

## Comentário Mensal

### Performance de agosto

O Ibiuna Hedge apresentou um retorno de +0,47% 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 FIC FIM rendeu +0,47% em agosto, acumulando alta de 8,78% (415% do CDI) no ano e de 11,90% (308% 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 Coronavírus 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 Coronavírus, 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 TIIE 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
<b>JUROS</b>	<b>0,03%</b>	<b>9,62%</b>	<b>10,99%</b>	<b>16,00%</b>
Brasil	0,14%	4,61%	6,33%	10,79%
G-10	-0,03%	1,88%	1,48%	1,40%
EM (ex-Brasil)	-0,08%	3,13%	3,18%	3,81%
<b>MOEDAS</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>0,06%</b>	<b>-0,39%</b>
Dólar/Real	0,17%	0,35%	0,29%	-0,34%
G-10	0,15%	0,00%	-0,09%	-0,32%
EM (ex-Brasil)	0,08%	-0,41%	-0,13%	0,27%
<b>EQUITIES</b>	<b>0,07%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,40%</b>
Bottom-up	0,03%	0,30%	0,50%	0,72%
Top-down	0,04%	-0,77%	-0,22%	-0,32%
<b>OUTROS</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,12%</b>
Commodities	0,01%	0,52%	0,45%	0,49%
Estratégias compartilhadas	-	0,22%	0,28%	0,62%
<b>Caixa + Despesas</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>4,31%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0,47%</b>	<b>8,78%</b>	<b>11,90%</b>	<b>21,43%</b>
% CDI	295,47%	415,30%	307,52%	204,47%

### Risco

Volatilidade	1,89%	4,32%	3,76%	3,33%
VaR	0,25%	0,56%	0,45%	0,38%
Stress	4,16%	5,71%	6,42%	6,72%

### 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
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%	-	-	-	-	8,78%	191,10%
% CDI	50%	399%	593%	619%	176%	298%	943%	295%	-	-	-	-	415%	136%

## Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	291,0961134
PL de fechamento do mês	830.340.129
PL médio (12 meses)	432.460.605
PL de fechamento do mês do fundo master	2.009.644.402
PL médio do fundo master (12 meses)	812.613.361
PL total sob gestão do grupo	17.848.847.999

## Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	8	100
Meses Negativos	-	18
Meses Acima do CDI	7	69
Meses Abaixo do CDI	1	49

## 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<sup>§</sup>

<sup>§</sup> 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<sup>\*</sup>

Liquidação: D+1 após cotização

<sup>\*</sup> 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](http://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@ibunamacro.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.bradesccostodia.com.br

Siga a Ibiuna:  
[www.ibuinainvest.com.br](http://www.ibuinainvest.com.br)  
@ibuinainvestimentos  
ibuinainvestimentos



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.