

Ibiuna Long Biased FIF CIC

» novembro, 2025



Comentário Mensal

Performance de novembro

Os setores de consumo discricionário, financeiro e utilidade pública foram os principais destaques do mês, com posições em varejistas, serviços financeiros e empresas de energia elétrica, respectivamente.

Perspectivas para dezembro

O mercado acionário brasileiro apresentou a melhor rentabilidade de 2025 em novembro valorizando +6,4% e acumula +32,2% no ano. Já a moeda norte-americana apresentou relativa estabilidade no mês e terminou cotada em R\$5,3349. No período de 12 meses findos em novembro, o fundo Ibiuna Long Short rende +30,70% (219% do CDI), o Ibiuna Long Biased valoriza +53,42% (IMA-B + 43,39% ou IBOV + 25,76%) e o Ibiuna Equities aprecia +47,68% (IBX + 20,47%).

A economia doméstica já dá claros sinais de desaceleração do crescimento econômico, com setores mais cíclicos e sensíveis ao crédito sendo os mais expostos. Mesmo sendo um indicador defasado, o mercado de trabalho também indica deterioração do crescimento, com queda da força de trabalho e relativa estabilidade da massa salarial. Os consumidores das classes média e média-baixa estão sendo os mais impactados por este processo. Neste ambiente, a economia doméstica não deve apresentar crescimento no quarto trimestre do ano, e deve iniciar o ano de 2026 em ritmo de crescimento ainda reduzido. Os volumes de crédito consolidado continuum mostrando moderação no crescimento, enquanto o crédito livre apresenta deterioração. O comprometimento da renda com despesas de juros atingiu o patamar de 10%, nível só visto em 2005. Apesar dos índices de inflação publicados recentemente terem apresentado surpresas baixistas (positivas para o BCB), os núcleos de inflação ainda não mostram convergência relevante para a meta de inflação de 3%. Neste cenário de desaceleração econômica gradual, a pressão sobre o BCB para início do ciclo de redução da Selic tem se intensificado. Atualmente, os investidores precisam 60% de chance de algum corte de juros em jan/26 (seja 25bps ou 50bps).

Nos mercados internacionais, o “shutdown” do governo norte-americano tornou o cenário menos claro pela continuada falta de estatísticas macroeconómicas. Com a ausência de principalmente dados de empregos sendo divulgados, o Banco Central Norte-Americano sofreu uma divisão pública entre membros hawkish, focados nos índices de inflação ainda resilientes e contrários a novas reduções de juros, e membros dovish, receosos do enfraquecimento do mercado de trabalho e propensos a maiores cortes de juros. Neste ambiente, os investidores oscilaram fortemente na precificação da probabilidade do corte de 25bps na Fed Funds Rate de dez/26 chegando a extremos de mais de 100% (corte de 25bps ou 50bps) a menos de 40% nas últimas semanas. Atualmente a precificação está em 90% de chance de corte de 25bps, e implicitamente a expectativa é de grande dissenso entre a diretoria do FOMC com quatro ou mais votos contrários ao corte (provavelmente eliminando a possibilidade de mais um corte em jan/26).

O cenário macroeconômico brasileiro está se tornando cada vez mais desafiador para as empresas domésticas no curto prazo. Existe a expectativa de que a desaceleração econômica percebida no segundo semestre de 2025 seja revertida durante o primeiro semestre de 2026 com o processo de redução da taxa Selic e, principalmente, pelos impulsos sendo introduzidos pelo governo visando o processo eleitoral de 2026. Entretanto, estes ajustes de regime normalmente são turbulentos e tendem a produzir movimentos inesperados na economia e no mercado financeiro. Neste ambiente, mantivemos o foco de nossos investimentos em empresas com resiliência operacional para enfrentar a desaceleração econômica e baixa alavancagem financeira, dado o custo financeiro ainda alto por alguns trimestres. Conforme temos afirmado nos últimos meses, o processo eleitoral de 2026 só deve começar a ter relevância em nossas decisões de alocação de capital em meados do primeiro semestre de 2026.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	NOV/25	2025	12M	24M
Consumo discricionário	3,43%	11,15%	8,18%	8,75%
Consumo básico	-1,27%	3,24%	2,86%	2,92%
Energia	0,38%	-0,68%	-0,17%	4,29%
Financeiro	1,50%	20,74%	22,96%	17,04%
Imobiliário	1,03%	10,63%	8,50%	7,52%
Saúde	0,09%	0,34%	0,17%	-0,42%
Indústria	0,22%	0,32%	-0,08%	-0,26%
Tecnologia	0,13%	-1,00%	-0,93%	-0,95%
Materiais básicos	0,31%	0,78%	1,37%	2,53%
Telecom	0,05%	0,49%	0,49%	0,59%
Utilidade Pública	1,22%	12,76%	12,67%	15,24%
Arbitragem e Hedge	0,43%	1,68%	0,48%	0,04%
Caixa + Despesas	-0,83%	-3,35%	-3,09%	-3,11%
TOTAL	6,70%	57,09%	53,42%	54,19%
Dif. IMA-B	4,65%	44,26%	43,39%	40,94%

Risco

Volatilidade	10,51%	13,84%	14,04%	13,59%
Exposição Bruta Média	157,87%	164,13%	164,49%	177,41%
Exposição Líquida Média	69,23%	68,53%	67,10%	64,47%

Índices de Mercado

	NOV/25	2025	12M	24M
CDI	1,05%	12,95%	14,05%	26,41%
IMA-B	2,04%	12,82%	10,02%	13,25%
IBOVESPA	6,37%	32,25%	27,66%	26,08%
IBRX	6,44%	31,89%	27,21%	26,78%
IMA-B 5	1,08%	10,60%	10,24%	19,22%

Ibiuna Long Biased FIF CIC

novembro, 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%	3,56%	6,70%	-	57,09%	459,05%
Dif. IMA-B	3,58%	-1,62%	-0,32%	8,02%	6,06%	1,49%	-3,56%	8,72%	5,37%	2,52%	4,65%	-	44,26%	241,81%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	161.661.707
PL médio (12 meses)	127.064.217
PL de fechamento do mês do fundo master	212.102.827
PL médio do fundo master (12 meses)	143.421.371

Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	9	93
Meses Negativos	2	58
Meses Acima do IMA-B	8	83
Meses Abaixo do IMA-B	3	68

Principais Características

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 excede o IMA-B §

* Para consultar a metodologia de cálculo da taxa global entre o administrador fiduciário, o gestor e os demais prestadores de serviço das classes/subclasses, acesse o link: <http://www.ibiunainvest.com.br/transparencia-informacional>

§ 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 18.505.605/0001-22

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, 15º andar

01435-001 São Paulo, SP, Brasil

Tel: +55 11 2655 0355

contato@ibiunainvest.com.br

Gestor:

Ibiuna Previdência Gestão de Recursos

CNPJ 49.223.404/0001-33

Av. São Gabriel, 477, 15º 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.bradescobemdtvm.com.br

Siga a Ibiuna:

@ibiunainvest

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 remuneração dividulga 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.