

Comentário Mensal

Performance de dezembro

O Ibiuna Hedge STH apresentou um retorno de +1,29% no mês de Dezembro/18, acumulando +6,62% em 12 meses. No Brasil, operações no mercado de juros geraram retorno positivo de +1,84% com destaque para a posição aplicada na parte intermediária da curva. Em juros globais, o destaque ficou com a posição tomada na curva americana que gerou um retorno de -0,71%. Operações no mercado de ações geraram retorno negativo de -0,11%.

Perspectivas para janeiro

A estratégia Macro segue posicionada para se beneficiar de um cenário mais construtivo no Brasil ao mesmo tempo que reduzimos o risco alocado a posições globais em meados de dezembro diante de um ambiente externo mais desafiador nesta virada de ano. No **Brasil**, estamos explorando oportunidades de investimentos principalmente via as seguintes posições: primeiro, ampliamos a posição aplicada em juros nominais na parte intermediária da curva. A combinação entre capacidade ociosa elevada, dinâmica favorável de inflação no curto prazo, expectativas ancoradas e câmbio menos depreciado nos leva esperar a manutenção da taxa de juros no atual patamar de 6,5% a.a. por um período prolongado. Além disto, diante da perspectiva de reformas estruturantes que sinalizem o compromisso com a consolidação fiscal, vemos prêmios ainda atrativos na curva de juros no Brasil mesmo depois do amplo movimento de baixa observado desde a eleição Presidencial. Segundo, mantivemos uma exposição comprada no índice Ibovespa, na expectativa de alta na classe de renda variável no Brasil em 2019. Esta expectativa combina redução de prêmios de risco país e a perspectiva de um ambiente de negócios mais favorável à frente, que podem acelerar a velocidade da retomada esperada para este ano. E terceiro, diante do amplo movimento de depreciação do Real após as eleições, adicionamos também uma pequena exposição comprada no Real via opções. Nos **EUA**, reduzimos em meados de dezembro a posição tomada na parte curta da curva de juros americana diante do aumento relevante de volatilidade e da sinalização pelo FED de um movimento de alta de juros mais gradual do que comunicado anteriormente. Diante do relevante aperto de condições financeiras nos EUA desde outubro, estamos reavaliando o cenário global neste início de ano para definir uma melhor alocação de risco nesta parte do portfólio. Nesse meio tempo, estamos explorando posições vendidas em US Dólar contra uma cesta de moedas de emergentes e G10. Na América Latina, diante da reavaliação do cenário global para taxas de juros em 2019, reduzimos também as posições tomadas na curva de juros no **Chile**.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	DEZ/18	2018	12M	24M
JUROS	0,93%	5,05%	5,32%	21,04%
Brasil	1,84%	4,35%	4,61%	20,30%
G-10	-0,71%	2,83%	2,81%	5,67%
EM (ex-Brasil)	-0,21%	-2,13%	-2,10%	-4,91%
MOEDAS	0,19%	-1,95%	-1,69%	-3,02%
Dólar/Real	-0,04%	-0,52%	-0,46%	-0,76%
G-10	-0,08%	-0,34%	-0,17%	-0,39%
EM (ex-Brasil)	0,32%	-1,09%	-1,06%	-1,87%
EQUITIES	-0,11%	0,84%	0,81%	3,10%
Bottom-up	-0,08%	0,54%	0,56%	2,56%
Top-down	-0,04%	0,30%	0,24%	0,54%
OUTROS	0,01%	0,01%	0,01%	-0,16%
Commodities	-	-0,03%	-0,03%	-0,05%
Estratégias compartilhadas	0,01%	0,04%	0,04%	-0,12%
Caixa + Despesas	0,27%	2,13%	2,17%	8,62%
TOTAL	1,29%	6,08%	6,62%	29,58%
% CDI	261,02%	94,72%	102,12%	170,97%

Risco

Volatilidade	4,18%	5,45%	5,44%	10,50%
VaR	0,61%	0,63%	0,63%	0,91%
Stress	11,87%	9,24%	9,32%	13,60%

Índices de Mercado

CDI	0,49%	6,42%	6,48%	17,28%
IMA-B	1,65%	13,06%	13,25%	29,10%
IBOVESPA	-1,81%	15,03%	15,53%	51,69%
IBRX	-1,29%	15,42%	16,01%	52,93%

Ibiuna Hedge STH FIC FIM

dezembro / 2018

IBIUNA
INVESTIMENTOS

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%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
Cota de fechamento do mês	208.245.5930
PL de fechamento do mês	2.095.977.010
PL médio (12 meses)	1.878.679.554
PL de fechamento do mês do fundo master	3.817.476.826
PL médio do fundo master (12 meses)	3.548.089.068
PL total sob gestão do grupo	6.476.316.377

Estatísticas

	Ano	Desde Início
Meses Positivos	7	53
Meses Negativos	5	20
Meses Acima do CDI	6	43
Meses Abaixo do CDI	6	30
Maior queda consecutiva	-2,53%	-12,06%
Dias até recuperação	112	41

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge STH 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 alto grau 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: 15.799.713/0001-34

Início Atividades: 30-nov-2012

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\$ 50.000

Movimentação Mínima: R\$ 10.000

Saldo Mínimo: 50.000

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@ibiunagestao.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.