

Ibiuna Long Biased FIF CIC

» setembro, 2025



Comentário Mensal

Performance de setembro

O setor financeiro foi o principal destaque do mês, com posições em empresas de serviços financeiros, seguido pelos setores de utilidade pública e consumo, com posições em geradoras e transmissoras de energia, e empresas de alimentos, respectivamente.

Perspectivas para outubro

A bolsa brasileira apresentou novo recorde histórico de cotação durante setembro e terminou o mês com valorização de +3,4% (o índice Bovespa subiu em sete dos nove meses de 2025 e já rende +21,6% no ano). No mês a moeda brasileira valorizou outros +2% contra o Dólar norte-americano e fechou o período cotado em R\$5,3217 (apreciação de +16% em 2025). Nos 12 meses terminados em setembro, o fundo Ibiuna Long Short rende +22,93% (172% do CDI), o Ibiuna Long Biased aprecia +28,97% (IMA-B + 23,34% ou IBOV + 18,79%) e o Ibiuna Equities aprecia +24,88% (IBX + 14,68%).

O cenário macroeconômico doméstico continua evoluindo dentro do esperado dada a política de juros restritivos adotada pelo nosso Banco Central, com a atividade continuando a apresentar sinais de desaceleração na ponta. Mesmo com esse arrefecimento do crescimento, o mercado de trabalho continua extremamente apertado com os índices de desemprego atingindo novas mínimas históricas. Neste ambiente, o BCB reafirmou em setembro seu compromisso de manter a taxa Selic em 15% por prolongado período (a expectativa de uma possível redução em dez/25 foi descartada pelos investidores, e hoje as expectativas para o primeiro corte dividem-se entre janeiro e março de 2026). No ambiente político-eleitoral os ruídos continuam, sem qualquer informação relevante surgindo.

No mercado internacional, após o discurso do presidente J. Powell em agosto alterando o equilíbrio de fatores (inflação x emprego) o Federal Reserve norte-americano iniciou o processo de redução de taxas com um primeiro corte de 0,25% em sua reunião de setembro. Atualmente os investidores precificam mais um corte de 0,25% na reunião de outubro e possivelmente um terceiro corte em dezembro de 2025. Os dados de emprego na economia norte-americana continuam sendo a variável crucial a ser acompanhada no momento (mesmo com o shutdown do governo federal provavelmente impedindo que os dados oficiais sejam publicados nas datas usuais).

O início do processo de afrouxamento das condições monetárias norte-americanas (o custo básico de capital do mundo) em conjunto com o cada vez mais próximo primeiro corte da Selic no Brasil começa a induzir os investidores a revisitar seus portfólios e alocações. O investidor estrangeiro já iniciou o processo de rotação para os mercados emergentes, incluindo Brasil, enquanto os investidores locais estão mais atrasados nesta mudança (a distorção em alocação de capital criada pelos títulos “incentivados” posterga essa movimentação). É razoável imaginar que, fora algum evento exógeno e inesperado de risk-off, esse fluxo deve acelerar nos próximos meses. Neste ambiente de alguma desaceleração marginal na atividade econômica com custos financeiros ainda bastante elevados, nós mantivemos nossos investimentos em empresas domésticas com forte resiliência operacional e reduzida alavancagem financeira. Ajustes menores foram feitos dado variações nos valuations relativos nos setores financeiro, de shopping centers, de geradores de energia elétrica, e de incorporadores e construtores.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	SET/25	2025	12M	24M
Consumo discricionário	0,59%	6,15%	0,84%	4,86%
Consumo básico	0,86%	3,67%	3,69%	3,96%
Energia	0,07%	-1,01%	-0,46%	4,73%
Financeiro	2,58%	16,42%	14,04%	11,07%
Imobiliário	0,60%	8,84%	5,21%	8,08%
Saúde	0,09%	0,19%	-0,29%	-0,48%
Indústria	0,04%	0,14%	-0,78%	-0,68%
Tecnologia	-0,27%	-1,11%	-1,11%	-2,19%
Materiais básicos	0,19%	-0,07%	1,28%	2,29%
Telecom	0,00%	0,43%	0,43%	-1,03%
Utilidade Pública	1,78%	9,45%	8,50%	15,10%
Arbitragem e Hedge	0,36%	1,06%	-0,53%	-1,41%
Caixa + Despesas	-0,99%	-1,99%	-1,83%	-1,44%
TOTAL	5,91%	42,16%	28,97%	42,86%
Dif. IMA-B	5,37%	32,74%	23,34%	29,85%

Risco

Volatilidade	8,40%	14,49%	14,66%	13,99%
Exposição Bruta Média	164,87%	164,96%	165,06%	180,86%
Exposição Líquida Média	71,81%	67,31%	64,16%	63,20%

Índices de Mercado

	SET/25	2025	12M	24M
CDI	1,22%	10,36%	13,36%	25,95%
IMA-B	0,54%	9,42%	5,63%	13,01%
IBOVESPA	3,40%	21,58%	10,18%	27,91%
IBRX	3,47%	21,37%	10,20%	28,41%

Ibiuna Long Biased FIF CIC

setembro, 2025



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2013	-	-	-	-	-1,37%	-4,88%	1,82%	0,61%	1,92%	3,62%	2,62%	1,03%	5,23%	5,23%
Dif. IMA-B	-	-	-	-	2,65%	-2,09%	0,53%	3,23%	1,53%	2,71%	6,21%	-0,28%	14,18%	14,18%
2014	-2,87%	0,49%	4,62%	1,02%	0,38%	4,91%	1,79%	8,70%	-4,38%	4,92%	2,97%	-1,22%	22,65%	29,06%
Dif. IMA-B	-0,32%	-3,95%	3,91%	-1,40%	-3,89%	4,85%	0,66%	3,88%	-0,84%	2,84%	0,83%	0,68%	8,10%	24,76%
2015	-1,83%	3,45%	3,88%	0,81%	-1,49%	2,07%	3,03%	-1,88%	1,04%	-3,35%	-1,71%	-0,40%	3,35%	33,38%
Dif. IMA-B	-4,95%	2,91%	4,16%	-1,63%	-4,06%	2,34%	3,76%	1,23%	1,72%	-5,93%	-2,74%	-1,92%	-5,53%	19,82%
2016	-4,27%	2,95%	2,82%	0,91%	-1,59%	4,06%	8,39%	-1,84%	1,41%	6,98%	-4,52%	-1,56%	13,61%	51,53%
Dif. IMA-B	-6,18%	0,69%	-2,49%	-3,02%	-1,49%	2,13%	5,88%	-2,73%	-0,16%	6,34%	-3,30%	-4,47%	-11,20%	9,79%
2017	6,78%	3,05%	-1,02%	0,91%	-2,49%	1,62%	5,13%	6,16%	4,51%	-1,35%	-2,91%	3,60%	26,04%	90,99%
Dif. IMA-B	4,92%	-0,80%	-2,07%	1,23%	-1,31%	1,45%	1,14%	4,82%	2,70%	-0,97%	-2,15%	2,77%	13,24%	31,12%
2018	7,88%	1,57%	2,90%	3,09%	-8,34%	-4,97%	5,94%	-5,85%	-0,88%	11,26%	2,70%	-0,70%	13,58%	116,93%
Dif. IMA-B	4,48%	1,03%	1,96%	3,23%	-5,18%	-4,65%	3,63%	-5,40%	-0,74%	4,12%	1,80%	-2,35%	0,53%	36,18%
2019	8,58%	-1,55%	-1,57%	0,53%	0,48%	5,84%	3,76%	0,58%	0,08%	3,98%	3,38%	7,72%	36,06%	195,17%
Dif. IMA-B	4,22%	-2,09%	-2,15%	-0,98%	-3,18%	2,10%	2,47%	0,98%	-2,78%	0,62%	5,84%	5,71%	13,11%	72,94%
2020	3,13%	-5,27%	-32,21%	15,57%	2,79%	6,76%	6,74%	-1,62%	-3,24%	-2,29%	8,20%	4,03%	-6,13%	177,07%
Dif. IMA-B	2,87%	-5,72%	-25,23%	14,26%	1,27%	4,71%	2,36%	0,17%	-1,73%	-2,50%	6,20%	-0,82%	-12,54%	40,60%
2021	-2,24%	-1,62%	5,22%	6,87%	3,03%	4,82%	-1,25%	-1,31%	-4,16%	-9,60%	4,83%	2,13%	5,58%	192,52%
Dif. IMA-B	-1,39%	-0,11%	5,69%	6,21%	1,97%	4,40%	-0,88%	-0,22%	-4,03%	-7,06%	1,37%	1,90%	6,84%	59,04%
2022	7,27%	-1,12%	3,47%	-0,45%	-0,35%	-4,18%	5,31%	5,78%	0,53%	4,31%	-1,23%	2,02%	22,79%	259,18%
Dif. IMA-B	8,00%	-1,66%	0,40%	-1,28%	-1,32%	-3,81%	6,18%	4,67%	-0,95%	3,07%	-0,44%	2,21%	16,42%	110,84%
2023	0,81%	-1,96%	-5,14%	-0,98%	2,99%	10,14%	1,76%	-6,97%	0,47%	-4,25%	6,11%	7,18%	9,05%	291,70%
Dif. IMA-B	0,81%	-3,24%	-7,80%	-3,00%	0,46%	7,75%	0,95%	-6,59%	1,41%	-3,60%	3,48%	4,42%	-7,00%	103,48%
2024	-2,58%	0,78%	-2,73%	-2,65%	-5,81%	0,74%	10,88%	3,87%	-1,45%	-0,32%	-5,86%	-3,31%	-9,14%	255,89%
Dif. IMA-B	-2,13%	0,23%	-2,81%	-1,03%	-7,14%	1,70%	8,79%	3,36%	-0,79%	0,33%	-5,88%	-0,69%	-6,70%	74,70%
2025	4,65%	-1,12%	1,52%	10,11%	7,75%	2,78%	-4,35%	9,55%	5,91%	-	-	-	42,16%	405,94%
Dif. IMA-B	3,58%	-1,62%	-0,32%	8,02%	6,06%	1,49%	-3,56%	8,72%	5,37%	-	-	-	32,74%	198,26%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$	2025	Desde Início
PL de fechamento do mês	127.234.458	7	91
PL médio (12 meses)	130.463.173	2	58
PL de fechamento do mês do fundo master	164.140.896	6	81
PL médio do fundo master (12 meses)	140.196.690	3	68

Estatísticas

Objetivo do Fundo

Ibiuna Long Biased FIF CIC é um fundo multimercado inteiramente dedicado ao mercado de ações. O fundo busca oportunidades na bolsa local através de abordagem fundamentalista e exposição direcional flexível. Para maiores detalhes, vide regulamento.

Público Alvo

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

CNPJ: 17.554.200/0001-99
Início Atividades: 20-mai-2013

Gestão: Ibiuna Ações Gestão de Recursos Ltda.
Auditor: KPMG
Custodiante: Banco Bradesco S.A.
Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Estratégia Específica
Tributação: Renda Variável
Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.
Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o IMA-B⁵

⁴ 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-informacional>
⁵ Respeitando o High Watermark, pagos semestralmente ou no resgate

Dados para Movimentação

Aplicação Inicial: R\$ 1.000
Movimentação Mínima: R\$ 100
Saldo Mínimo: 1.000
Aplicação: D+1
Cotização do Resgate: D+30 ou D+1^{*}
Liquidação: D+2 após cotização

^{*} Mediante pagamento da taxa de saída de 5,00% do valor de resgate
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 Tel: +55 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 Novíssimo, 4º andar 06029-900 Osasco, SP, Brasil Tel: +55 11 3684 9401 www.bradescocustodia.com.br	Siga a Ibiuna: www.ibiunainvest.com.br @ibiunainvestimentos ibiunainvestimentos Ibiuna Investimentos	
---	--	--	---	---	--

Este comunicado foi preparado pelas Gestoras do grupo Ibiuna 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 líquida 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.bradescobemdtvm.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 carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os fundos 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.