Ibiuna Hedge STH 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	0,27%	1,65%	4,78%	3,34%	
Brasil	0,16%	-1,35%	1,47%	1,93%	
G-10	-0,27%	-1,03%	-1,19%	-1,53%	
EM (ex-Brasil)	0,37%	4,03%	4,50%	2,94%	
MOEDAS	0,01%	-2,47%	-1,46%	-2,63%	
Dólar/Real	0,04%	-1,33%	-0,65%	-1,23%	
G-10	-0,12%	-0,63%	-0,23%	-1,46%	
EM (ex-Brasil)	0,08%	-0,52%	-0,58% 0,06%		
EQUITIES	0,38%	1,18%	0,76%	1,57%	
Bottom-up	0,12%	0,84%	0,79%	0,62%	
Top-down	0,26%	0,34%	-0,03%	0,94%	
OUTROS	0,20%	0,23%	0,43%	-0,17%	
Commodities	0,14%	0,33%	0,05%	0,17%	
Crédito	-0,03%	0,16%	0,18%	-0,05%	
Estratégias compartilhadas	0,06%	0,02%	0,12%	-0,29%	
Sistemático	0,03%	-0,29%	0,08%	0,00%	
Caixa + Despesas	1,06%	9,86%	11,43%	20,97%	
TOTAL	1,92%	10,44%	15,95%	23,08%	
% CDI	150%	89%	116%	88%	
	Risco				
Volatilidade	4,69%	4,48%	4,78%	4,61%	
VaR	0,46%	0,48%	0,49%	0,46%	
Stress	13,84%	9,85%	9,62%	9,65%	

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 STH FIF CIC

outubro, 2025



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%
2019	3,78%	-0,96%	-0,61%	0,24%	0,78%	4,67%	1,93%	1,02%	0,91%	1,96%	-1,58%	3,15%	16,20%	141,98%
% CDI	697%	-	-	46%	144%	997%	341%	203%	196%	408%	-	841%	272%	153%
2020	0,18%	2,13%	3,26%	2,81%	0,63%	0,94%	2,80%	0,72%	-1,12%	0,15%	0,35%	1,78%	15,53%	179,56%
% CDI	49%	726%	963%	985%	267%	441%	1.439%	449%	-	94%	235%	1.081%	563%	183%
2021	-0,84%	3,33%	1,17%	-0,38%	0,32%	0,58%	-2,12%	0,98%	2,92%	3,25%	-0,95%	1,69%	10,23%	208,16%
% CDI	-	2.473%	580%	-	119%	188%	-	229%	660%	668%	-	220%	231%	195%
2022	1,26%	2,05%	5,31%	3,53%	1,23%	-0,33%	-2,06%	3,70%	2,48%	1,97%	-0,59%	-0,39%	19,48%	268,17%
% CDI	172%	272%	573%	423%	119%	-	-	317%	231%	193%	-	-	157%	203%
2023	1,41%	-1,56%	-1,48%	1,29%	0,09%	2,21%	1,09%	-0,99%	-1,69%	-0,88%	2,65%	4,54%	6,66%	292,70%
% CDI	126%	-	-	140%	8%	206%	101%	-	-	-	289%	508%	51%	180%
2024	-1,65%	0,77%	0,78%	-3,81%	1,08%	-0,25%	0,53%	0,75%	0,52%	0,20%	3,00%	2,05%	3,86%	307,85%
% CDI	-	97%	94%	-	129%	-	58%	86%	62%	21%	378%	220%	35%	161%
2025	-0,05%	0,93%	-0,05%	3,54%	-0,84%	1,87%	-1,38%	2,81%	1,33%	1,92%	-	-	10,44%	350,42%
% CDI	-	95%	-	335%	-	171%	-	242%	109%	150%	-	-	89%	155%

Cota e Patrimônio Líquido		Estatísticas					
	Valores em R\$		2025	Desde Início			
PL de fechamento do mês	560.404.395	Meses Positivos	6	111			
PL médio (12 meses)	917.386.269	Meses Negativos	4	44			
PL de fechamento do mês do fundo master	3.238.242.772	Meses Acima do CDI	5	90			
PL médio do fundo master (12 meses)	4.266.965.605	Meses Abaixo do CDI	5	65			

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge STH FIF QC é um fundo multimercado com enfoque macro global e alto grau de volatilidade. O fundo tem como principal diferencial explorar ciclos de política monetária no mundo, principal mente 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: 15.799.713/0001-34 Início Atividades: 30-nov-2012

Gestão: Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: Ernst & Young 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 metodología 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.biunainvest.com.br/transparencia-informac

§ Respeitando 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

O regulamento e a Lâmina 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, 16º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.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 Tet: 455 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br

Gestor: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos CNPJ 19.493.000/0001-07 Av São Gabriel, 477, 6º andar 01435-001 São Paulo, SP, Brasil Tel: +55 11 2655 0355 contato@ibiunainvest.com.br

Administrador: BEM DTVM CNPJ 00.006.670/0001-00 Cidade de Deus, Prédio Novissimo, 4º andar 06029-900 Osasco, SP, Brasil Tel: +55 11 3684 9401 www.bradescocustodia.com.br

Siga a Ibiuna:

@ibiunainvestimentos
 ibiunainvestimentos
 biuna investimentos



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 essencias, disponíveiro s dos fundos face de investir en como de administrator, ou operando administrator, ou operando administrator, ou operando a operando administrator, ou operando

^{*} Mediante pagamento da taxa de saída de 5,00% do valor de resgate

de investimento 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. 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 daí decorrentes.