

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

A XP iniciou a distribuição do fundo em outubro e, na última atualização, passou a fazer parte do Material Top 50.

PANORAMA

O fundo foi incluído na plataforma em outubro de 2017 e, no último mês, passou a integrar o Material Top 50, posicionando-se entre os principais fundos multimercado macro da plataforma. O veículo tem um mandato de alta volatilidade, atuando em juros, câmbio e bolsa nos mercados doméstico e externo. Com a liderança de Rodrigo Azevedo e Mário Torós, ambos ex-diretores do Banco Central, a Ibiuna tem como principal expertise as operações em taxas de juros.

Em 2017, comentam que três temas básicos direcionaram as alocações do fundo: (i) o cenário político e econômico no Brasil; (ii) a recuperação econômica dos países desenvolvidos; e (iii) as operações na América Latina focadas em México.

No Brasil, a equipe relembra que o ano começou com uma visão otimista para o país, quando conseguiram gerar retorno com aplicações em toda a curva de juros e no câmbio, em um ambiente de redução de prêmio de risco e otimismo com as reformas. Após o evento Joesley-Temer, passaram a se posicionar apenas nos vértices mais curtos da curva.

Nos mercados desenvolvidos, destacam a forte recuperação dos EUA e Europa, principalmente analisando os dados positivos de atividade e emprego. Em função disso e de uma comunicação clara do Fed, a casa vinha apostando em altas de juros mais relevantes do que o precificado pelo mercado. Dessa forma, posicionam-se com posições tomadas nas taxas de juros americanas. Já na Europa, vêm atuando na política monetária via câmbio, acreditando que o Euro possa chegar a US\$1,25.

Por fim, o call de México se baseia no significativo aperto monetário promovido pelo Banco Central após a vitória de Trump e a consequente desvalorização da moeda, que gerou inflação no país. Com as atuais discussões acerca do NAFTA (Acordo de Livre Comércio da América do Norte), as posições aplicadas em juros no país não geraram ganhos para o fundo, mas comentam que as últimas notícias sobre o tema foram mais brandas e acreditam que os países devem chegar a um acordo.

Para os próximos meses, entendem que os principais riscos serão relacionados ao julgamento de Lula, reforma da previdência, eleições e inflação nos países desenvolvidos. Sobre o julgamento, que será o primeiro evento da lista, acreditam que será interpretado nas entrelinhas, já que a cobertura será restrita e os resultados possíveis são diversos. Por isso, reduziram o risco do portfólio local recentemente.

CARTEIRA

JUROS BRASIL: Reduziram as posições na última semana de 2017 e primeira semana de 2018. Com o fechamento da curva, acreditam que a assimetria ficou ruim e possuem apenas pequenas posições em inclinação atualmente. A principal posição atualmente é a NTN-B22.

MOEDAS: Possuem posição comprada em Real e Euro contra Dólar, além de uma posição tática em Libra.

JUROS INTERNACIONAL: Representa a maior exposição do fundo atualmente, com posições relevantes tomadas em juros americanos e, em menor escala, aplicadas em juros mexicanos.

PERFORMANCE*

	No Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Ibiuna Hedge STH	21,5%	21,5%	40,8%	63,4%	14,5%
CDI	9,9%	9,9%	25,4%	42,0%	-
% CDI	216%	216%	160%	151%	-

* Performance referente à cota do dia 29 de dezembro de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Alta Vol
PL (31/12/2017)	R\$ 1.274.818.197
PL Médio (12M)	R\$ 1.142.997.970
Rating Morningstar ¹	★★★★
Classificação de Risco XP ²	5
Data de Início	30/11/2012
CNPJ	15.799.713/0001-34

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 50.000
Aporte Mínimo	R\$ 10.000
Taxa de Administração	1,96%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

IBIUNA GESTÃO DE RECURSOS

Fundada em maio de 2010, a Ibiuna Investimentos é uma empresa de gestão de fundos baseada em São Paulo, liderada por Mário Torós, Rodrigo Azevedo e André Lion. A Ibiuna iniciou atividades operacionais em novembro de 2010, com R\$ 33 milhões em ativos sob gestão e conta atualmente com mais de R\$ 4 bilhões, distribuídos em 3 famílias de fundos: multimercado macro, ações e previdência.

IBIUNA HEDGE STH FIC FIM

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, que mantém uma volatilidade entre 10% a 12% a.a., busca oportunidades em estratégias globais, principalmente nos mercados de juros, moedas e renda variável, com alto grau de alavancagem.

GESTOR: MARIO TORÓS E RODRIGO AZEVEDO

Com mais de 20 anos de experiência, Mario foi Head da divisão de Trading de Mercados Emergentes no Santander (Londres) entre 1997 e 1999 e Diretor Executivo da Tesouraria do Santander Brasil entre 1999 e 2006. De 2007 a 2009, foi Diretor de Política Monetária do Banco Central. É Economista pela UFRJ e mestre em Administração pela COPPEAD/UFRJ. Rodrigo foi Economista Chefe do Banco Garantia e foi responsável pelo Research Econômico no Credit Suisse First Boston. De 2004 a 2007, foi Diretor de Política Monetária do Banco Central. Foi gestor de Renda Fixa e Moedas na JPG, onde ficou até 2010. É Economista pela USP e Ph.D. e M.Sc. em Economia pela University of Illinois at Urbana-Champaign (US).

<p>PRODUTOS</p> <p>Daniel Lemos Gustavo Pires</p> <p>RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL</p> <p>Leon Goldberg Davi Tarabay</p>	<p>ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS</p> <p>José Tibães, CNPI Giancarlo Gentiluomo Davi Fontenele</p> <p>SALES</p> <p>Felipe Manfredini Lucas Brandão Leonardo Lombardi</p>
---	--

¹ O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

² A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

Disclaimer



(*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.