Ibiuna Hedge FIF CIC

» outubro, 2025



Comentário Mensal

Performance de outubro

O principal destaque positivo veio de posições aplicadas em juros de países emergentes. Posições direcionais em índices de ações também tiveram contribuição positiva.

Perspectivas para novembro

Fed mais hawkish traz volatilidade, mas fundamentos seguem construtivos

O Federal Reserve reduziu novamente as taxas de juros em outubro, como amplamente esperado. Entretanto, a redução veio acompanhada de uma mudança de tom, deixando incertos os próximos movimentos da autoridade monetária americana. A postura mais cautelosa também se justifica pela redução da disponibilidade de dados, resultado do shutdown ainda sem prazo para terminar, além da divisão interna do comitê. Os poucos dados disponíveis indicam um impacto menor das tarifas sobre a inflação, mercado de trabalho contido e economia que segue em expansão moderada. Nesse contexto, o mercado precifica uma queda de 25bp dividida entre as próximas duas reuniões em dezembro e janeiro, o que nos parece adequado com as informações disponíveis até o momento.

A inflexão parcial do discurso do Fed levou o cenário mais provável de quatro cortes do mês passado a ser colocado em xeque. Pelo menos temporariamente, a dinâmica dos preços dos mercados globais se alteraram não apenas nos EUA, mas também nos demais mercados, em particular em bolsa e moedas nos países emergentes. Ainda assim, entendemos que o ciclo estrutural segue sendo de acomodação monetária — apenas em um compasso mais prudente.

No Brasil, mantemos o cenário de que o ciclo de flexibilização da política monetária deve começar no primeiro trimestre de 2026. A comunicação mais hawkish do Fed não alterou de forma significativa o diferencial de juros, que continua elevado em termos reais e segue ancorando o Real. Os fundamentos seguem se deteriorando como a ampliação do déficit em conta corrente que se junta ao já conhecido cenário de Dívida /PIB e déficit nominal em níveis nunca vistos. A correção dessas distorções virá em algum momento de forma ainda difícil de prever, mas, por enquanto, o cenário externo robusto combinado a alta taxa de juros e a probabilidade de mudança na política econômica mais a frente mantêm o cenário sob controle. Também no curto prazo, sinais mistos na atividade, a convergência, embora lenta, da inflação para a meta e a queda das expectativas reforça a avaliação de que há espaço para cortes à frente.

Nesse contexto, a estratégia macro detém como principais posições: Renda Fixa: no Brasil, posições aplicadas em juros nominais e trades de valor relativo nas curvas reais e implícitas; no exterior, foco em posições aplicadas em emergentes selecionados e algum hedge via posição tomada nos EUA. Moedas: exposição ao Dólar fraco via moedas latino-americanas e trades táticos explorando alavancagem via opções de curto prazo. Renda Variável: exposição tática comprada em bolsas no Brasil e nos EUA e exposição a ações brasileiras buscando alfa puro via posições long-short não direcionais. Crédito: mantemos a baixa alocação a papéis corporativos brasileiros devido aos spreads apertados. Commodities: posição tática comprada em ouro.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	OUT/25	2025	12M	24M
JUROS	0,15%	1,02%	3,02%	2,13%
Brasil	0,08%	-0,98%	0,82%	1,13%
G-10	-0,18%	-0,65%	-0,75%	-0,92%
EM (ex-Brasil)	0,25%	2,65%	2,96%	1,92%
MOEDAS	0,01%	-1,65%	-0,97%	-1,74%
Dólar/Real	0,03%	-0,89%	-0,44%	-0,83%
G-10	-0,08%	-0,41%	-0,15%	-0,95%
EM (ex-Brasil)	0,05%	-0,34%	-0,38%	0,04%
EQUITIES	0,26%	0,79%	0,51%	1,06%
Bottom-up	0,08%	0,56%	0,53%	0,42%
Top-down	0,18%	0,23%	-0,01%	0,64%
OUTROS	0,13%	0,13%	0,28%	-0,18%
Commodities	0,09%	0,22%	0,04%	0,11%
Crédito	-0,02%	0,09%	0,11%	-0,10%
Estratégias compartilhadas	0,04%	0,01%	0,08%	-0,20%
Sistemático	0,02%	-0,19%	0,05%	0,01%
Caixa + Despesas	1,08%	9,90%	11,47%	21,03%
TOTAL	1,63%	10,20%	14,31%	22,31%
% CDI	128%	87%	104%	85%
	Risco			
Volatilidade	3,13%	2,99%	3,19%	3,08%
VaR	0,30%	0,32%	0,33%	0,31%
Stress	9,15%	6,51%	6,34%	6,40%

Índices de Mercado

	OUT/25	2025	12M	24M
CDI	1,28%	11,77%	13,75%	26,18%
ІМА-В	1,05%	10,57%	7,80%	13,74%
IBOVESPA	2,26%	24,32%	14,47%	32,17%
IBRX	2,10%	23,92%	14,25%	32,62%

Ibiuna Hedge FIF CIC

outubro, 2025



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%	0,72%	-0,44%	0,82%	5,13%	142,51%
% CDI	487%	214%	188%	-	-	212%	29%	-	81%	133%	-	166%	80%	116%
2019	2,15%	-0,32%	-0,11%	0,30%	0,56%	2,55%	1,21%	0,75%	0,60%	1,20%	-0,70%	1,75%	10,34%	167,59%
% CDI	396%	-	-	57%	104%	544%	213%	150%	129%	251%	-	467%	174%	123%
2020	0,19%	1,17%	2,01%	1,76%	0,42%	0,63%	1,83%	0,47%	-0,76%	0,10%	0,25%	1,19%	9,63%	193,36%
% CDI	50%	399%	593%	619%	176%	298%	943%	295%	-	65%	165%	726%	349%	136%
2021	-0,56%	2,23%	0,78%	-0,24%	0,26%	0,46%	-1,37%	0,75%	2,11%	2,27%	-0,39%	1,24%	7,75%	216,08%
% CDI	-	1.661%	390%	-	97%	150%	-	176%	477%	466%	-	162%	175%	141%
2022	1,02%	1,60%	3,78%	2,51%	1,10%	0,07%	-1,11%	2,84%	1,97%	1,65%	-0,12%	0,08%	16,40%	267,91%
% CDI	139%	212%	408%	301%	106%	7%	-	243%	184%	162%	-	7%	132%	145%
2023	1,25%	-0,78%	-0,65%	1,11%	0,37%	1,79%	1,03%	-0,34%	-0,87%	-0,32%	2,02%	3,30%	8,08%	297,65%
% CDI	111%	-	-	121%	33%	167%	96%	-	-	-	220%	369%	62%	134%
2024	-0,85%	0,73%	0,73%	-2,30%	0,94%	0,05%	0,56%	0,70%	0,57%	0,37%	2,20%	1,57%	5,32%	318,82%
% CDI	-	91%	88%	-	112%	7%	62%	81%	68%	40%	278%	169%	49%	124%
2025	0,30%	0,87%	0,20%	2,65%	-0,28%	1,55%	-0,55%	2,17%	1,26%	1,63%	-	-	10,20%	361,53%
% CDI	30%	88%	21%	251%	-	142%	-	187%	104%	128%	-	-	87%	121%

Cota e Patrimônio Líquido		Estatísticas					
	Valores em R\$		2025	Desde Início			
PL de fechamento do mês	420.288.287	Meses Positivos	8	146			
PL médio (12 meses)	678.167.620	Meses Negativos	2	34			
PL de fechamento do mês do fundo master	1.053.601.410	Meses Acima do CDI	5	99			
PL médio do fundo master (12 meses)	1.345.107.347	Meses Abaixo do CDI	5	81			

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge FIF CIC é um fundo multimercado com enfoque macro global e grau de volatilidade moderado. O fundo tem como principal diferencial explorar ciclos de política monetária no mundo, principalmente através de posições nos mercados de juros, moedas, ações e commodities. Para maiores detalhes, vide regulamento.

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento.

CNPJ: 12.154.412/0001-65 Início Atividades: 29-out-2010

Gestão: Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: KPMG

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 [§]

*Para consultar a metodologia de rateio da taxa global entre o administrador fiduciário, o gestor e os demais prestadores de serviço das classes/subclasses, acesse o link: https://www.ibiunainvest.com.br/transparencia-info
§ Respetando o High Watermark, pagos semestralmente ou no resgate

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 5.000 Movimentação Mínima: R\$ 1.000 Saldo Mínimo: 5.000 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 Lámina de informações Essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador em www.bradescobemdtvm.com.br

Gestor:
Ibiuna Macro Gestão de Recursos
CNPJ 11.918.575/0001-04
Av. São Gabriel, 477, 16ª andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tel: +55 11 2655 0355
contato@ilbiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Ações Gestão de Recursos
CNPJ 18.506.057/0001-22
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
01435-001 São Paulo, SP, Brasil
Tei: +55.11 2655 0355
contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:
Ibiuna Crédito Gestão de Recursos
CNP J 19.493.000/0001-07
Av. São Gabriel, 477, 6º andar
Otd35-001 São Paulo, SP, Brasil
Tet. +55 11 2655 0.355
contato@ibiunainvest.com.br

Administrador:
BEM DTVM
CNPJ 00.006670/0001-00
Cidade de Deus, Prédio Novissimo, 4º andar
06029-900 Osasco, SP, Brasil
Tet +55 11 3684 9401
ww.wbradescocustodia.com.br

www.ibiunainvest.com.br
☑ @ibiunainvestimentos
☐ ibiunainvestimentos
☑ Ibiuna Investimentos

Siga a Ibiuna:



Este comunicado foi preparado pelas Gestoras do grupo libiuna investimentos. As Gestoras não comercializam e nem distribuem cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é liquida de impostos, Antes de investir, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento dos fundos de investimento e da lâmina de informações essenciais, disponíveis no site do Administrador - www.brades.cobem.drvm.com.br. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteria, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainas, do Fundo Garantidor de Circeltos (FGC). Os fundos de investimento utilizam estratejas com derivatejas com derivativos como parte integrante de suas politicas de investimento não contra com são adotadas, podem resultar em significativas percados partiemosiais para seus cotistas. Os fundos de investimento são 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 dal decorrentes.