoável esperar maior volatilidade em ativos de risco à frente. Ainda assim, seguimos convictos de que dados de inflação e atividade no curto prazo devem levar o FED a elevar os juros ao menos em linha com suas sinalizações correntes (alta em dezembro e ao menos 3 altas em 2019), impulsionando o mercado a precificar mais altas de juros para os próximos 12 meses. Na América Latina, seguimos tomados na curva de juros no **Chile**, já que se confirmou nossa expectativa do início de um ciclo de alta de juros em outubro. Seguimos também com uma posição tomada na curva de juros da **Colômbia**.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	OUT/18	2018	12M	24M
JUROS	0,55%	2,79%	3,76%	9,15%
Brasil	0,46%	1,47%	2,03%	7,56%
G-10	0,13%	2,15%	2,84%	2,75%
EM (ex-Brasil)	-0,03%	-0,83%	-1,11%	-1,17%
MOEDAS	-0,53%	-1,12%	-1,09%	-2,18%
Dólar/Real	-0,40%	-0,32%	-0,45%	-1,07%
G-10	-0,02%	-0,09%	0,06%	-0,10%
EM (ex-Brasil)	-0,11%	-0,71%	-0,71%	-1,01%
EQUITIES	0,31%	0,46%	0,35%	1,02%
Bottom-up	0,11%	0,32%	0,25%	1,25%
Top-down	0,20%	0,14%	0,10%	-0,23%
OUTROS	-0,02%	0,00%	0,04%	-0,13%
Commodities	-0,02%	-0,01%	-0,01%	-0,06%
Estratégias compartilhadas	0,00%	0,01%	0,05%	-0,07%
Caixa + Despesas	0,42%	2,60%	3,28%	12,28%
TOTAL	0,72%	4,74%	6,34%	20,13%
% CDI	132,85%	88,06%	95,91%	108,51%

Risco

Volatilidade	2,97%	2,81%	2,76%	5,43%
VaR	0,35%	0,31%	0,31%	0,45%
Stress	3,58%	4,51%	5,12%	6,64%

Índices de Mercado

CDI	0,54%	5,38%	6,61%	18,54%
IMA-B	7,14%	10,23%	10,02%	26,20%
IBOVESPA	10,19%	14,43%	15,07%	36,97%
IBRX	10,42%	13,90%	14,50%	36,68%

Ibiuna Hedge FIC FIM

outubro / 2018

IBIUNA
INVESTIMENTOS

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%	-	-	4,74%	141,61%
% CDI	487%	214%	188%	-	-	212%	29%	-	81%	133%	-	-	88%	118%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	241.608.4674
PL de fechamento do mês	373.743.868
PL médio (12 meses)	366.343.410
PL de fechamento do mês do fundo master	803.528.412
PL médio do fundo master (12 meses)	729.601.178
PL total sob gestão do grupo	6.596.590.895

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	7	82
Meses Negativos	3	14
Meses Acima do CDI	5	53
Meses Abaixo do CDI	5	43
Maior queda consecutiva	-1,21%	-6,06%
Dias até recuperação	13	38

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. O fundo busca oportunidades em estratégias globais, principalmente nos mercados de juros, moedas e renda variável, com grau moderado de alavancagem. 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 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\$ 20.000

Movimentação Mínima: R\$ 10.000

Saldo Mínimo: 10.000

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 Gestão de Recursos Ltda
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 16º andar, cj. 162-163
CEP 01435-001 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibinagemstao.com.br

Gestor:
Ibirapuera Performance Investimentos Ltda
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 16º andar, cj. 161
CEP 01435-001 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibirapueraperformance.com.br

Disponibilizado por:
Sirius Consultoria de Investimentos Ltda
CNPJ 19.492.985/0001-48
Av. São Gabriel, 477, 15º andar
CEP 01435-001 São Paulo - SP - Brasil
Tel: +55 11 3321 9353
contato@siriusconsultinvest.com.br

Administrador:
BEM DTVM Ltda.
CNPJ 00.006.670/0001-00
Cidade de Deus - Prédio Novíssimo, 4º andar
CEP 06029-900 Osasco - SP - Brasil
Tel: +55 11 3684 9401 / Ouvidoria: 0800 704 8383
www.bradescobemdtvm.com.br

Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Gestão de Recursos Ltda, Ibirapuera Performance Investimentos Ltda e Sirius Consultoria de Investimentos Ltda, empresas do grupo Ibiuna. O grupo Ibiuna não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto 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. 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 e a Lâmina de Informações Essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador - www.bradescobemdtvm.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.