

Comentário Mensal

Performance de dezembro

O Ibiuna Hedge apresentou retorno de +1,2% no mês de dezembro/20. No Brasil, as posições em inflação implícita e juro real geraram retorno positivo. No livro de moedas, a posição vendida em Dólar contra moedas globais teve contribuição positiva relevante. Na renda variável, os destaques foram as posições compradas em índices de bolsa nos EUA, Japão e mercados emergentes.

Perspectivas para janeiro

O Ibiuna Hedge FIC FIM rendeu +1,2% em dezembro, trazendo o retorno acumulado em 2020 para +9,6% (349% do CDI). Essa boa performance em um ano desafiador como 2020 reflete a solidez, senioridade e capacidade de adaptação a novos cenários de nossa equipe de gestão, algo que lastreia a consistência de retornos em horizontes mais longos, como 24 meses 21,0% (236% do CDI), 36 meses 27,5% (172% do CDI) e 5 anos 64,5% (143% do CDI). Ao se iniciar um novo ciclo, esta base robusta nos deixa confiantes em nossa capacidade de mais uma vez fazer jus à sua confiança e propiciar retornos diferenciados em 2021.

Seguimos com uma visão construtiva para a economia global em 2021. Esperamos continuidade da retomada da economia global e um ambiente de investimentos pró-risco sustentado 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 incertezas associadas ao desfecho da corrida eleitoral pelo Senado Americano e ao potencial descasamento entre disponibilização de vacinas e uma intensa segunda onda do coronavírus, a perspectiva de vacinação mais disseminada até meados do ano deve seguir limitando o risco adverso trazido por um provável recrudescimento da pandemia durante este 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 reinício dos trabalhos legislativos em fevereiro pode fazer com que os ventos externos favoráveis sigam comprimindo prêmios de risco neste início de ano. Isto nos levou a manter viés tático construtivo em Brasil nesta virada de ano, ainda que nossa avaliação sobre os fundamentos do país seja bastante cautelosa.

Neste contexto, a estratégia macro detém as seguintes principais posições: Na renda fixa no Brasil, temos posições táticas aplicadas em juros nominais, reduzimos parcialmente as posições compradas em inflação implícita e também posições de valor relativo nas curvas de juros real e de inflação implícita. No curto prazo, o alívio da inflação corrente deve dar o tom para os mercados de juros, mas nosso foco mais à frente segue no risco de que a perda da âncora fiscal possa afetar expectativas de inflação, o que levaria o Banco Central a 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 TIEE diante da perspectiva de retomada de cortes de juros em breve após uma curta pausa ao fim do ano passado influenciada por alta transitória de inflação. Temos também posições aplicadas em juros na Rússia e posições tomadas na curva de juros do Chile e da Colômbia. Na renda variável, mantivemos exposição direcional à classe via posição comprada em índices de bolsas nos Estados Unidos, no Japão, em mercados emergentes e, taticamente, no Brasil. Adicionalmente, mantemos também exposição a ações brasileiras visando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais, com destaque para os setores de commodities e bancos. No portfólio de moedas, continuamos vendidos no Dólar americano contra uma cesta de moedas G-10 e emergentes de qualidade. Adicionamos em dezembro posição tática comprada no Real. Em Commodities, mantemos posição comprada em cobre, ouro e petróleo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	DEZ/20	2020	12M	24M
JUROS	0,35%	10,52%	10,53%	16,20%
Brasil	0,32%	5,36%	5,37%	10,16%
G-10	-0,07%	1,64%	1,63%	1,53%
EM (ex-Brasil)	0,10%	3,53%	3,53%	4,50%
MOEDAS	0,56%	-0,09%	0,04%	0,70%
Dólar/Real	-0,16%	-0,10%	-0,10%	0,13%
G-10	0,44%	0,00%	0,13%	-0,10%
EM (ex-Brasil)	0,28%	0,01%	0,01%	0,67%
EQUITIES	0,52%	-0,14%	-0,13%	0,55%
Bottom-up	-0,01%	0,27%	0,27%	0,67%
Top-down	0,53%	-0,41%	-0,39%	-0,13%
OUTROS	0,02%	0,55%	0,55%	0,95%
Commodities	0,02%	0,33%	0,33%	0,34%
Estratégias compartilhadas	-	0,22%	0,22%	0,61%
Caixa + Despesas	-0,25%	-1,21%	-1,24%	2,57%
TOTAL	1,19%	9,63%	9,76%	20,97%
% CDI	726%	349%	350%	236%

Risco

Volatilidade	3,02%	3,87%	3,86%	3,37%
VaR	0,47%	0,48%	0,48%	0,38%
Stress	8,29%	5,81%	5,81%	6,96%

Índices de Mercado

CDI	0,16%	2,76%	2,78%	8,88%
IMA-B	4,85%	6,41%	6,47%	30,83%
IBOVESPA	9,30%	2,92%	2,92%	35,42%
IBRX	9,15%	3,50%	3,50%	38,06%

Ibiuna Hedge FIC FIM

■ Fechado para novas aplicações

dezembro, 2020



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%	1,19%	9,63%	193,36%
% CDI	50%	399%	593%	619%	176%	298%	943%	295%	-	65%	165%	726%	349%	136%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	293.358.6149
PL de fechamento do mês	1.441.065.670
PL médio (12 meses)	698.031.424
PL de fechamento do mês do fundo master	3.023.437.355
PL médio do fundo master (12 meses)	1.513.235.785
PL total sob gestão do grupo	20.827.067.715

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	11	103
Meses Negativos	1	19
Meses Acima do CDI	9	71
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 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)
[Ibiuna Investimentos](https://www.linkedin.com/company/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.