



IBIUNA
INVESTIMENTOS

Com 8 anos de história, a **Ibiuna Investimentos** é uma empresa de gestão de investimentos 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 R\$ 6.5 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:

- **Sólido time de gestão**
- **Método e disciplina na gestão de recursos**
- **Forte cultura meritocrática**
- **Elevados padrões de governança, processos e infra-estrutura**

Performance Ibiuna Hedge FIC FIM:

141,1%, 117% do CDI desde o início (29-10-2010)

6,7%, 102% do CDI em 12 meses

23,1%, 128% do CDI em 24 meses



Performance Ibiuna Hedge STH FIC FIM:

127,5%, 150% do CDI desde o início (31-07-2012)

9,0%, 137% do CDI em 12 meses

36,4%, 201% do CDI em 24 meses



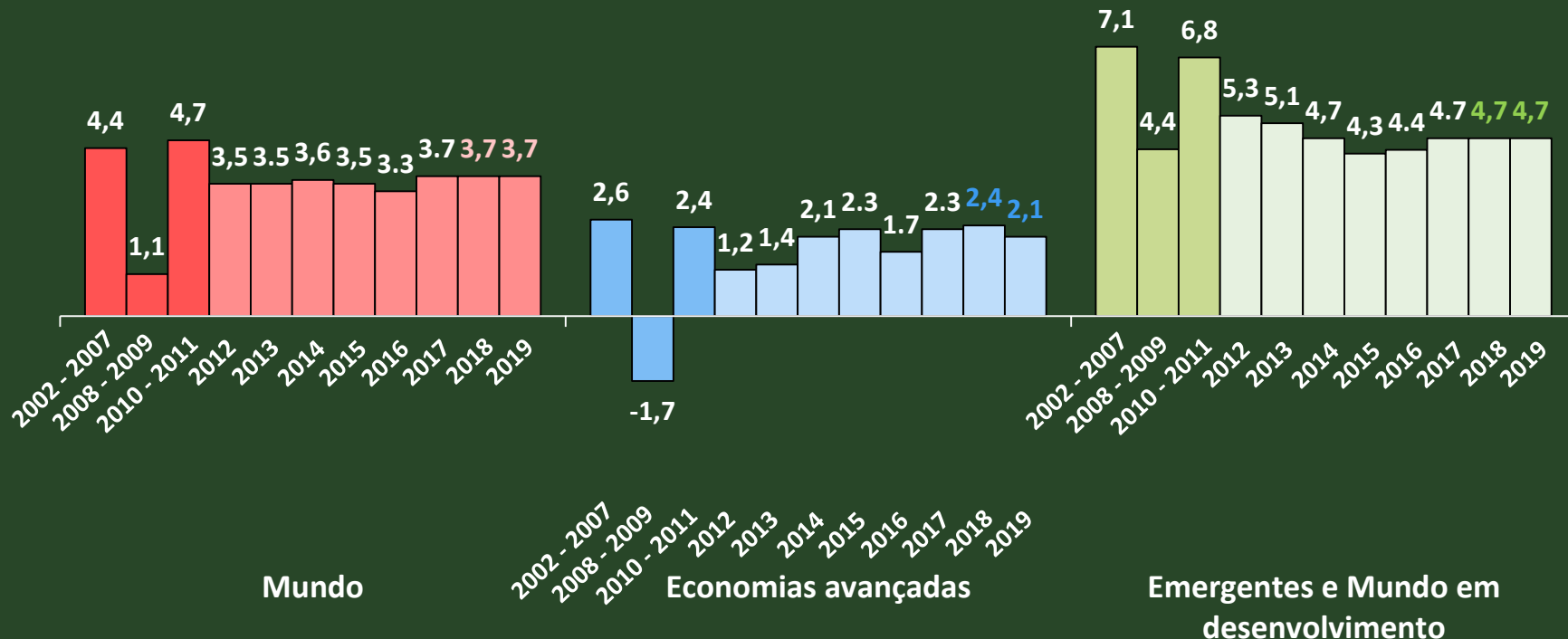
Aperto global de liquidez vs. Novo governo no Brasil

Rodrigo R. Azevedo – Ibiuna Investimentos

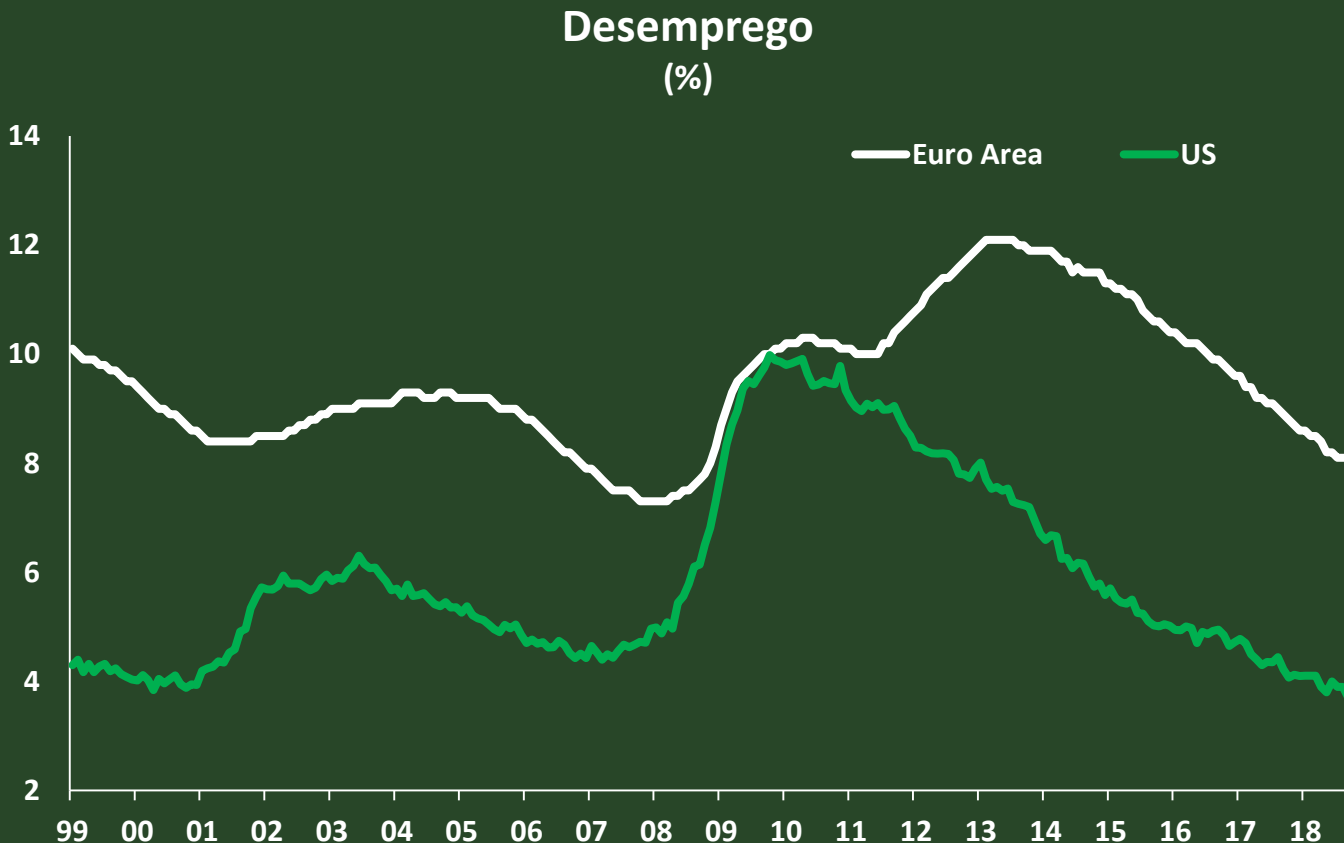
21 de novembro de 2018

Retomada acelerou a retirada de estímulo monetário nos EUA; desaceleração prevista para 2019.

PIB global – crescimento médio e projeções FMI



Queda do desemprego elevou risco de surpresas inflacionárias.
No curto prazo, foco no mercado em pleno emprego nos EUA.



Até 2017, retomada com inflação baixa levou a remoção gradual de liquidez. Este ano, aceleração de inflação passou ao foco.

Inflação ao Consumidor – IPCs (% a.a.)

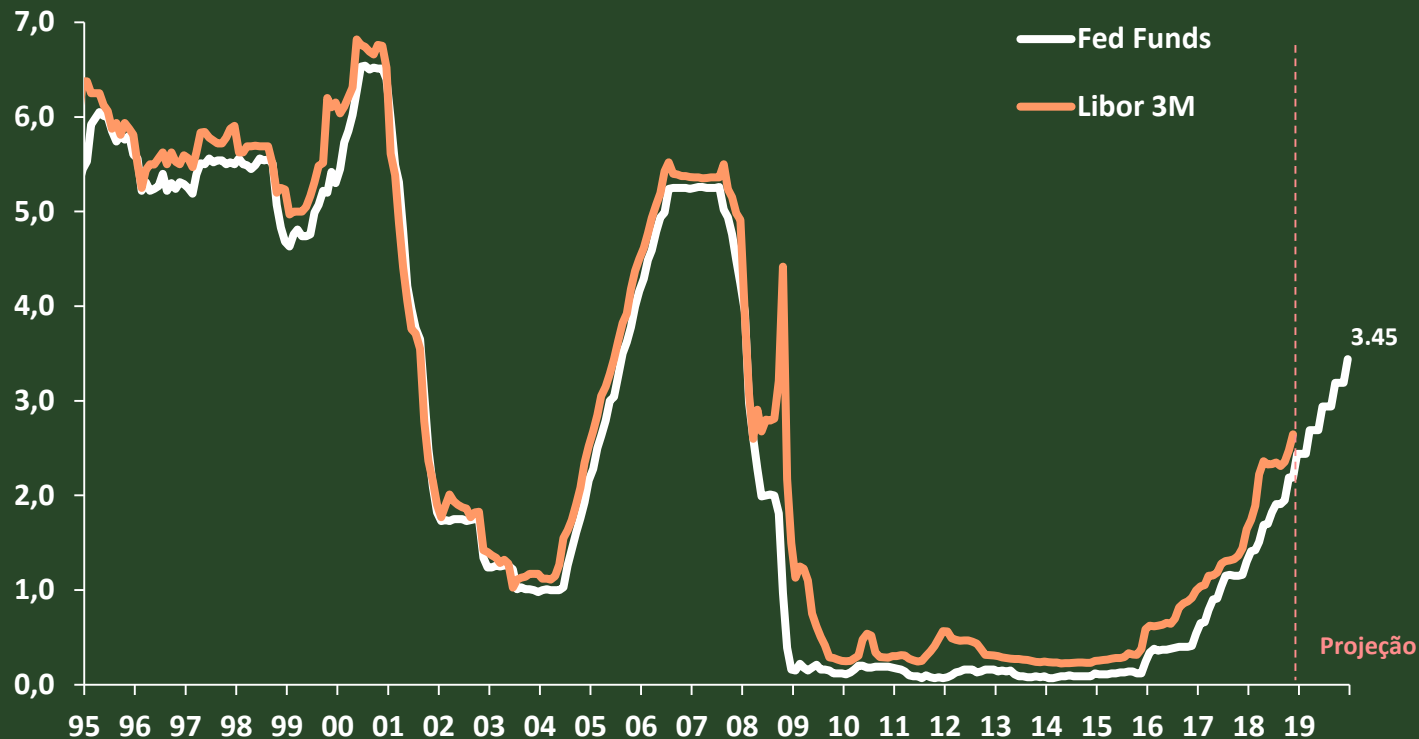


Curvas de juros começaram a precificar riscos de inflação mais alta, mas ainda refletem postura estimulativa de BCs.



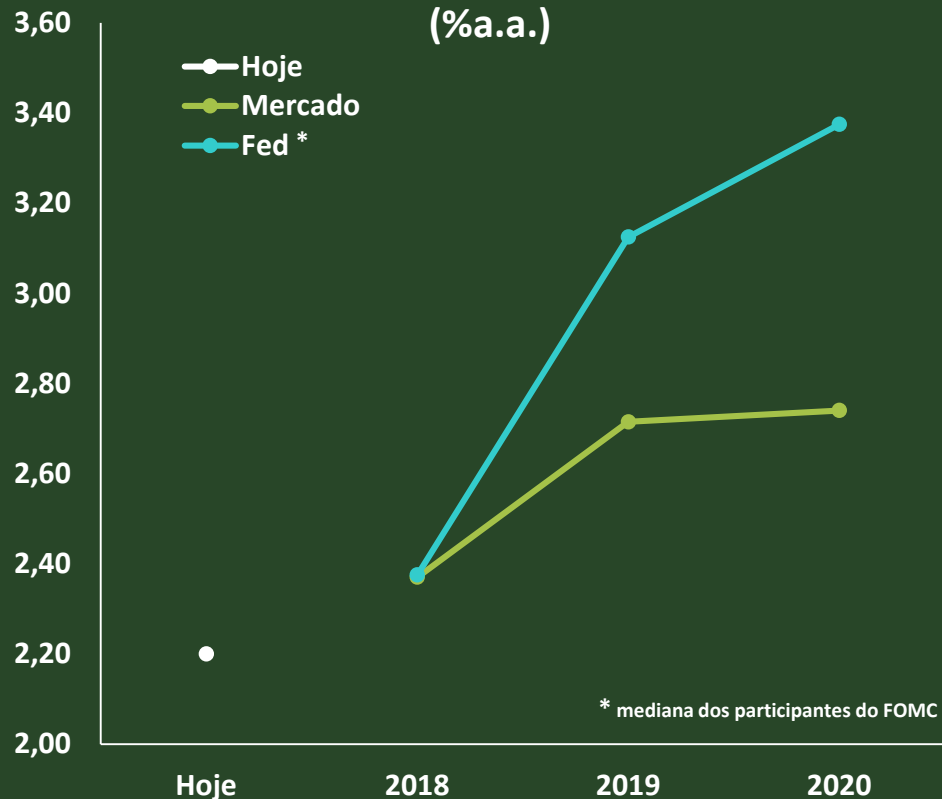
Juros de curto prazo em US dólar rumo a 3.5% em 2019. Aperto de liquidez e fim do estímulo fiscal desacelerarão a economia.

Fed Funds e Libor 3M (% a.a.)

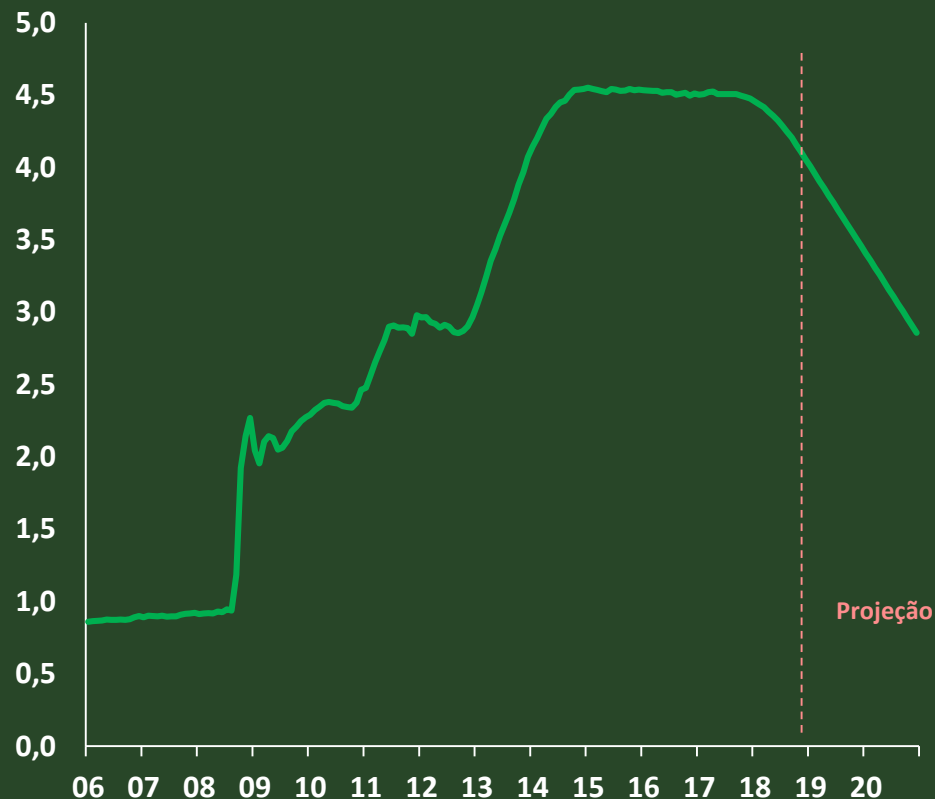


Mercado não precifica altas indicadas pelo FED em 2019/20.
Redução no balanço do FED foi acelerada neste 2S18.

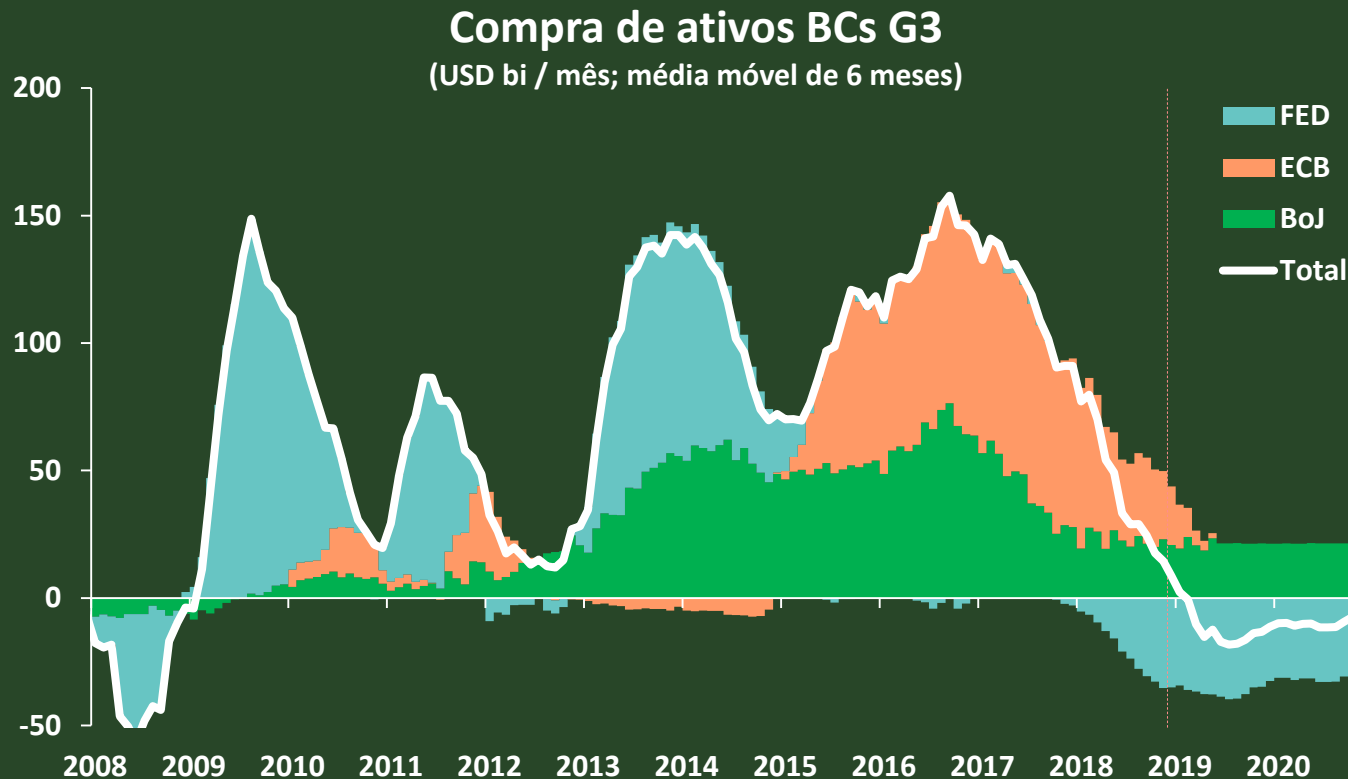
Fed Funds : expectativas vs mercado
(%a.a.)



Balanço do Fed (\$ tri)

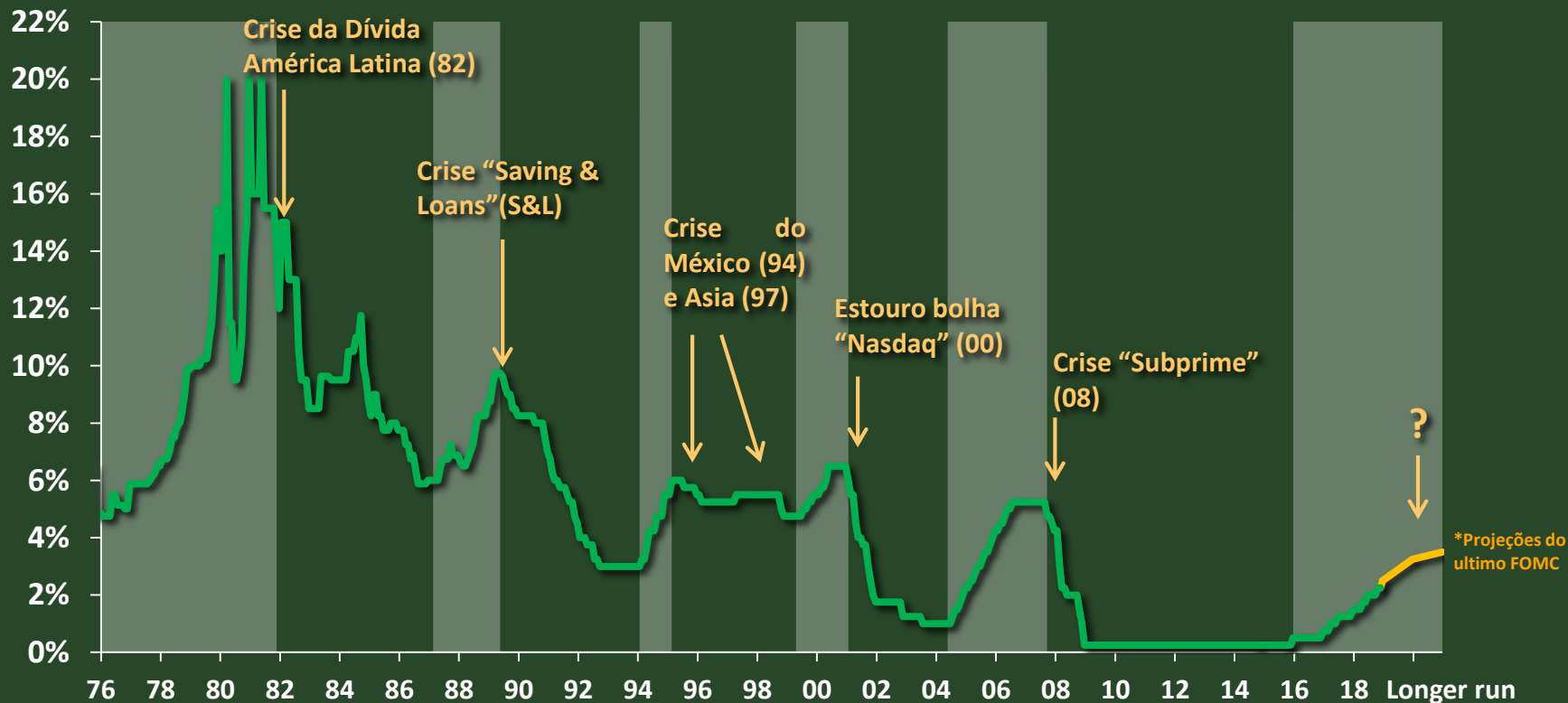


O pico de estímulos monetários ficou para trás. E o mundo gradualmente ficará mais “normal”= maiores riscos à frente.



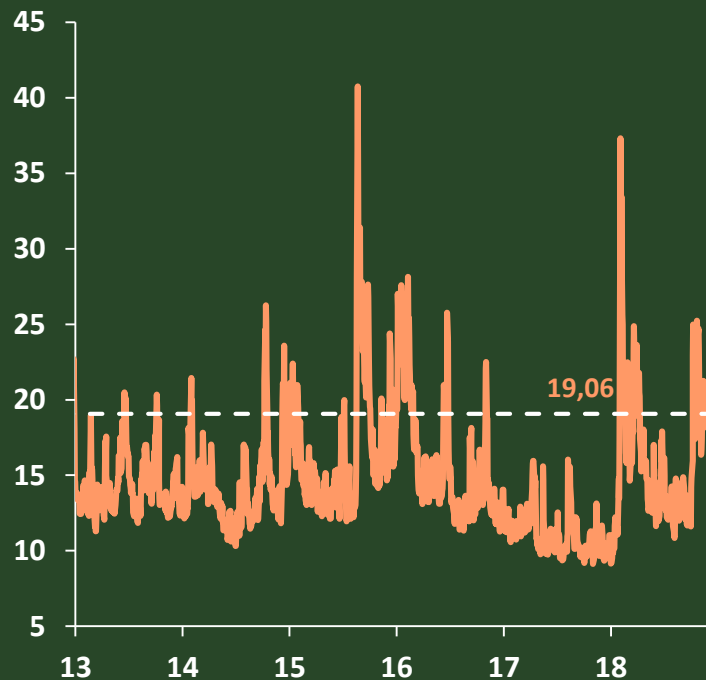
Aperto de liquidez nos EUA vs crises financeiras: Desta vez será diferente?

EUA: Fed Funds Rate (ou liquidez vs crises financeiras)

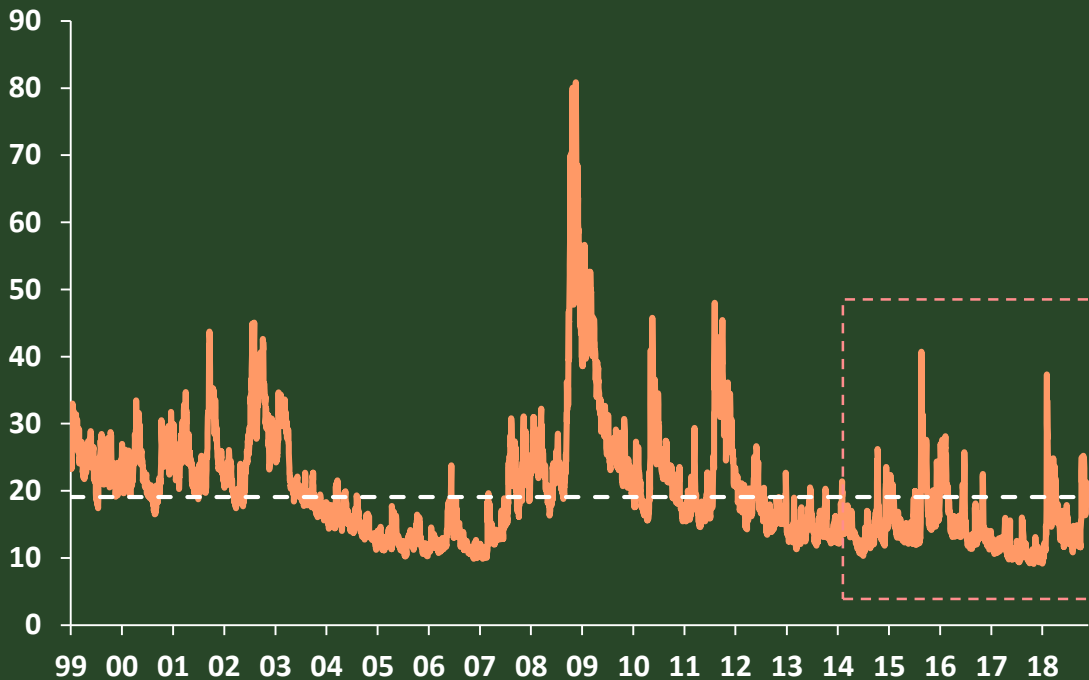


Maior volatilidade em mercados neste ano reflete estágio avançado do ciclo econômico e perspectiva de menor liquidez.

Volatilidade do S&P 500
VIX Index (zoom)

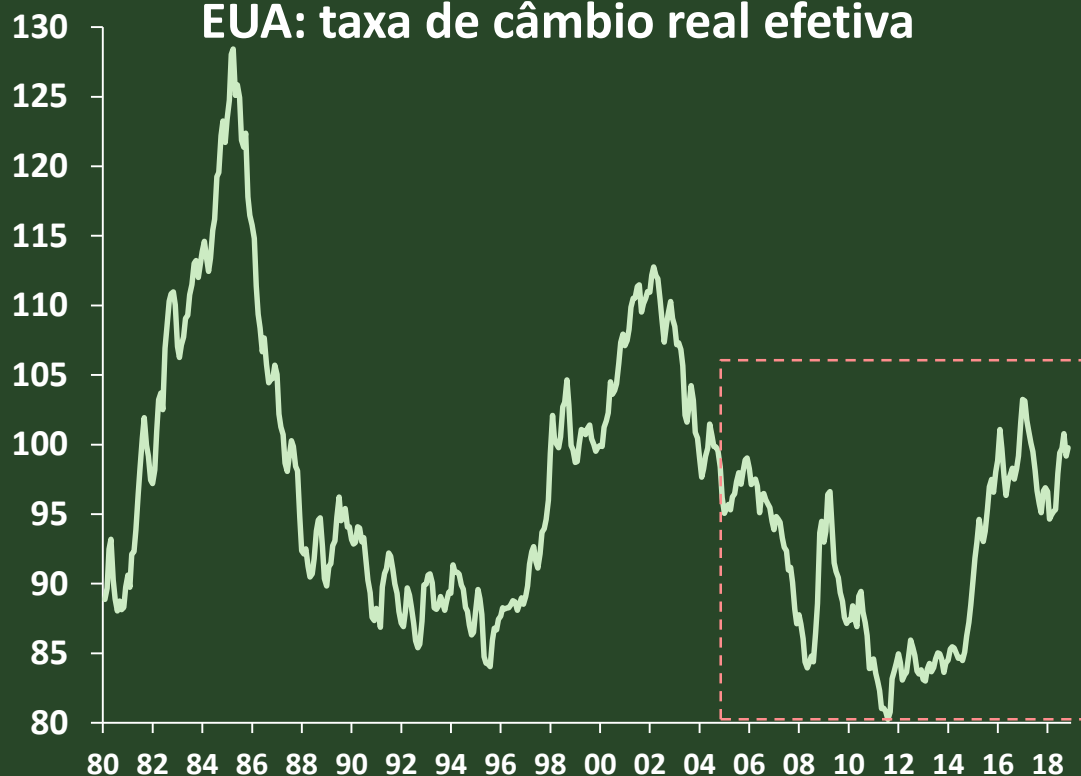


Volatilidade do S&P 500
VIX Index

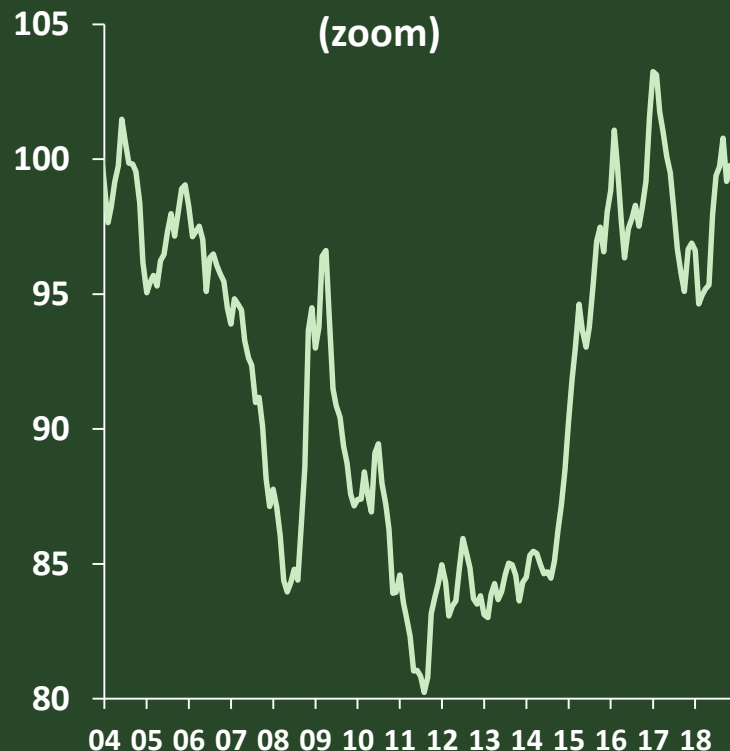


Para onde vai o US Dólar? Crucial para emergentes.

EUA: taxa de câmbio real efetiva



**EUA: taxa de câmbio real efetiva
(zoom)**

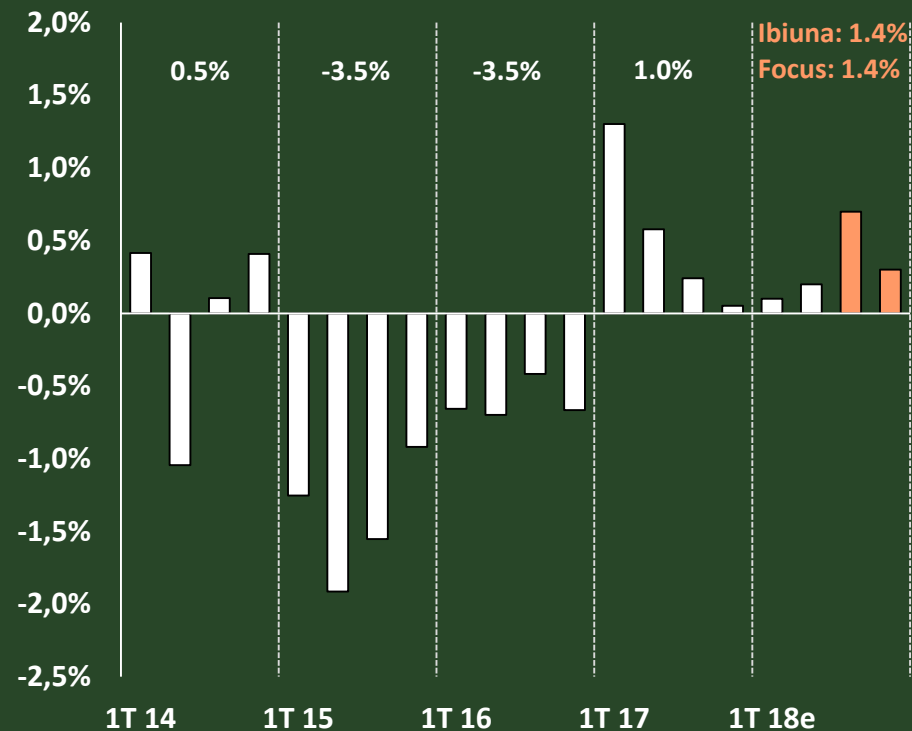


Brasil sob novo governo:

Agenda favorável aos negócios e incertezas sobre execução e governabilidade, em cenário com posição cíclica favorável na partida.

Lenta retomada após grande recessão indica potencial para aceleração em caso de resolução positiva de incertezas sobre novo governo.

Brasil: crescimento do PIB
(%, QoQ SA)



Fonte: IBGE

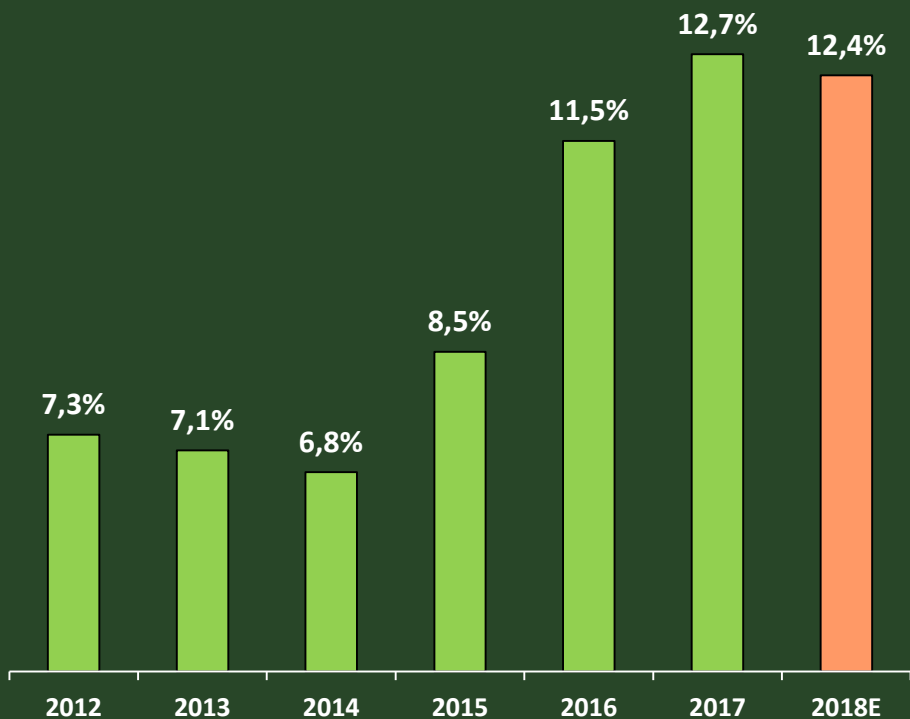
Brasil: indicador antecedente
PMI composto



Fonte: Markit Economics

Mesmo com o fim da recessão, ociosidade e desemprego seguiram elevados em 2018.

Desemprego PNAD
(média anual)



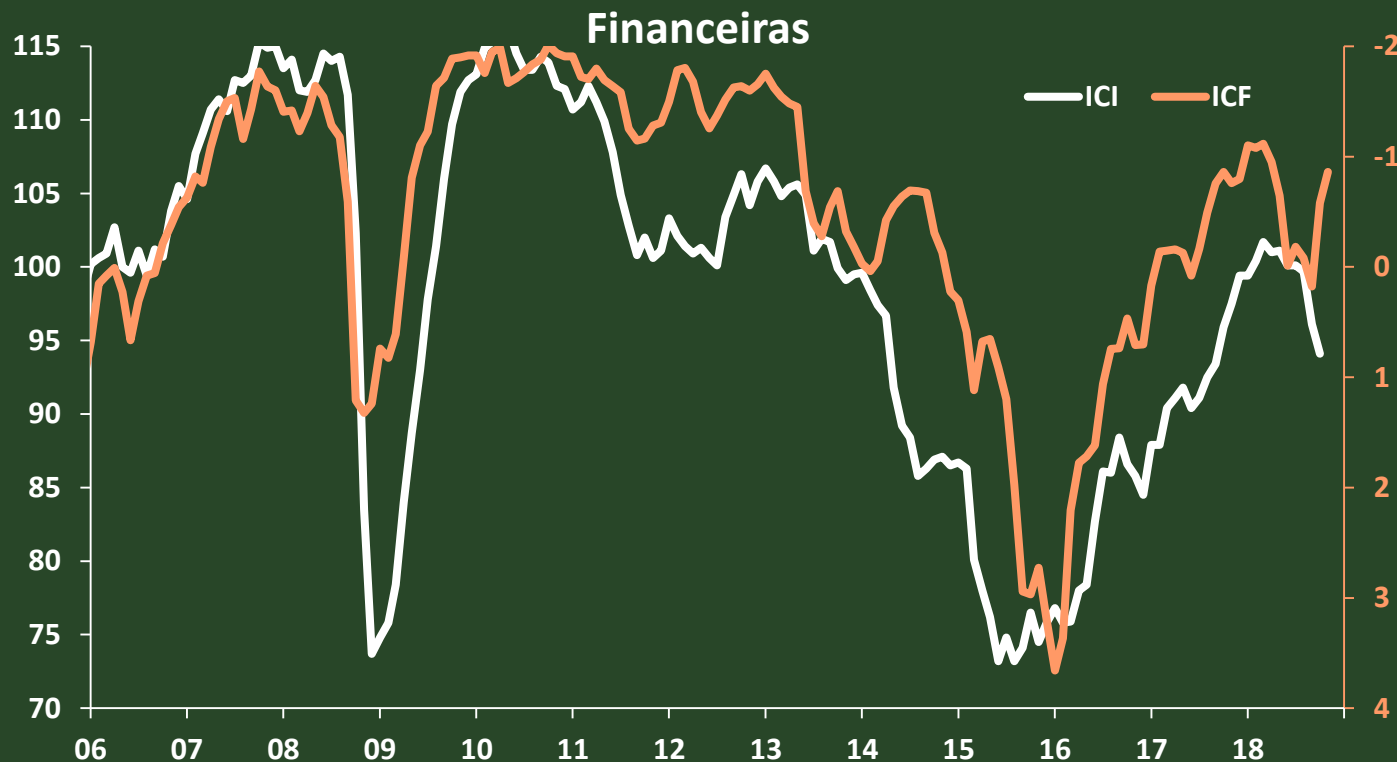
Fonte: IBGE; Projeção: Ibiuna

Nível de Utilização da Capacidade Instalada

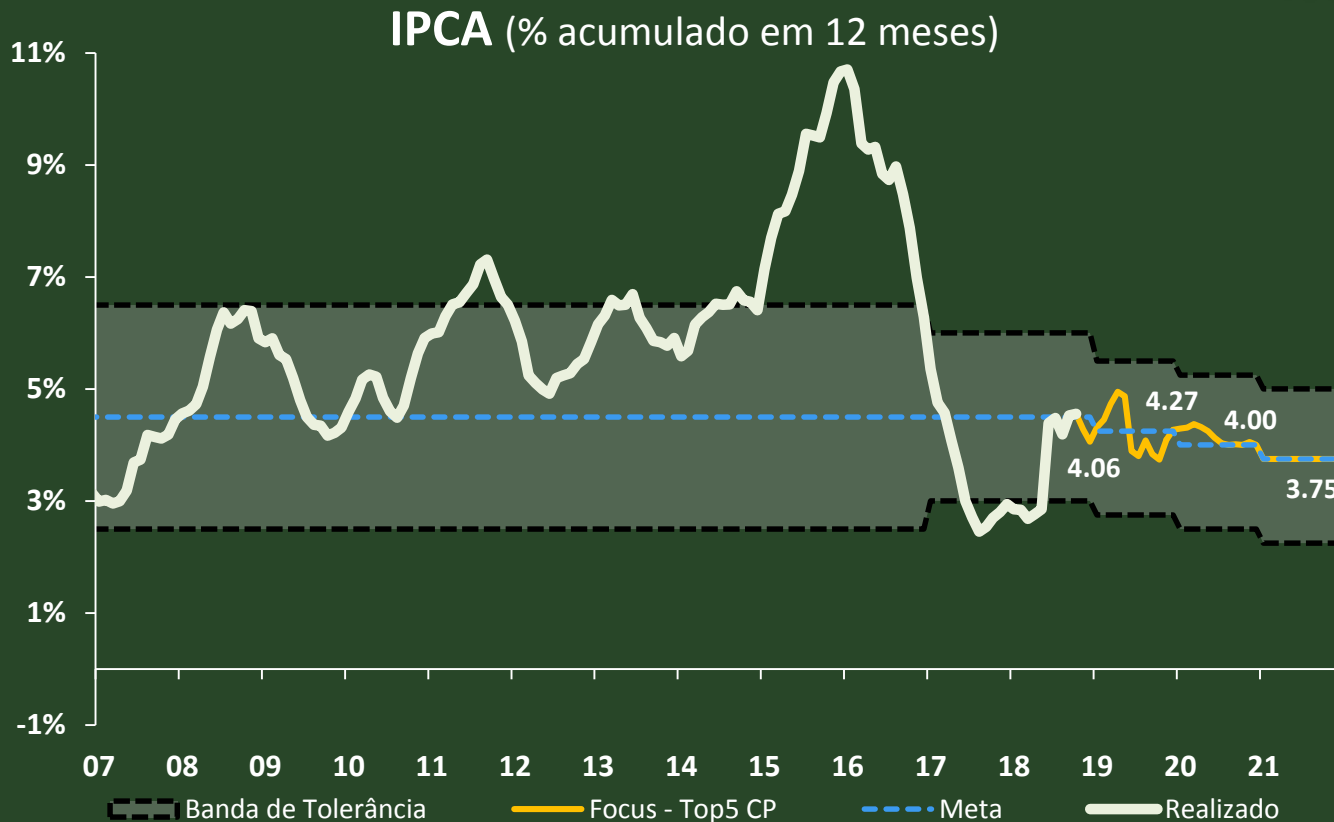


Relaxamento de condições financeiras pós-eleição aponta para volta da confiança e impulso ao crescimento neste fim de ano.

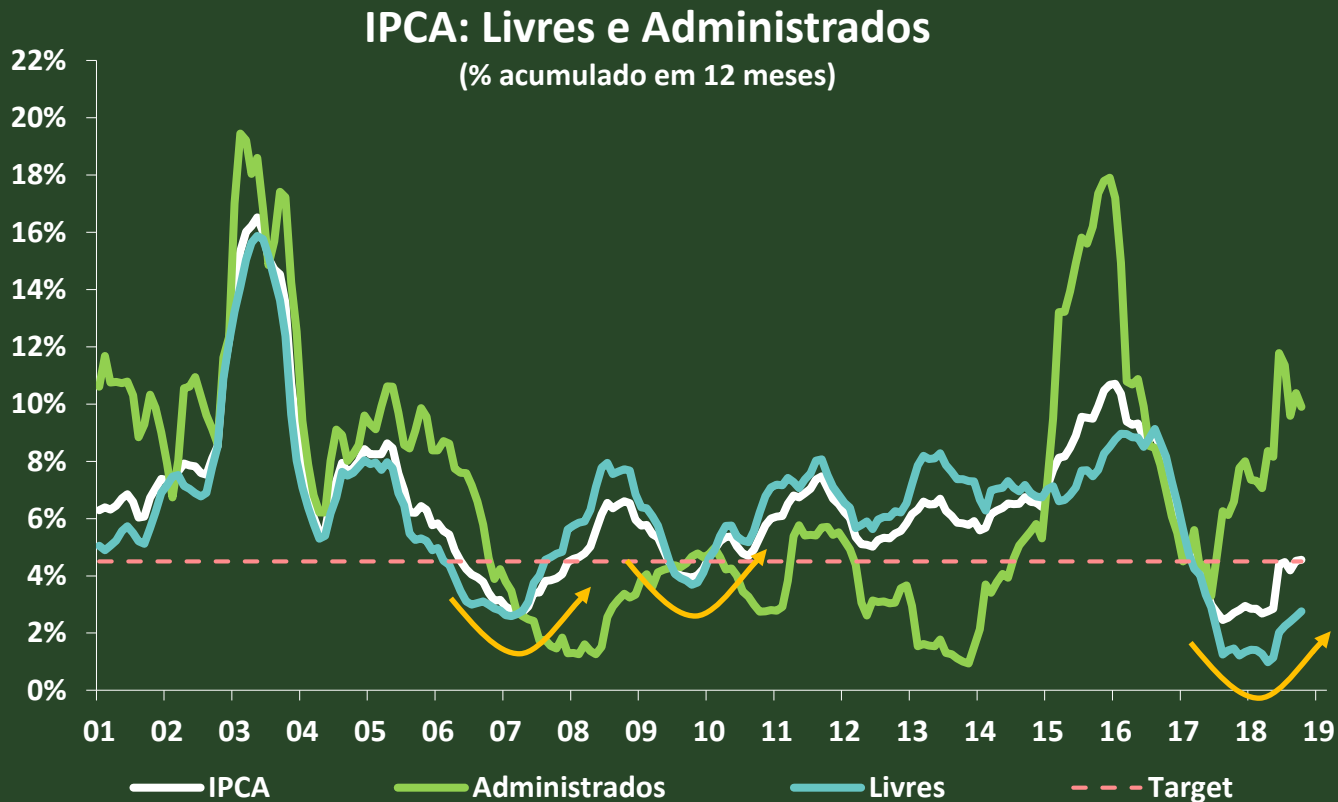
Índice de Confiança da Indústria e Índice de Condições Financeiras



Ociosidade e expectativas ancoradas indicam dinâmica favorável para inflação e Selic na mínima histórica por período prolongado.

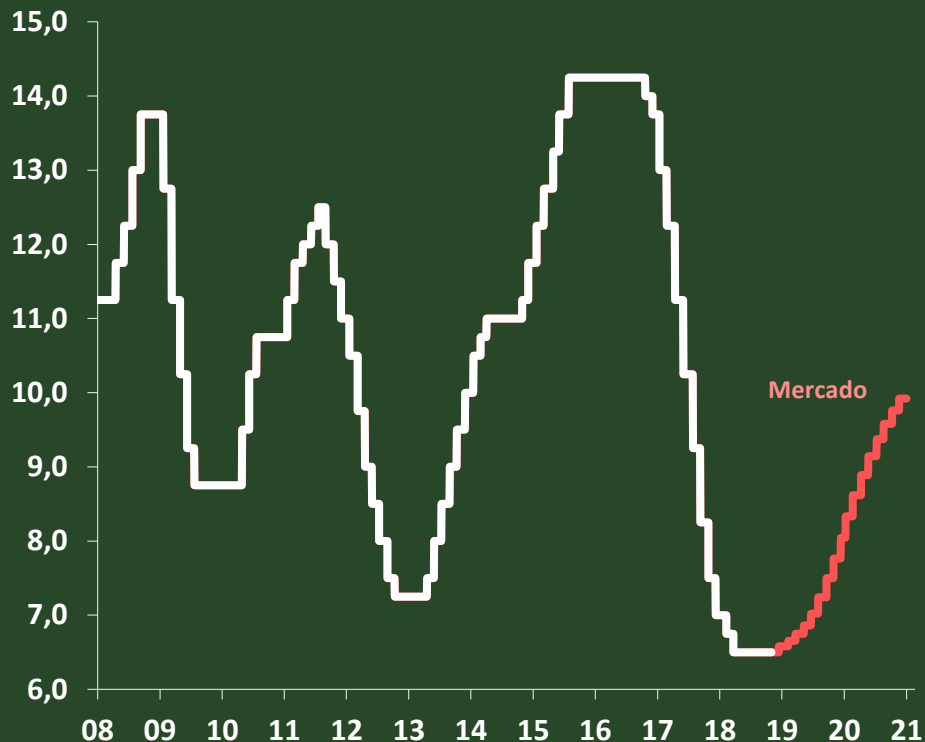


Inflação em seu ponto mais baixo em 2018 mas “virada” de preços livres é lenta.



Precificação de ciclo de alta de juros foi reduzida em outubro mas juros longos ainda têm prêmio relevante.

SELIC (% a.a.)

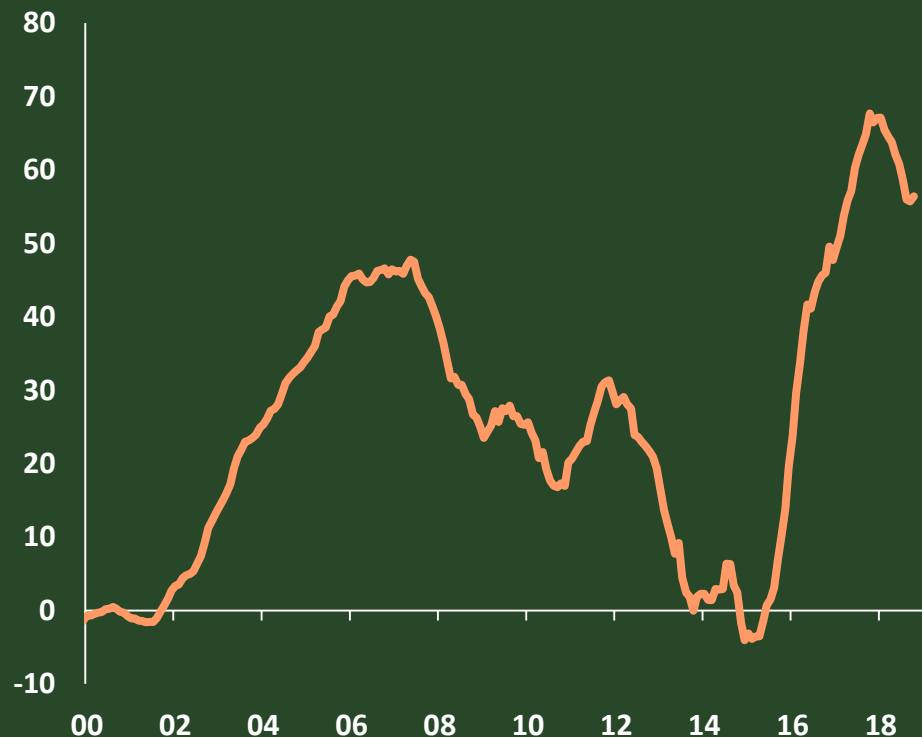


Inclinação: Jan/20 x Jan/27



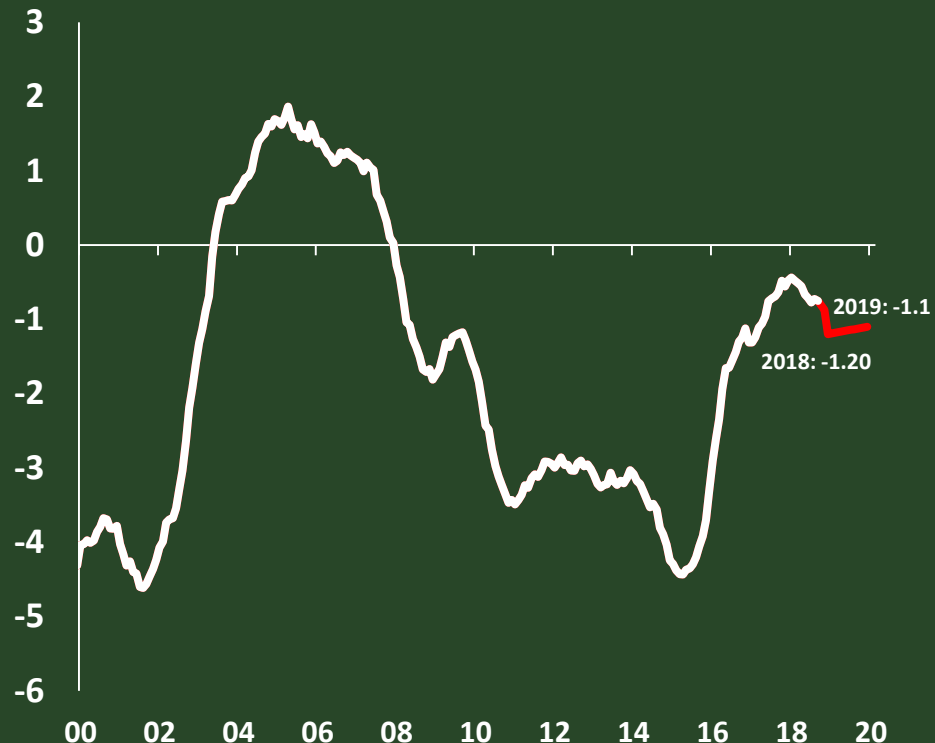
Contas externas: elevado superávit comercial e conta corrente com baixo déficit.

Balança comercial
(USD bi, acumulado em 12 meses)



Fonte: MDIC, BCB

Déficit em conta corrente
(12m, % do PIB)



Retomada potencial em 2019 parte com Balanço de Pagamentos sólido e câmbio relativamente depreciado. Juros baixos e aperto global de liquidez mitigam pressão por apreciação.



Fonte: Bloomberg

Taxa de câmbio real efetiva
(Jun/1994 = 100)



Fonte: BCB; disponível até setembro de 2018

Bolsa: Manutenção da tendência de alta requer detalhes da agenda do novo Governo e indicações de governabilidade.

IBOVESPA - Ajustado por pesos atuais

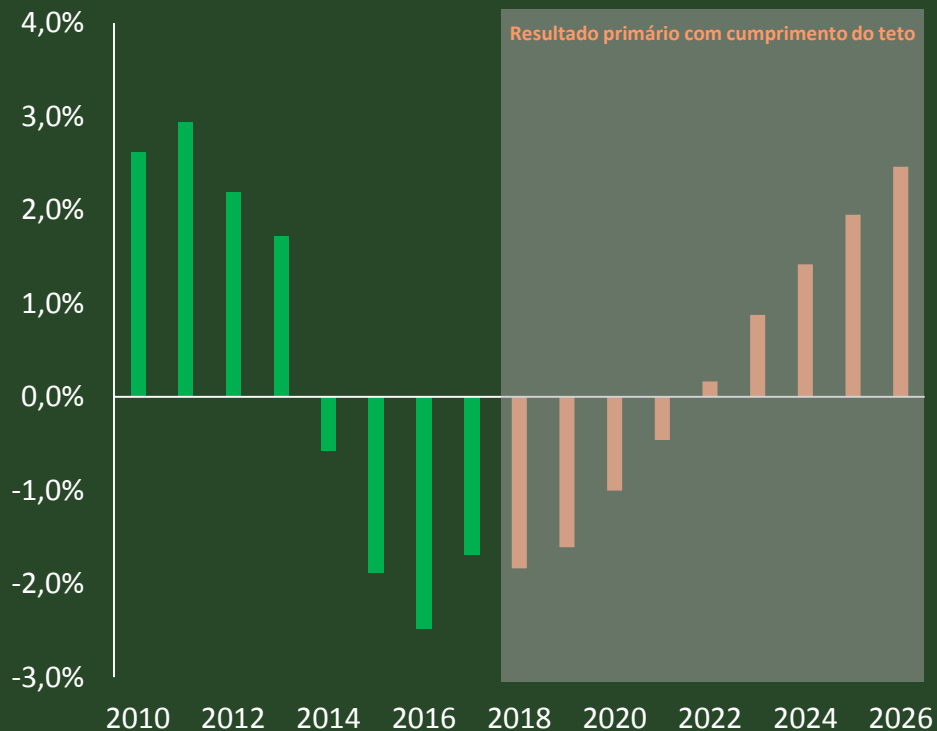


EWZ – ETF do MSCI Brasil



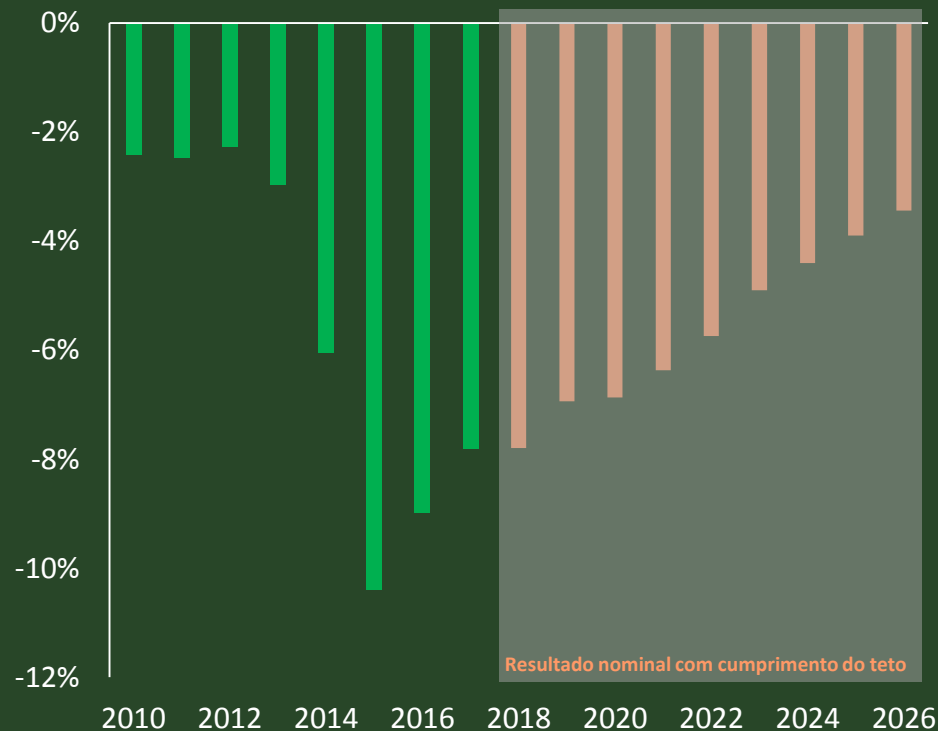
RISCO: “Eu sou você amanhã?” Lição Argentina: ajuste gradual não combina com menor disponibilidade de financiamento.

Resultado primário do setor público
consolidado (% do PIB)



Elaboração: Ibiuna

Déficit nominal do setor público
consolidado (% do PIB)



Anexo

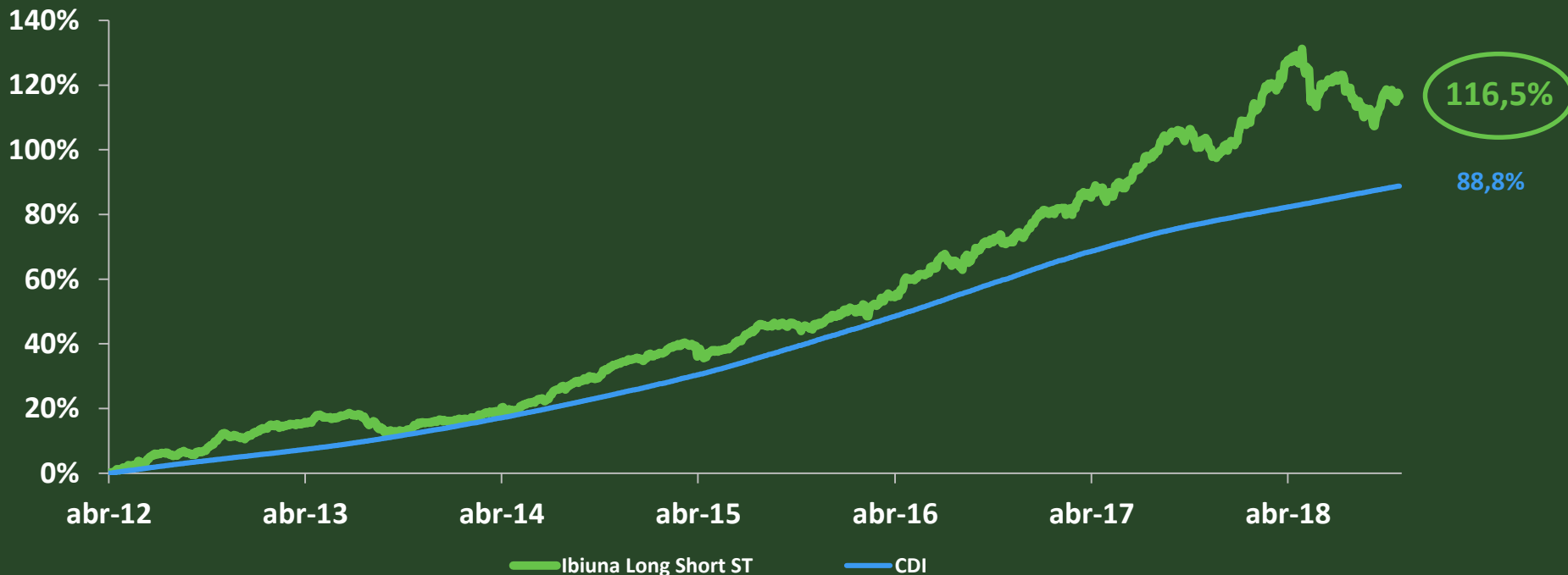
Fundos de renda variável

Performance Ibiuna Long Short STLS FIC FIM:

116,5%, 131% do CDI desde o início (26-04-2012)

7,9%, 121% do CDI em 12 meses

26,2%, 145% do CDI em 24 meses



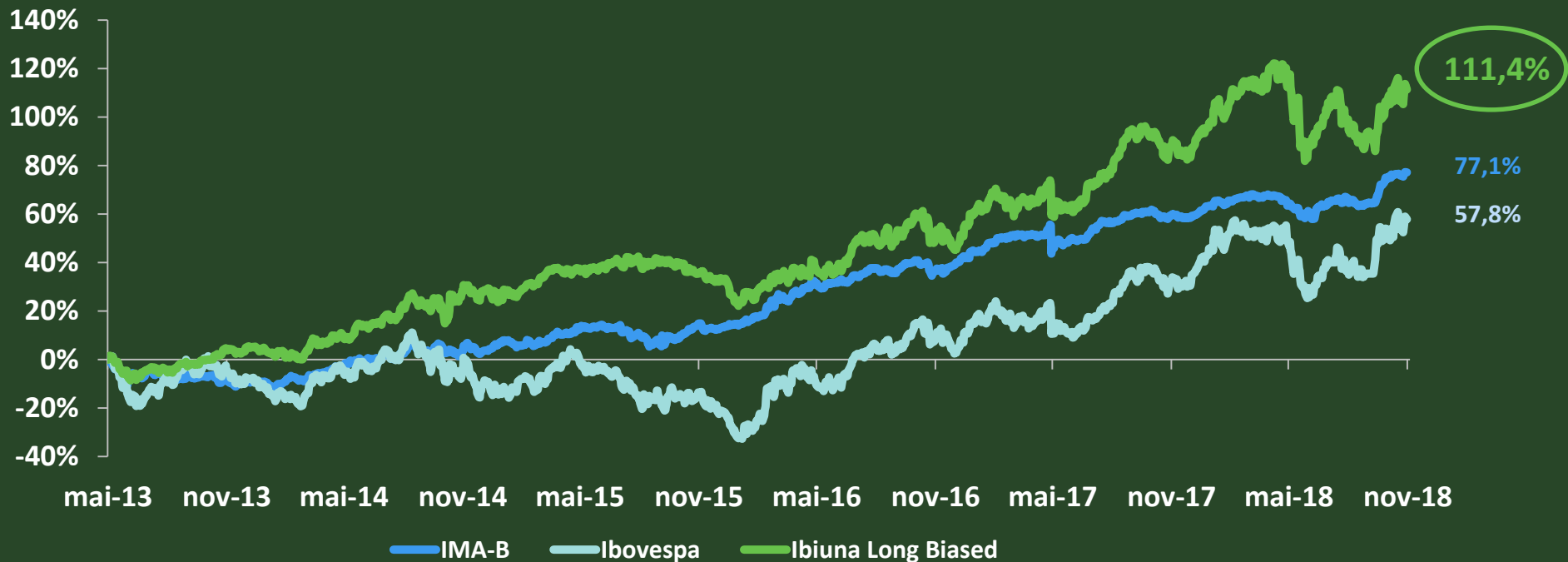
Performance Ibiuna Long Biased FIC FIM

111,4%, IMA-B + 34,2% desde o início (20-05-2013)

15,9%, IMA-B + 3,5% em 12 meses

42,2%, IMA-B + 10,5% em 24 meses

IBIUNA
INVESTIMENTOS



Performance Ibiuna Equities FIC FIA

140,7%, IBX + 56,6% desde o início (29-07-2011)

21,4%, IBX - 2,4% em 12 meses

47,0%, IBX - 0,9% em 24 meses

IBIUNA
INVESTIMENTOS





IBIUNA

I N V E S T I M E N T O S

Av. São Gabriel, 477, 15º Andar
São Paulo - Brasil - 01435-001
(+55 11) 2655-0355
ri@ibiunainvest.com.br
www.ibiunainvest.com.br



Esta apresentação foi preparada em conjunto pela Ibiuna Gestão de Recursos Ltda, Ibirapuera Performance 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.



IBIUNA
INVESTIMENTOS