

Comentário Mensal

Performance de novembro

Os setores de infraestrutura e mineração foram os principais destaques positivos do mês. O setor de telecomunicações foi destaque negativo.

Perspectivas para dezembro

Ao observar as variações dos ativos de risco entre o fechamento de outubro e o fechamento de novembro uma conclusão errada seria assumir que a volatilidade e as incertezas foram reduzidas ao longo do mês. O índice S&P 500 subiu 0,13% e a taxa de 10 anos do tesouro americano caiu 7 pontos base, por exemplo, mas ao longo do mês o S&P 500 chegou a cair quase 5% e o 10 anos chegou a negociar 15 pontos base acima do fechamento do mês. O principal fator de incerteza veio em relação a política monetária norte americana, com alguns presidentes regionais do Fed expressando incertezas em relação a continuação dos cortes das taxas de juros básicas, devido, entre outros motivos, a falta de dados completos da economia, consequência do shutdown encerrado em meados de novembro. Os bonds de empresas latino-americanas tiveram um desempenho relativamente positivo ao longo do mês, com uma volatilidade até que reduzida se comparada a outros ativos de risco. O CEMBI Global rendeu +0,24%, o de América Latina +0,17% e o do Brasil +0,06%.

Não fizemos grandes alterações na carteira internacional ao longo do mês. Ainda preferimos bonds ao mercado local, mesmo após a correção nas debêntures observada em outubro. Nesta parcela mantemos maior exposição em empresas fora do Brasil, principalmente Colômbia e México. Mesmo num ambiente de distensionamento da política monetária americana ainda estamos privilegiando papéis mais curtos.

No mercado de crédito local, o mês de novembro foi de normalização, depois de um outubro bastante turbulento. Os spreads dos papéis tradicionais se estabilizaram no mercado secundário depois de aproximadamente 20bps de correção no mês passado. Apesar do fluxo de captação para os fundos tradicionais ter sido tímido, várias emissões primárias que não tiveram demanda em outubro foram encontrando fluxo comprador ao longo de novembro com a correção de preço. Este movimento de absorção desses papéis mostra que o mercado continua funcional.

Já no mundo das debêntures incentivadas, o mês de novembro trouxe uma leve abertura adicional de aproximadamente 5bps ao longo do mês, versus os 40-50bps que vimos em outubro. Terminamos o mês com uma estabilidade nos spreads e uma captação líquida próxima de zero na classe. Apesar da correção ter sido de uma magnitude bem maior do que a das debêntures tradicionais, ainda enxergamos com certa cautela o nível atual de spreads. Grande parte das emissões primárias do mês de outubro que não foram absorvidas pelo mercado continuam no balanço dos bancos e, a depender do ciclo de corte de juros e eleições, podemos ver um cenário de redução de juros reais mais acentuada que impactará os spreads dos papéis incentivados negativamente (correlação historicamente negativa).

Não mudamos nossa visão de cautela para o mercado local: ainda temos uma posição elevada de caixa, duration mais curta da carteira e pouca exposição aos nomes mais alavancados. Na margem, estamos aumentando aos poucos a exposição em papéis tradicionais e monitorando a dinâmica dos incentivados, sem adição de risco. Mesmo sendo um período sazonalmente positivo para ativos de risco, estamos nos preparando para reduzir a exposição ao mercado internacional, onde há incerteza no componente técnico com o aumento expressivo de novas emissões em janeiro. O diferencial de retorno entre o mercado de bonds e o mercado local permanece expressivo, mas ainda assim um ajuste tático de redução deste risco nos parece prudente neste momento.

Atribuição de Performance

SETOR	NOV/25	2025	12M	24M
Bancos	0,01%	0,37%	0,38%	1,52%
Financeiro (ex - Bancos)	0,01%	0,24%	0,27%	0,52%
Consumo e Saúde	0,02%	0,61%	0,41%	1,00%
Indústria e Construção	0,00%	0,01%	-0,05%	0,33%
Infraestrutura	0,02%	0,26%	0,25%	0,54%
Mineração	0,04%	0,01%	-0,01%	0,04%
Óleo e Gás	0,00%	-0,10%	-0,15%	0,50%
Papel e Celulose	0,00%	0,08%	0,06%	0,08%
Telecomunicações	-0,08%	0,09%	0,10%	0,26%
Transporte e Logística	0,01%	-0,09%	-0,15%	-0,52%
Utilidade Pública	0,01%	0,43%	0,54%	1,19%
Tático e Hedge	-0,01%	0,27%	0,23%	0,29%
Caixa + Despesas	1,05%	11,91%	12,94%	24,01%
TOTAL	1,09%	14,09%	14,82%	29,75%
% CDI	103%	109%	105%	113%

ESTRATÉGIA	NOV/25	2025	12M	24M
Crédito Global	0,00%	0,85%	0,70%	2,13%
Local - Não Estruturados	0,02%	1,15%	1,01%	3,29%
Local - Estruturados	0,03%	0,46%	0,44%	0,59%
Caixa + Despesas	1,04%	11,63%	12,66%	23,74%
TOTAL	1,09%	14,09%	14,82%	29,75%
% CDI	103%	109%	105%	113%

Risco				
Volatilidade	0,41%	0,58%	0,60%	0,56%
Stress	3,49%	3,89%	3,87%	4,05%
Exp. Média - Cred. Global	15,01%	13,74%	13,91%	12,66%
Exp. Média - Cred. Local	63,35%	68,16%	68,10%	71,90%
Quantidade de Ativos	195	203	205	214

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%
IMA-B 5	1,08%	10,60%	10,24%	19,22%

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2020	-	-	-	-	-	-	-	0,16%	0,46%	0,33%	0,63%	0,79%	2,40%	2,40%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	98%	295%	208%	424%	483%	303%	303%
2021	0,59%	0,89%	0,47%	0,50%	0,50%	0,65%	0,75%	0,82%	0,71%	0,62%	0,44%	1,14%	8,40%	11,00%
% CDI	397%	659%	232%	243%	185%	212%	212%	192%	161%	128%	76%	149%	190%	210%
2022	0,73%	0,70%	1,09%	0,80%	1,11%	0,76%	1,11%	1,83%	1,08%	1,33%	1,48%	1,33%	14,18%	26,74%
% CDI	99%	92%	118%	96%	108%	75%	108%	156%	101%	130%	145%	118%	114%	146%
2023	0,65%	0,39%	0,57%	0,99%	0,83%	0,81%	1,36%	1,35%	1,35%	0,99%	0,24%	1,42%	11,50%	41,32%
% CDI	58%	42%	48%	108%	74%	75%	127%	119%	139%	99%	27%	159%	88%	123%
2024	1,27%	1,22%	1,15%	0,67%	1,03%	0,86%	0,95%	0,93%	1,13%	0,78%	0,92%	0,57%	12,09%	58,40%
% CDI	131%	153%	138%	76%	123%	109%	104%	107%	135%	84%	116%	61%	111%	121%
2025	1,12%	1,20%	1,08%	0,90%	1,16%	1,25%	1,54%	1,24%	1,41%	1,27%	1,09%	-	14,09%	80,72%
% CDI	111%	122%	112%	86%	102%	114%	121%	106%	115%	100%	103%	-	109%	120%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	962.391.351
PL médio (12 meses)	1.136.074.697
PL de fechamento do mês do fundo master	1.107.434.087
PL médio do fundo master (12 meses)	1.206.157.040

Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	11	64
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	9	46
Meses Abaixo do CDI	2	18

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Credit FIF CIC CP é um fundo multimercado dedicado ao mercado de crédito privado. O fundo busca oportunidades nos mercados de crédito local e internacional (limitado a 20% do PL) através de abordagem fundamentalista. 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: 37.310.657/0001-65

Início Atividades: 31-jul-2020

Gestão: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Custodante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Multimercados Juros e Moedas

Tributação: Busca o longo prazo

Taxa Adm. e Custódia: 0,80% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que excede o CDI [§]

* 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: <https://www.ibiunainvest.com.br/transparencia-informacional>

[§] Respeitando o *High Watermark*, pagos semestralmente ou no resgate

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 18.505.607/0001-22 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	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.wbradescocustodia.com.br	Siga a Ibiuna: www.ibiunainvest.com.br https://www.facebook.com/ibiunainvest https://www.instagram.com/ibiunainvest/ https://www.linkedin.com/company/ibiuna-investimentos/ https://www.treasurytoday.com.br/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.bradescodetvm.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.

