

Relatório de Fundos

✦ Ibiuna

Ibiuna Hedge FIC FIM



ParanáBanco
Investimentos

Resumo e Opinião do Analista

O fundo Ibiuna Hedge FIC FIM é gerido pela Ibiuna, uma gestora independente com mais de R\$ 14 bilhões em ativos sob gestão, fundada em 2010. Com mais de 100 mil cotistas e uma equipe de 74 profissionais, sendo 45 deles diretamente dedicados à gestão de investimentos, a gestora se destaca por sua estrutura corporativa especializada, composta por três frentes principais: Ibiuna Macro, Ibiuna Ações e Ibiuna Crédito. O fundo Hedge integra a estratégia macro da casa, voltada à identificação de oportunidades nos ciclos de política monetária, tanto no Brasil quanto no cenário internacional. Essa estratégia baseia-se em análises fundamentais de mais de 30 países, permitindo a atuação em uma ampla gama de ativos, incluindo juros, moedas, ações e *commodities*.

A equipe responsável pela estratégia macro da Ibiuna é liderada por Mario Torós e Rodrigo Azevedo, profissionais com ampla trajetória no mercado financeiro e passagem relevante pelo Banco Central do Brasil, experiência que confere uma vantagem competitiva na condução de estratégias sensíveis à dinâmica de política monetária. A gestão adota uma abordagem multigestor, na qual especialistas atuam de forma relativamente autônoma em suas respectivas áreas, como juros e moedas, tanto no mercado local, quanto internacional. O processo decisório é estruturado por meio de comitês semanais, que reúnem os CIOs, gestores de estratégia e economistas da casa, promovendo uma análise integrada e rigorosa dos ativos e do cenário macroeconômico global.

Os gestores atuam de forma independente em suas respectivas alocações de risco, com foco em classes de ativos, como juros domésticos, internacionais e moedas. Essa estrutura permite maior diversificação e especialização na tomada de decisão. Desde sua criação, o Fundo tem apresentado desempenho superior ao CDI, seu *benchmark*, com consistência em diversas janelas de tempo, inclusive quando analisadas por métricas de médias móveis, demonstrando robustez na entrega de resultados ao longo do tempo.

✦ Além disso, em períodos de crise, a performance do Fundo também foi positiva, com destaque para os resultados entregues durante a pandemia do Covid-19.

Embora nos últimos anos a rentabilidade do Ibiuna Hedge FIC FIM tenha ficado abaixo do CDI (49% do CDI em 2024, 62% do CDI em 2023), o desempenho do Fundo superou de forma consistente o Índice de *Hedge Funds* da Anbima (IHFA), que representa a média da performance dos fundos multimercados da indústria brasileira. Essa trajetória demonstra a capacidade relativa da estratégia frente aos seus pares, o que sustenta nossa visão construtiva e o viés positivo para o investimento no Fundo.

Gestão

A Ibiuna possui uma organização corporativa tão diferenciada, que passou de empresa para um grupo, pois decidiu, para cada uma das três estratégias que possui, criar uma empresa específica para tocar as respectivas estratégias.

A Ibiuna estruturou-se como um grupo de gestão de investimentos com organização corporativa segmentada por estratégia, adotando um modelo institucional que contempla três gestoras especializadas. A Ibiúna Macro Gestão de Recursos Ltda. é dedicada à condução de estratégias focadas em ciclos de política monetária no Brasil e no exterior, com forte ênfase em análise macroeconômica.

A Ibiuna Ações Gestão de Recursos Ltda. concentra-se na identificação de oportunidades em ações brasileiras, adotando uma abordagem fundamentalista *bottom-up*, por meio de veículos *long only*, *long biased* e *long & short*.

Já a Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda. atua na originação e gestão de investimentos em crédito privado latino-americano, com foco em análise de empresas e setores, aliada ao acompanhamento do cenário macroeconômico, em sinergia com a equipe de macro da casa. Essa estrutura confere maior foco, especialização e governança na execução de cada estratégia.



A Ibiuna conta com um departamento de análise de dados e pesquisa econômica, focado em economias desenvolvidas e emergentes.

A estrutura da Ibiuna é organizada por regiões geográficas, com analistas dedicados ao monitoramento de variáveis macroeconômicas-chave, como inflação, juros, política fiscal e crescimento. Essas análises alimentam o processo de tomada de decisão, especialmente no âmbito dos fundos macro. As decisões de investimento são conduzidas por meio de comitês semanais, compostos por CIOs, gestores e economistas, e seguem diretrizes rigorosas de risco, alavancagem e liquidez.

A equipe da Ibiuna é composta por 74 profissionais, sendo 45 diretamente envolvidos na gestão de investimentos. A liderança é formada por gestores sêniores com mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro. A cultura organizacional é baseada em meritocracia, o que favorece a formação de sócios e associados, o que contribui para uma baixa rotatividade. A gestora também conta com estruturas de suporte robustas, incluindo áreas de *backoffice*, risco, *compliance* e tecnologia, compartilhadas entre as unidades do grupo, garantindo eficiência operacional e reduzindo a dependência de pessoas-chave.

A célula responsável pela gestão dos fundos macro é liderada por Mario Torós e Rodrigo Azevedo, co-CIOs da estratégia, ambos com histórico relevante como ex-diretores de Política Monetária do Banco Central do Brasil. Essa bagagem institucional confere à equipe uma vantagem competitiva na condução de fundos voltados à análise e à exploração de ciclos de política monetária, como é o caso do Ibiúna Hedge.

Conhecendo o Fundo

O Ibiuna Hedge FIC FIM foi lançado em 29 de outubro de 2010 e conta com um dos históricos mais longos da casa, consolidando-se como o fundo multimercado mais tradicional da gestora. Com abordagem macro global e volatilidade moderada, o Fundo tem como principal diferencial a capacidade de identificar e explorar ciclos de política monetária em diferentes países, com alocações estratégicas nos mercados de juros, moedas, ações e *commodities*.

Seu *benchmark* é o CDI e a estrutura de taxas contempla 2% ao ano de administração e 20% de performance sobre o que exceder 100% do CDI, respeitando marca d'água. A liquidez padrão do Fundo é de D+31 (30 dias para cotização e 1 dia para liquidação financeira), com a possibilidade de resgate antecipado em D+4 mediante taxa de saída de 5% sobre o valor investido.

O fundo FIC possui atualmente cerca de R\$700 milhões em patrimônio líquido. No entanto, por ser um fundo de cotas, é importante destacar o volume do fundo Master, que apresenta patrimônio líquido médio de R\$2,0 bilhões nos últimos 12 meses e um PL atual de R\$1,2 bilhão.

 O ponto central abordado pelos gestores da célula macro da Ibiuna Investimentos é a importância de se ter um "mapa" macroeconômico claro.

A gestão do Fundo enfatiza que, mais do que projeções pontuais, o diferencial está na capacidade de construir uma leitura abrangente e fundamentada das condições econômicas. Com uma equipe dedicada de sete economistas, que realizam análises contínuas e de alta frequência do cenário global, a gestora se destaca por antecipar os impactos e desdobramentos das políticas econômicas, tanto no Brasil quanto no exterior.

Nos ciclos de política monetária, a abordagem combina uma visão estrutural, que oferece base sólida para as decisões, com uma leitura conjuntural, essencial para capturar as dinâmicas de curto prazo e se adaptar às mudanças constantes do mercado. Esse processo exige acompanhamento próximo e revisões táticas recorrentes, com foco na preservação e no crescimento do patrimônio dos cotistas.

O Fundo diferencia-se por sua ênfase em identificar e capturar grandes tendências macroeconômicas. A equipe de gestão adota um processo contínuo de aprimoramento e evolução estratégica, ajustando as posições conforme os ciclos econômicos globais e locais. A análise metódica dos mercados, aliada à experiência dos profissionais, permite o reposicionamento oportuno das estratégias, buscando maximizar os retornos no longo prazo.

Conhecendo o Fundo

O fundo macro Ibiuna Hedge apresentou desempenho positivo em abril, com destaque para as posições aplicadas em juros em países emergentes e desenvolvidos, compensados pelo retorno negativo em dólar vs real. Rentabilidade de 2,65%, equivalente a 251% do CDI.

Os gestores do Fundo mantêm uma visão cautelosa diante das incertezas globais causadas pelas medidas tarifárias dos EUA, que geram choques de oferta e pressionam a inflação e a atividade econômica. Esperam que os bancos centrais adotem uma postura mais flexível, o que deve pressionar para baixo as curvas de juros, criando oportunidades em renda fixa, especialmente em mercados desenvolvidos e emergentes. No Brasil, apesar dos desafios fiscais, identificam oportunidades táticas nas taxas de juros, mantendo posições ativas com foco em retorno e proteção, enquanto adotam uma abordagem defensiva em renda variável e crédito, buscando preservar capital e capturar alfa em um ambiente volátil.

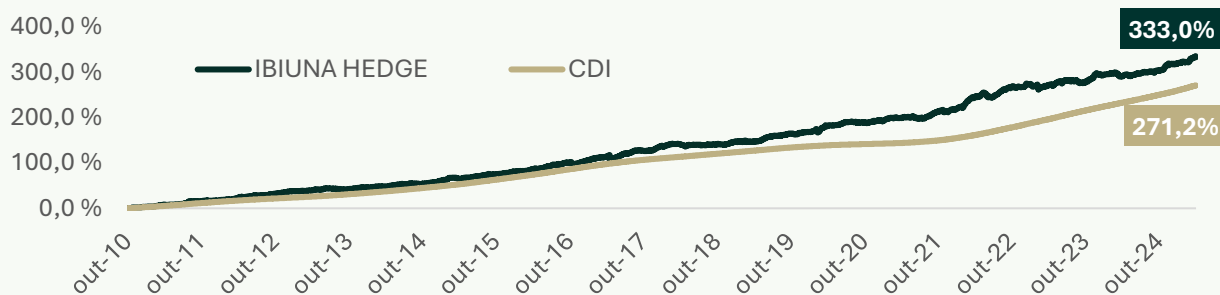
O Fundo mantém alocações relevantes em renda fixa no Brasil, com destaque para estratégias de valor relativo nas curvas de juros reais e implícitas. No cenário internacional, a carteira está posicionada em juros nominais de países desenvolvidos e emergentes, com foco em capturar oportunidades decorrentes de ajustes na política monetária global. Em moedas, a equipe mantém uma visão construtiva para um dólar mais fraco, com exposição tática via euro e iene.

Na renda variável, a exposição é reduzida e concentrada em estratégias *long & short* com perfil não direcional, visando geração de alfa. No crédito, as posições estão distribuídas entre Brasil e outros mercados emergentes, enquanto no livro sistemático são exploradas estratégias quantitativas desenvolvidas internamente pela equipe especializada da gestora.



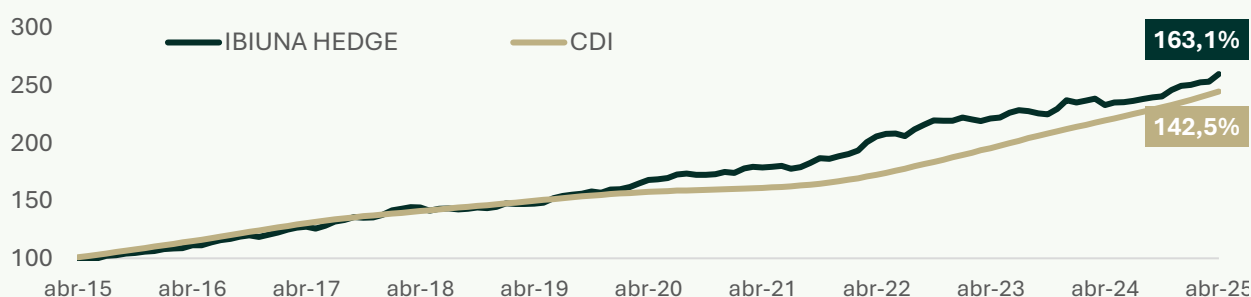
Em moedas, o Fundo busca oportunidades através de trades com alavancagem via opções de curto prazo. Em ações, o foco é em alfa puro, com o time de *equities* da Ibiuna.

Performance histórica



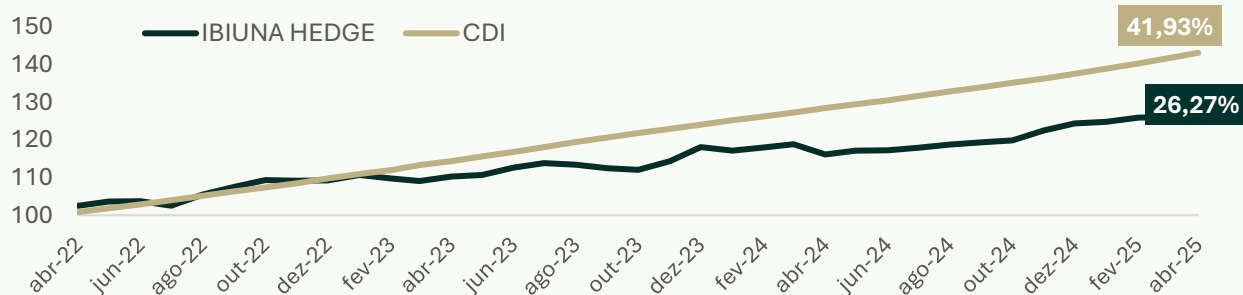
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Performance últimos 10 anos



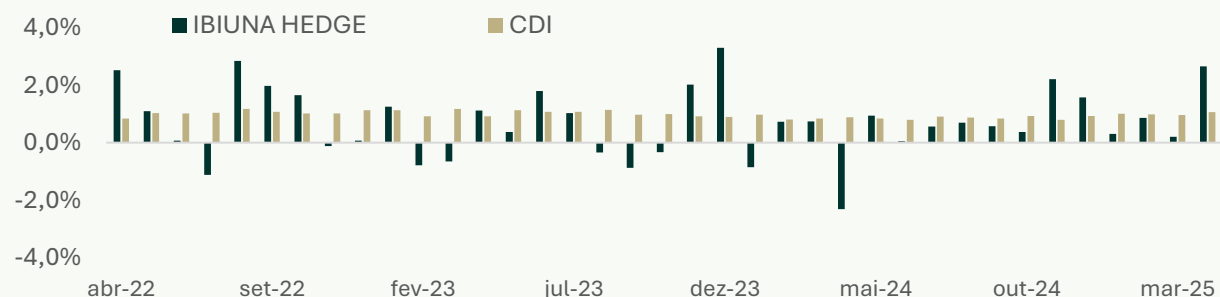
Rentabilidade últimos 10 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Performance últimos 3 anos



Rentabilidade últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

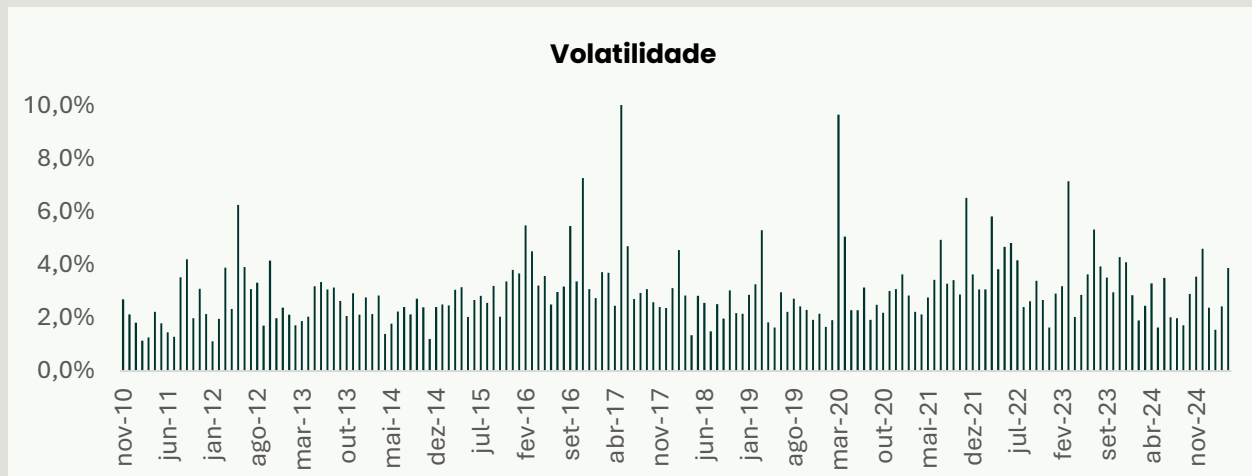
Retorno mês a mês



Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Volatilidade

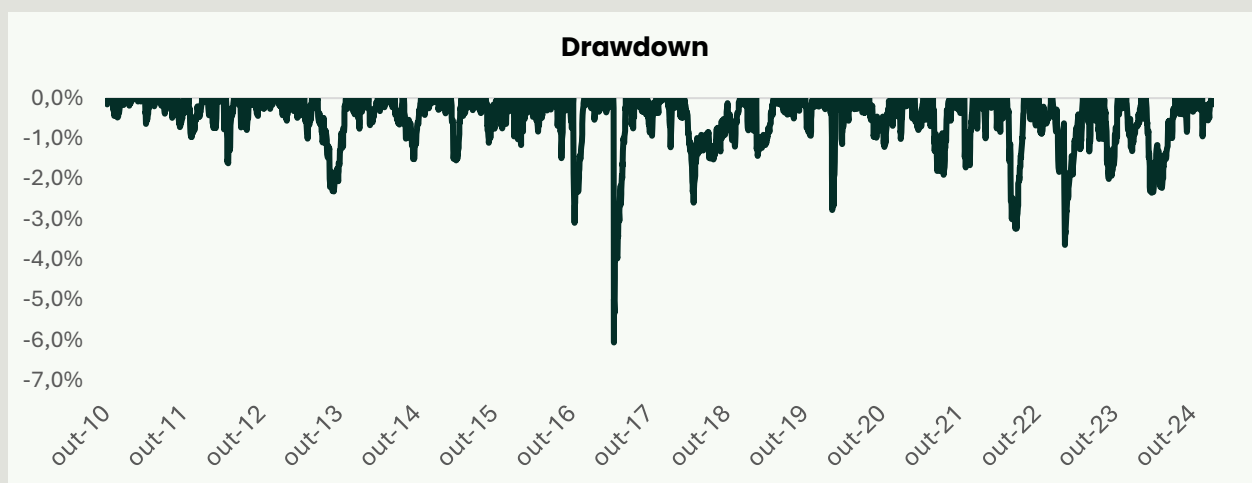
Ibiuna Hedge FIC FIM



Volatilidade do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Drawdown

Ibiuna Hedge FIC FIM



Drawdown do fundo. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.

Conclusão

A análise do Ibiuna Hedge FIC FIM, em conjunto com a filosofia da gestora, evidencia a solidez da Ibiuna na condução de estratégias macro globais, com forte capacidade de antecipar e explorar ciclos de política monetária. A estrutura multigestor adotada permite que cada especialista atue de forma independente em sua área de expertise, favorecendo a diversificação, a flexibilidade e a resiliência da carteira frente a diferentes cenários de mercado.

Além disso, a gestora conta com uma estrutura operacional compartilhada entre suas principais frentes de atuação, macro, ações e crédito, o que contribui para maior eficiência e governança. A forte ênfase em análise macroeconômica, aliada à experiência da equipe e ao histórico consistente de resultados, reforça a competência da Ibiuna em proteger o capital e gerar valor de forma sustentável no longo prazo para seus cotistas.

O Fundo apresenta um histórico consistente de desempenho acima do CDI, entregando, desde sua criação, uma rentabilidade equivalente a aproximadamente 122% do seu *benchmark*. O Fundo também supera o CDI em diversas janelas temporais, reforçando sua capacidade de geração de valor ao longo do tempo.

Embora, nos últimos três anos, o CDI tenha superado a rentabilidade do fundo, o desempenho relativo frente ao Índice de *Hedge Funds* Anbima (IHFA), que representa a média da indústria de fundos multimercado, permanece superior. Isso evidencia a capacidade do Fundo de entregar retornos acima da média de seus pares, o que sustenta uma visão construtiva e um viés positivo em relação ao investimento.



Recomendamos este fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de, pelo menos, 3 anos.

Relatório Fundos

Disclaimer

Este relatório foi elaborado pelo “Hub do Investidor”, credenciada como Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Jurídica conforme a Resolução CVM nº 20/2021, com fins informativos que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, sem constituir oferta ou solicitação de compra ou venda de produtos. O documento foi distribuído pela Hub do Investidor para uso exclusivo do destinatário original. As decisões e estratégias de investimento são de responsabilidade do próprio leitor.

Nossos analistas produziram este relatório de forma independente, e seu conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações contidas neste documento foram redigidas com base em fontes públicas consideradas confiáveis. Apesar de todos os esforços razoáveis terem sido feitos para garantir que tais informações não sejam incertas ou equívocas no momento da publicação, o Hub do Investidor e seus analistas não se responsabilizam pela veracidade das informações apresentadas.

Nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, o analista de valores mobiliários Ricardo Penha Filho (CNPI 9178) assume total responsabilidade pelas informações aqui contidas e declara que as recomendações refletem exclusivamente sua opinião pessoal, elaborada de forma independente e autônoma.

Este relatório é destinado exclusivamente aos investidores do Paraná Banco e sua reprodução e/ou distribuição não autorizada poderá implicar na tomada de medidas judiciais cabíveis. Para mais informações, consulte a Resolução CVM nº 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.



ParanáBanco
Investimentos

De quem entende de investimentos,
para quem entender o seu valor.