

Comentário Mensal

Performance de setembro

O Ibiuna Hedge apresentou um retorno de +0,38% no mês de Setembro/18, acumulando +5,32% (79% do CDI) em 12 meses. Operações no mercado de juros geraram retorno positivo de +0,53%, com destaque para a posição tomada na curva americana. No Brasil o fundo continua se posicionando de maneira defensiva, mantendo a posição tomada em inflação implícita e montando estruturas de opções de USD/BRL e Ibovespa que se beneficiam em cenários extremos.

Perspectivas para outubro

O posicionamento do fundo segue refletindo uma postura conservadora diante de um cenário que reúne juros nos EUA em alta, liquidez global mais restrita para mercados emergentes, e elevada incerteza associada aos impactos da eleição Presidencial no Brasil. Neste contexto, estamos explorando oportunidades de investimento nos seguintes temas: nos **EUA**, seguimos tomados na parte curta da curva de juros, posição que em setembro mais do que compensou perdas vistas em agosto. Apesar de ruídos em torno de negociações comerciais pelos EUA, esperamos que dados de inflação e atividade levem o mercado neste segundo semestre a precificar mais altas, ao menos em linha com o sinalizado pelo FED, para os próximos dezoito meses. No **Brasil**, esperamos a elevação de volatilidade até a definição da eleição Presidencial. Neste contexto, o risco do fundo no país está concentrado em duas posições: primeiro, comprados em inflação implícita, diante de assimetria favorável para um período de incertezas associadas aos impactos do ciclo eleitoral no país. E segundo, mantivemos uma posição comprada em volatilidade para o fim do ano, envolvendo opções compradas em Ibovespa e vendidas em Real. Esta posição se beneficia de um lado de uma alta exacerbada do Bovespa ou, por outro lado, de uma depreciação adicional significativa do Real. Como o componente de Real tem maior peso, a posição tem um viés conservador. Na América Latina, seguimos tomados na curva de juros no **Chile**, na expectativa do início de um ciclo de alta de juros neste mês de outubro e iniciamos uma posição tomada na curva de juros da **Colômbia**.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	SET/18	2018	12M	24M
JUROS	0,53%	2,22%	2,08%	8,70%
Brasil	0,09%	1,01%	0,97%	7,16%
G-10	0,36%	2,00%	3,00%	2,55%
EM (ex-Brasil)	0,07%	-0,79%	-1,89%	-1,00%
MOEDAS	-0,30%	-0,58%	-0,65%	-1,19%
Dólar/Real	-0,15%	0,08%	-0,17%	-0,14%
G-10	-0,11%	-0,07%	-0,03%	-0,22%
EM (ex-Brasil)	-0,04%	-0,59%	-0,44%	-0,83%
EQUITIES	-0,07%	0,15%	0,21%	0,71%
Bottom-up	-0,04%	0,21%	0,25%	1,16%
Top-down	-0,03%	-0,06%	-0,03%	-0,45%
OUTROS	0,00%	0,02%	0,00%	-0,11%
Commodities	-	0,01%	0,01%	-0,03%
Estratégias compartilhadas	0,00%	0,01%	-0,01%	-0,07%
Caixa + Despesas	0,22%	2,17%	3,67%	12,88%
TOTAL	0,38%	3,99%	5,32%	21,00%
% CDI	81,28%	82,88%	78,69%	108,92%

Risco

Volatilidade	1,93%	2,79%	2,71%	5,44%
VaR	0,28%	0,30%	0,31%	0,45%
Stress	3,09%	4,62%	5,57%	6,79%

Índices de Mercado

CDI	0,47%	4,81%	6,75%	19,26%
IMA-B	-0,15%	2,88%	2,45%	19,66%
IBOVESPA	3,48%	3,85%	6,76%	35,17%
IBRX	3,23%	3,15%	5,81%	34,04%

Ibiuna Hedge FIC FIM

setembro / 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%	-	-	-	3,99%	139,88%
% CDI	487%	214%	188%	-	-	212%	29%	-	81%	-	-	-	83%	117%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	239.877.881
PL de fechamento do mês	380.065.288
PL médio (12 meses)	364.984.614
PL de fechamento do mês do fundo master	821.228.977
PL médio do fundo master (12 meses)	709.196.869
PL total sob gestão do grupo	6.470.533.450

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	6	81
Meses Negativos	3	14
Meses Acima do CDI	4	52
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.bradescocustodia.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.bradescocustodia.com.br



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