

DESTAQUES

- O fundo é da categoria multimercado macro e possui alto grau de alavancagem.
- Na janela de 12 meses, o fundo acumula retorno de 262% do CDI até o fechamento de maio.
- A maior alocação de risco do fundo está em posição tomada nos juros americanos.

PANORAMA

O mês de maio foi desafiador para os multimercados em geral. No ambiente global, destaca-se o avanço dos EUA no ciclo econômico, com dados sólidos de atividade, e o desemprego atingindo níveis pré-crise 2008. A continuidade do ciclo de aperto monetário pelo Fed, em uma magnitude que pode se mostrar maior do que a precificada no mercado, corrobora para a posição do fundo tomada na parte curta da curva de juros americana. Vale ressaltar que tal alocação de risco tem sido o maior contribuidor de performance no ano para o Ibiuna Hedge STH.

Essa dinâmica dos juros americanos indica a possibilidade de um cenário global mais adverso e levou a gestora a reavaliar o panorama prospectivo para emergentes, ajustando a estratégia para posições mais defensivas nesses mercados. No mês, viu-se também momentos de crise em países como Argentina e Turquia, cujos bancos centrais tiveram de subir os juros de forma expressiva para conter a depreciação da moeda. Existe receio do mercado de que o Brasil seja o próximo na lista dos emergentes frágeis, podendo sofrer de maneira similar.

O quadro local foi marcado pela deterioração das diversas classes de ativos, incluindo principalmente câmbio e juros. E foi impulsionada não só pelos fatores externos mencionados, mas também pelas já conhecidas fragilidades do país, que foram evidenciadas através de eventos como a greve dos caminhoneiros, assim como o início do processo eleitoral. Nesse contexto, os gestores concentraram o risco do fundo em posições tomadas em inflação implícita. A gestora comenta que esta parece uma posição conservadora e com assimetria favorável para um período de potencial incertezas associadas ao ciclo eleitoral. Tem também explorado taticamente posições compradas em dólar contra real.

Por fim, vê-se uma forte correção de preços negativa na Bolsa, tanto pelo maior custo de capital, como pelos dúvidas derivadas dos pontos acima citados. Entretanto, os gestores comentam que, com essa correção, algumas empresas com bons fundamentos apresentam níveis atrativos de *valuation*, o que pode representar oportunidades.

CARTEIRA

JUROS INTERNACIONAL: Representando a maior alocação de risco, o fundo está tomado na parte curta da curva de juros americana. Ainda, tem posição tomada em juro alemão, tomada em juro chileno e aplicada em juro colombiano.

INFLAÇÃO: O fundo está comprado em inflação implícita no Brasil.

MOEDAS: Posições táticas compradas em dólar contra real.

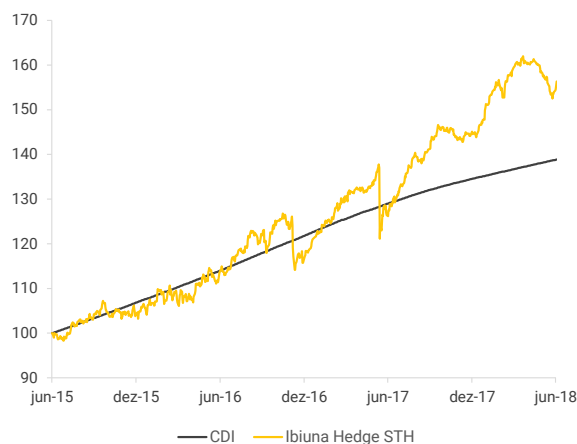
BOLSA: Em renda variável, o fundo conta com uma posição de long & short neutro, com exposição bruta de 6% (mesma estratégia do fundo Ibiuna Long Short).

PERFORMANCE*

	No Ano	12M	24M	Desde Início	Vol 12M
Ibiuna Hedge STH	3,9%	20,2%	37,2%	104,0%	6,3%
CDI	2,6%	7,7%	22,0%	75,3%	-
%CDI	147,6%	262,2%	169,3%	138,0%	-

* Performance referente à cota do dia 30 de maio de 2018.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Alta Vol
PL (30/04/2018)	R\$ 1.957.437.807
PL Médio (12M)	R\$ 1.403.260.211
Rating Morningstar¹	★★★★★
Classificação de Risco XP²	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	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (úteis)

IBIUNA INVESTIMENTOS

Fundada em maio de 2010, a Ibiuna Investimentos é uma gestora de recursos 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. A empresa objetiva gerar retornos superiores e consistentes ao longo do tempo, tendo por base um sólido time de gestão, método e disciplina na gestão de recursos, forte cultura meritocrática e elevados padrões de governança, processos e infra-estrutura.

IBIUNA HEDGE STH FIC FIM

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.

GESTORES: MÁRIO TORÓS E RODRIGO AZEVEDO

Com mais de 20 anos de experiência, Mário 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. Em 2007 se juntou a equipe do BC do Brasil onde foi Diretor de Política Monetária até 2009. Com mais de 20 anos de experiência, Rodrigo foi Economista-chefe do Banco Garantia e posteriormente Managing Director e Global Co-Head de Research Econômico no Credit Suisse First Boston. Em 2004 se juntou a equipe do BC do Brasil onde foi Diretor de Política Monetária até 2007. Foi gestor de Renda Fixa e Moedas na JPG, onde ficou até 2010.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo, CNPI
Davi Fontenele

SALES

Marcos Corazza
Felipe Manfredini
Lucas Brandão
Leonardo Lombardi

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

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.

