

Ibiuna Hedge FIC FIM

» novembro, 2023

IBIUNA
INVESTIMENTOS

Comentário Mensal

Performance de novembro

O livro de juros foi o principal destaque positivo com as posições aplicadas em curvas de juros de países emergentes e desenvolvidos selecionados. No Brasil, as posições aplicadas em juros nominais e reais também contribuíram para o retorno do mês. Ainda, as posições vendidas em dólar vs. moedas de países emergentes geraram performance positiva.

Perspectivas para dezembro

O Ibiuna Hedge FIC FIM rendeu +2,02% em novembro, acumulando +4,6% no ano (38% do CDI), +4,9% (36% do CDI) em 12 meses e +32,8% (103% do CDI) em 36 meses. **Cortes de juros nos EUA já no primeiro semestre?** Os mercados globais em novembro mostraram forte rally em ativos de risco na esteira da precificação do fim de altas de juros básicos nos EUA. Como é típico nesses momentos de virada de ciclos monetários, passou-se imediatamente a discutir e precificar o início do ciclo subsequente de baixas de juros. O movimento foi abrupto e ao fim do mês os preços apontavam para quedas nos EUA já em maio e um corte total de 1,2 p.p. em 2024 e 0,6 p.p. em 2025. A combinação entre surpresas baixistas de inflação, desaceleração do crescimento e a perspectiva de alívio monetário nos EUA induziu a quedas nas curvas de juros pelo mundo, enfraquecimento do Dólar americano e forte performance dos ativos de risco inclusive renda variável e emergentes. Nosso portfólio se beneficiou desse ambiente benigno, principalmente nas posições aplicadas em juros de países desenvolvidos e emergentes e também nas posições vendidas em Dólar e compradas em moedas de alto carregamento.

Vemos possibilidade concreta de cortes de juros se iniciando no mundo desenvolvido em meados do próximo ano. Ainda assim, a magnitude e a pressão da precificação de cortes observados em novembro nos pareceram excessivas dadas as incertezas ainda presentes não só nos dados de atividade e inflação como também na provável resposta conservadora de Bancos Centrais preocupados em sedimentar a ainda recente baixa da inflação. Isto nos sugere cautela com um possível período de consolidação nos mercados no futuro próximo. Entretanto, caso se confirme a perspectiva de inflação baixa em 2024 como esperamos, vemos espaço para um ambiente de investimentos pró-risco ao longo do primeiro semestre, o que tem concentrado nossas atenções na busca de oportunidades de investimentos nesta virada de ano.

No Brasil, o impacto benigno de um forte rally global pró-risco neste mês se sobrepôs a renovadas preocupações com a trajetória das contas públicas. O ponto focal são as metas de resultado primário para os anos 2024-2026 já que seguidas tentativas de enfraquecimento do frágil arcabouço fiscal vigente têm levado a dúvidas sobre sua efetividade em conter uma trajetória de crescimento acelerado da dívida pública mesmo que só a médio prazo. O próprio Presidente da República descortinou a perspectiva de que a meta de primário seja relaxada em seu primeiro ano de vigência, o que comprometeria a credibilidade do novo regime como âncora fiscal já na partida. Note-se que isso tem ocorrido em meio a uma performance forte das contas externas, revisões altistas do crescimento do PIB e a um bem sucedido processo de desinflação que deve colocar os juros Selic em cerca de 9,5% em meados de 2024. Em meio a um ambiente externo benigno, esse conjunto de fundamentos nos sugere uma visão construtiva no curto prazo com os ativos no Brasil, mas uma avaliação cautelosa em prazos mais longos. Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: na renda fixa no Brasil, reduzimos o risco das posições aplicadas em juros nominais e reais mas mantemos trades de valor relativo nas curvas de juro real e de implícitas. No exterior, depois da forte performance em novembro, reduzimos taticamente o risco alocado a posições aplicadas em países desenvolvidos e emergentes mas mantemos a perspectiva de realocar risco naqueles com projeção de início ou intensificação de ciclo de queda de juros no primeiro semestre de 2024. Em moedas, mantemos trades de carry com viés vendido em Dólar e comprados em moedas na América Latina inclusive o Real, além de trades táticos buscando explorar alavancagem via opções de curto prazo. Na renda variável, nosso time de equities mantém exposição a ações brasileiras mirando a captura de alfa puro via posições long-short não direcionais. Seguimos também com a alocação de risco aos livros de crédito, com posições no Brasil e em emergentes geridas por nosso time de crédito corporativo; e ao livro sistemático, explorando estratégias geridas por nosso time quantitativo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	NOV/23	2023	12M	24M
JUROS	1,28%	-4,12%	-4,45%	5,28%
Brasil	0,62%	0,37%	0,11%	0,00%
G-10	0,23%	-2,56%	-2,50%	3,50%
EM (ex-Brasil)	0,43%	-1,93%	-2,06%	1,78%
MOEDAS	0,17%	0,73%	0,68%	0,56%
Dólar/Real	-0,03%	0,04%	0,09%	-0,31%
G-10	0,00%	-0,42%	-0,48%	-0,44%
EM (ex-Brasil)	0,21%	1,11%	1,07%	1,31%
EQUITIES	0,29%	-0,08%	-0,08%	-0,74%
Bottom-up	0,03%	0,06%	0,07%	0,53%
Top-down	0,27%	-0,14%	-0,15%	-1,27%
OUTROS	-0,42%	-1,04%	-1,26%	-0,65%
Commodities	0,00%	-0,23%	-0,23%	-0,28%
Crédito	-0,30%	-0,45%	-0,41%	-0,49%
Estratégias compartilhadas	-0,01%	-0,13%	-0,14%	0,60%
Sistemático	-0,11%	-0,23%	-0,49%	-0,47%
Caixa + Despesas	0,69%	9,14%	9,99%	18,27%
TOTAL	2,02%	4,63%	4,87%	22,72%
% CDI	220%	38%	36%	84%

Risco

Volatilidade	4,18%	4,08%	3,92%	3,92%
VaR	0,52%	0,34%	0,33%	0,37%
Stress	7,97%	6,05%	5,97%	6,70%

Índices de Mercado

	NOV/23	2023	12M	24M
CDI	0,92%	12,04%	13,35%	26,93%
IMA-B	2,62%	12,95%	13,56%	20,80%
IBOVESPA	12,54%	16,04%	14,81%	23,85%
IBRX	12,38%	14,97%	13,57%	22,34%

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%
2021	-0,56%	2,23%	0,78%	-0,24%	0,26%	0,46%	-1,37%	0,75%	2,11%	2,27%	-0,39%	1,24%	7,75%	216,08%
% CDI	-	1.661%	390%	-	97%	150%	-	176%	477%	466%	-	162%	175%	141%
2022	1,02%	1,60%	3,78%	2,51%	1,10%	0,07%	-1,11%	2,84%	1,97%	1,65%	-0,12%	0,08%	16,40%	267,91%
% CDI	139%	212%	408%	301%	106%	7%	-	243%	184%	162%	-	7%	132%	145%
2023	1,25%	-0,78%	-0,65%	1,11%	0,37%	1,79%	1,03%	-0,34%	-0,87%	-0,32%	2,02%	-	4,63%	284,96%
% CDI	111%	-	-	121%	33%	167%	96%	-	-	-	220%	-	38%	130%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	2.057.921.929
PL médio (12 meses)	2.525.531.181
PL de fechamento do mês do fundo master	3.810.433.767
PL médio do fundo master (12 meses)	4.986.382.016

Estatísticas

	2023	Desde Início
Meses Positivos	6	127
Meses Negativos	5	30
Meses Acima do CDI	4	90
Meses Abaixo do CDI	7	67

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge FIC FIM é um fundo multimercado com enfoque macro global e 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, 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: 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 ⁵

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, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9354
contato@ibunamacro.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 19º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 3321 9340
contato@ibunaacoes.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@ibunacredito.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.ibuinainvest.com.br
@ibuinainvestimentos
ibuinainvestimentos
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.