

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

» janeiro, 2025

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de janeiro

O livro de juros global foi destaque positivo no mês, principalmente com posições aplicadas em curvas de juros de países emergentes. O livro sistemático também trouxe contribuições positivas. A posição comprada em Dólar vs. Real foi o principal detrator do mês.

Perspectivas para fevereiro

Alívio nos mercados: duradouro ou temporário?

Os mercados globais tiveram um início de ano relativamente benigno diante de um início de governo Trump menos turbulento do que o antecipado. Seu foco inicial na questão migratória e na remoção de regulamentações setoriais, em paralelo a um atraso de pelo menos dois meses no anúncio de um programa mais abrangente de tarifas, contrastou com um grande estoque de posições defensivas cuja reversão induziu um alívio nos preços de ativos de risco. Será que esse ambiente mais benigno veio para ficar?

Nossa avaliação é que esse alívio se provará temporário: um cenário onde o novo presidente americano de fato implemente sua agenda protecionista demanda posições defensivas e teses de investimento resilientes a um ambiente potencialmente volátil e repleto de incertezas. O contexto antes mesmo da posse de Trump era um ambiente nos EUA com Dólar apreciado e espaço exíguo para quedas adicionais de juros. A economia vem crescendo acima do potencial, a taxa de desemprego está abaixo do equilíbrio e inflação acima da meta e em uma trajetória que coloca dúvidas acerca da velocidade de sua convergência ao objetivo do FED. A implementação de tarifas deve adicionar pressões inflacionárias a esse ambiente enquanto o impacto adverso sobre crescimento deverá ser relevante a médio prazo mas afetar os EUA menos do que proporcionalmente versus seus parceiros comerciais. Destacamos em particular o aumento da incerteza associada à magnitude, abrangência e cronograma de implementação do programa de novas tarifas americanas assim como seu impacto sobre cadeias produtivas, o que gerará volatilidade e dúvidas em particular se houver retaliação dos países envolvidos. Por outro lado, os países afetados devem ter menor perspectivas de crescimento gerando pressões por acomodação na política monetária. Seguimos assim privilegiando a busca de oportunidades de retorno em posições defensivas que se beneficiem de um dólar forte e da menor sincronia entre ciclos de política monetária nos EUA e economias avançadas e emergentes selecionadas.

No Brasil, o alívio observado em janeiro também não deve se mostrar duradouro. Vemos o movimento nesse mês como o reflexo local do alívio global descrito acima junto a um calendário sazonalmente mais favorável. Em contraste, não houve mudança relevante nos fundamentos e permanece a preocupação com a ausência de uma resposta consistente para o equacionamento de uma dívida pública em trajetória explosiva. Nesse início de ano, ganharam destaque duas outras preocupações: primeiro quão intensa e em que velocidade será desaceleração da economia ao aperto relevante de condições financeiras observado desde o fim de 2024? Essa desaceleração é crucial para recolocar a inflação em trajetória de convergência à meta mas será ela suficiente para interromper o ciclo de deterioração consistente de expectativas de inflação? E segundo, diante da queda de popularidade presidencial e a aproximação do ciclo eleitoral de 2026, permitirá o governo que essa desaceleração ocorra? Em resumo, vemos que os fundamentos pouco se alteraram nesse início de ano e a economia segue frágil a mudanças de humor nos mercados globais. Seguimos atentos a uma eventual mudança de estratégia para o ajuste fiscal mas até termos maior clareza, seguimos com posições defensivas nos ativos do país.

Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, reduzimos taticamente as posições tomadas em juros nominais e compradas na inflação implícita, mas mantemos trades de valor relativo nas curvas de juros reais e de implícitas. No exterior, temos posições tomadas nos EUA e seguimos com posições aplicadas em países desenvolvidos e emergentes selecionados. Em moedas, mantemos posição comprada no Dólar americano contra uma cesta de países selecionados que inclui o Real, além de seguir buscando oportunidades através de trades táticos que explorem alavancagem via opções de curto prazo. Na renda variável, mantemos exposição tática a índices futuros de ações nos EUA e nosso time de equities mantém exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Seguimos também com uma alocação defensiva nos livros de crédito, com posições no Brasil e em emergentes geridas por nosso time de crédito corporativo; e no livro sistemático, explorando estratégias geridas por nosso time quantitativo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JAN/25	2025	12M	24M
JUROS	-0,24%	-0,24%	-2,52%	-8,01%
Brasil	-1,19%	-1,19%	0,66%	1,50%
G-10	0,20%	0,20%	-1,64%	-4,91%
EM (ex-Brasil)	0,75%	0,75%	-1,53%	-4,59%
MOEDAS	-0,77%	-0,77%	-0,98%	-0,38%
Dólar/Real	-0,86%	-0,86%	-0,46%	-0,65%
G-10	0,08%	0,08%	-0,40%	-1,39%
EM (ex-Brasil)	0,01%	0,01%	-0,12%	1,67%
EQUITIES	0,03%	0,03%	-0,23%	-0,29%
Bottom-up	0,00%	0,00%	-0,26%	-0,11%
Top-down	0,03%	0,03%	0,03%	-0,18%
OUTROS	0,03%	0,03%	0,22%	-1,33%
Commodities	-0,01%	-0,01%	-0,15%	-0,50%
Crédito	-0,07%	-0,07%	0,06%	-0,53%
Estratégias compartilhadas	-	-	-0,11%	-0,45%
Sistemático	0,10%	0,10%	0,42%	0,15%
Caixa + Despesas	0,90%	0,90%	8,73%	18,91%
TOTAL	-0,05%	-0,05%	5,22%	8,90%
% CDI	-	-	48%	35%

Risco

Volatilidade	3,54%	3,54%	4,27%	5,29%
VaR	0,63%	0,63%	0,41%	0,47%
Stress	8,27%	8,27%	9,10%	9,21%

Índices de Mercado

	JAN/25	2025	12M	24M
CDI	1,01%	1,01%	10,88%	25,32%
IMA-B	1,07%	1,07%	-1,09%	14,63%
IBOVESPA	4,86%	4,86%	-1,83%	12,30%
IBRX	4,92%	4,92%	-1,40%	11,96%

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%	-1,48%	1,29%	0,09%	2,21%	1,09%	-0,99%	-1,69%	-0,88%	2,65%	4,54%	6,66%	292,70%
% CDI	126%	-	-	140%	8%	206%	101%	-	-	-	289%	508%	51%	180%
2024	-1,65%	0,77%	0,78%	-3,81%	1,08%	-0,25%	0,53%	0,75%	0,52%	0,20%	3,00%	2,05%	3,86%	307,85%
% CDI	-	97%	94%	-	129%	-	58%	86%	62%	21%	378%	220%	35%	161%
2025	-0,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,05%	307,67%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	159%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	1.207.090,314
PL médio (12 meses)	2.392.449,022
PL de fechamento do mês do fundo master	5.059.006,953
PL médio do fundo master (12 meses)	8.658.151,329

Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	-	105
Meses Negativos	1	41
Meses Acima do CDI	-	85
Meses Abaixo do CDI	1	61

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: Ernst & Young

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 ⁵

⁴ Para consultar a metodologia de rateio da taxa global entre o administrador fiduciário, o gestor e os demais prestadores de serviço das classes/subclasses, acesse o link: <https://www.ibiunainvest.com.br/transparencia-informacional>

⁵ 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 - 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 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNPJ 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ibiunainvest.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.