

Comentário Mensal

Performance de fevereiro

O livro de moedas foi um dos destaques positivos do mês, principalmente com a posição vendida em Dólar vs. moedas emergentes. Em juros globais, as posições aplicadas em curvas de juros de países emergentes geraram retornos positivos. Do lado negativo, o livro de ações foi o principal destaque com posições long short não direcionais.

Perspectivas para março

Os mercados globais mostraram nesses dois primeiros meses de 2026 um contraste surpreendente entre maior incerteza econômica e geopolítica versus forte performance de ativos de risco em meio à baixa volatilidade. Na esfera econômica, surgiram temas extraordinários como os impactos da adoção de inteligência artificial, a preservação da independência do BC americano com a troca de comando e a erosão gradual do status do dólar como moeda reserva. Na geopolítica, intervenções militares efetivas ou potenciais na Venezuela, Groenlândia e Irã dificultam o desenho de cenários. Ainda assim, bolsas globais, commodities, juros e moedas de emergentes apresentaram forte desempenho em ambiente de volatilidade contida. Um choque relevante no petróleo poderia alterar esse quadro?

A resiliência dos ativos de risco vinha sendo explicada por um cenário de retomada do crescimento global com alívio inflacionário, viabilizando cortes de juros ao redor do mundo nos últimos 18 meses e relaxamento das condições financeiras. A busca por diversificação, com portfólios menos concentrados nos EUA, redirecionou fluxos para outros países, reforçando esse movimento.

O acirramento dos conflitos no Oriente Médio, porém, pode mudar esse cenário. Uma alta duradoura nos preços de energia é um clássico choque adverso de oferta resultando em maior inflação e menor crescimento. Uma crise prolongada poderia assim alterar de forma relevante o cenário benigno do consenso. Em paralelo, a aversão a risco tenderia a subir, fortalecendo o dólar e impactando negativamente os ativos que se beneficiaram do rali deste ano. Nossa premissa, no entanto, é que não interessa aos EUA e Israel um conflito prolongado. Trabalhamos com a hipótese de impacto temporário no petróleo. Ainda assim, como os eventos são recentes e o ambiente segue fluido, monitoramos de perto para ajustar, se necessário, nosso cenário central.

O Brasil foi um dos beneficiários desse fluxo global mais benigno no início do ano. Também enfrentamos eventos que ampliaram a incerteza, como a erosão da credibilidade do Judiciário, a divisão da direita na campanha presidencial e a deterioração fiscal. Um aumento da aversão global a risco poderia afetar esse ambiente. Estamos atentos portanto e reavaliaremos oportunamente nossa alocação em ativos locais.

Nesse contexto, reduzimos taticamente a alocação a risco à espera de maior definição do cenário internacional. A estratégia macro mantém 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 emergentes selecionados.

Moedas: reduzimos a exposição ao dólar fraco, mas seguimos comprados na moeda chinesa, com trades táticos via opções.

Renda Variável: reduzimos a exposição comprada na bolsa brasileira e em emergentes selecionados, mantendo risco em ações brasileiras via long-short não direcional.

Crédito: baixa alocação em corporativos brasileiros diante de spreads apertados.

Commodities: posição comprada em ouro e pequena exposição em petróleo.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	FEV/26	2026	12M	24M
JUROS	0,59%	2,34%	3,13%	1,77%
Brasil	0,17%	1,37%	0,52%	1,40%
G-10	-0,05%	-0,02%	-1,24%	-2,83%
EM (ex-Brasil)	0,47%	0,99%	3,85%	3,19%
MOEDAS	0,45%	1,08%	0,09%	-1,61%
Dólar/Real	0,11%	0,57%	0,34%	-0,29%
G-10	-0,01%	0,03%	-0,53%	-0,93%
EM (ex-Brasil)	0,34%	0,47%	0,28%	-0,40%
EQUITIES	-0,13%	1,11%	1,56%	1,24%
Bottom-up	-0,20%	-0,20%	0,39%	0,15%
Top-down	0,07%	1,31%	1,18%	1,09%
OUTROS	0,34%	1,04%	0,88%	0,96%
Commodities	-0,03%	0,49%	0,76%	0,57%
Crédito	-0,05%	0,00%	0,13%	0,29%
Estratégias compartilhadas	0,30%	0,25%	0,19%	0,05%
Sistemático	0,11%	0,29%	-0,21%	0,05%
Caixa + Despesas	0,63%	1,49%	12,41%	22,78%
TOTAL	1,89%	7,05%	18,07%	25,13%
% CDI	189%	325%	123%	92%

Risco

Volatilidade	4,80%	5,86%	5,40%	4,88%
VaR	0,64%	0,67%	0,53%	0,47%
Stress	16,12%	15,72%	11,92%	10,42%

Índices de Mercado

	FEV/26	2026	12M	24M
CDI	1,00%	2,17%	14,68%	27,31%
IMA-B	1,79%	2,81%	13,52%	13,55%
IBOVESPA	4,09%	17,17%	49,86%	45,05%
IBRX	4,11%	17,30%	49,23%	45,35%
IMA-B 5	1,22%	2,44%	11,20%	20,01%

Ibiuna Hedge STH FIF CIC

fevereiro, 2026



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%	1,61%	-0,89%	11,21%	353,59%
% CDI	-	95%	-	335%	-	171%	-	242%	109%	150%	153%	-	78%	152%
2026	5,07%	1,89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,05%	385,58%
% CDI	435%	189%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325%	161%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$	2026	Desde Início
PL de fechamento do mês	548.777,816	2	114
PL médio (12 meses)	667.388.602	-	45
PL de fechamento do mês do fundo master	3.122.784.227	2	93
PL médio do fundo master (12 meses)	3.551.509.398	-	66

Estatísticas

Objetivo do Fundo

Ibiuna Hedge STH FIF CIC 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, principalmente através de posições nos mercados de juros, moedas, ações e commodities. 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: 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 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>

[§] 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

^{*} 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, 19º 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

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:
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.