

Relatório de Fundos

✦ Ibiuna

Ibiuna Hedge FIC FIM



ParanáBanco
Investimentos

Resumo e Opinião do Analista

O Ibiuna Hedge FIC FIM é administrado pela Ibiuna, gestora independente fundada em 2010 e que atualmente reúne mais de R\$ 14 bilhões sob gestão. Com base de mais de 100 mil cotistas e uma equipe de 74 profissionais, dos quais 45 atuam diretamente na gestão dos investimentos, a casa se apoia em uma estrutura organizada em três pilares principais: Macro, Ações e Crédito. Dentro desse modelo, o Ibiuna Hedge está inserido na frente macro, cuja proposta é capturar oportunidades associadas aos ciclos de política monetária no Brasil e no exterior. Para isso, a gestora combina análise fundamentalista de mais de 30 países com atuação em diferentes classes de ativos, como juros, moedas, ações e commodities.

A estratégia macro da Ibiuna é liderada por Mario Torós e Rodrigo Azevedo, profissionais com trajetória relevante no mercado financeiro e experiência no Banco Central do Brasil, o que adiciona profundidade à leitura de temas ligados à condução da política monetária. O processo de gestão segue uma lógica multigestor, em que especialistas atuam com grau relevante de autonomia em suas respectivas áreas, tanto nos mercados locais quanto nos internacionais. As decisões são consolidadas em comitês semanais que reúnem CIOs, gestores e economistas da casa, favorecendo uma avaliação integrada dos ativos e do cenário macro global. Esse modelo contribui para dar consistência ao processo de investimento e agilidade na adaptação do portfólio às mudanças de mercado.

Os gestores conduzem suas alocações dentro de seus respectivos mandatos de risco, com foco em classes como juros locais, juros internacionais e moedas. Esse modelo favorece um processo de investimento mais especializado e amplia a diversificação das fontes de retorno do fundo. Desde o início da estratégia, o desempenho tem se mantido acima do CDI em diferentes horizontes de análise. Mesmo sob métricas que suavizam oscilações de curto prazo, como médias móveis, o histórico segue mostrando consistência na geração de resultados, o que reforça a robustez do processo de gestão 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.

Ainda que, nos últimos anos, o Ibiuna Hedge FIC FIM tenha entregado rentabilidade abaixo do CDI, com 79% do benchmark em 2025 e 49% em 2023, o fundo continuou superando o IHFA, índice que reflete o desempenho médio dos hedge funds da indústria local.

Gestão

A Ibiuna adotou um modelo organizacional que vai além da estrutura tradicional de uma única gestora. Em vez de concentrar todas as frentes sob a mesma entidade, a casa passou a operar como um grupo de investimento segmentado por estratégia, com três gestoras especializadas e dedicadas a cada vertical de atuação. Esse desenho reforça a separação entre processos, amplia a especialização das equipes e traz mais clareza à condução de cada mandato.

Dentro dessa estrutura, a Ibiuna Macro Gestão de Recursos é responsável pelas estratégias ligadas a temas macroeconômicos e aos ciclos de política monetária no Brasil e no exterior. A Ibiuna Ações Gestão de Recursos concentra sua atuação no mercado acionário brasileiro, com abordagem fundamentalista e presença em estratégias long only, long bias e long & short. Já a Ibiuna Crédito Gestão de Recursos atua na originação e gestão de crédito privado latino-americano, combinando análise de empresas e setores com leitura macroeconômica em coordenação com a equipe macro da casa. No conjunto, esse modelo fortalece foco, governança e profundidade analítica na execução das diferentes estratégias.



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

A organização da Ibiuna no segmento macro parte de uma divisão por geografias, com analistas dedicados ao acompanhamento de variáveis centrais de cada região, como inflação, juros, crescimento e política fiscal. Esse monitoramento contínuo alimenta o processo de investimento dos fundos macro e dá suporte à formulação das teses. As decisões de alocação são consolidadas em comitês semanais que reúnem CIOs, gestores e economistas, dentro de uma estrutura que combina debate colegiado com parâmetros bem definidos de risco, liquidez e alavancagem.


A gestora conta com 74 profissionais, dos quais 45 atuam diretamente na gestão dos investimentos, o que mostra uma estrutura relevante para sustentar a profundidade analítica da casa. A liderança reúne profissionais com longa trajetória no mercado financeiro, enquanto a cultura interna, pautada por meritocracia e desenvolvimento de sócios e associados, contribui para a estabilidade das equipes e continuidade do processo de gestão. Além disso, a Ibiuna dispõe de áreas de suporte bem estruturadas, como risco, compliance, backoffice e tecnologia, compartilhadas entre as diferentes frentes do grupo e importantes para dar escala e eficiência operacional.

Conhecendo o Fundo

O Ibiúna Hedge FIC FIM foi lançado em outubro de 2010 e figura entre os produtos mais antigos da gestora, sendo também sua estratégia multimercado mais tradicional. Com perfil macro global e proposta de volatilidade moderada, o fundo busca capturar oportunidades a partir da leitura dos ciclos de política monetária em diferentes economias, por meio de posições em juros, moedas, ações e commodities.

O CDI é a referência do fundo, e a estrutura de custos prevê taxa de administração de 2% ao ano, além de taxa de performance de 20% sobre o que exceder 100% do benchmark, sempre com mecanismo de marca d'água. Em relação à liquidez, o prazo padrão de resgate é D+31, sendo 30 dias para cotização e um dia adicional para liquidação financeira. Há ainda a possibilidade de resgate antecipado em D+4, mediante cobrança de taxa de saída de 5% sobre o valor investido.

Atualmente, o fundo possui patrimônio líquido ao redor de R\$ 411 milhões. Ainda assim, por se tratar de um fundo de cotas, a leitura do veículo master também é importante para avaliar a escala efetiva da estratégia. Nesse nível, o patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses é de aproximadamente R\$ 1,1 bilhão, enquanto o PL atual está em torno de R\$ 1 bilhão.

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

A gestão do fundo parte do princípio de que o principal diferencial não está em previsões isoladas, mas na capacidade de desenvolver uma leitura ampla, consistente e bem fundamentada do ambiente econômico. Para isso, a gestora conta com uma equipe dedicada de sete economistas, responsável por acompanhar de forma contínua e em alta frequência os principais vetores do cenário global. Esse monitoramento permite interpretar com mais profundidade os efeitos das políticas econômicas e seus desdobramentos sobre os mercados, tanto no Brasil quanto no exterior.

Na condução da estratégia, a análise dos ciclos de política monetária combina duas dimensões complementares: uma visão mais estrutural, que sustenta o direcionamento de médio e longo prazo, e uma leitura conjuntural, voltada à captura dos movimentos de curto prazo e à adaptação diante de mudanças no ambiente de mercado. Esse processo exige revisão constante das teses e ajustes táticos frequentes, sempre com foco na preservação do capital e na construção de retorno para os cotistas.

Informações Operacionais:

- Investimento inicial mínimo: R\$ 5.000,00
- Movimentação mínima: R\$ 1.000,00
- Prazo de resgate: D+30 (corridos)
- Conversão de resgate: D+1 (útil)
- Taxa de administração: 2,0% a.a
- Taxa de performance: 20% sobre o que superar o CDI
- Tributação: Come-cotas – Longo prazo
- Classificação ANBIMA: Multimercado Macro

Performance

Em fevereiro, o Ibiuna Hedge avançou 1,53%, superando o CDI de 1,00% e mantendo um início de ano positivo, com alta acumulada de 5,30% em 2026, o equivalente a 244% do benchmark. Em uma leitura mais ampla, o fundo acumula 15,99% em 12 meses, acima dos 14,68% do CDI, embora ainda fique abaixo do benchmark na janela de 24 meses, com retorno de 23,95% frente a 27,31%.

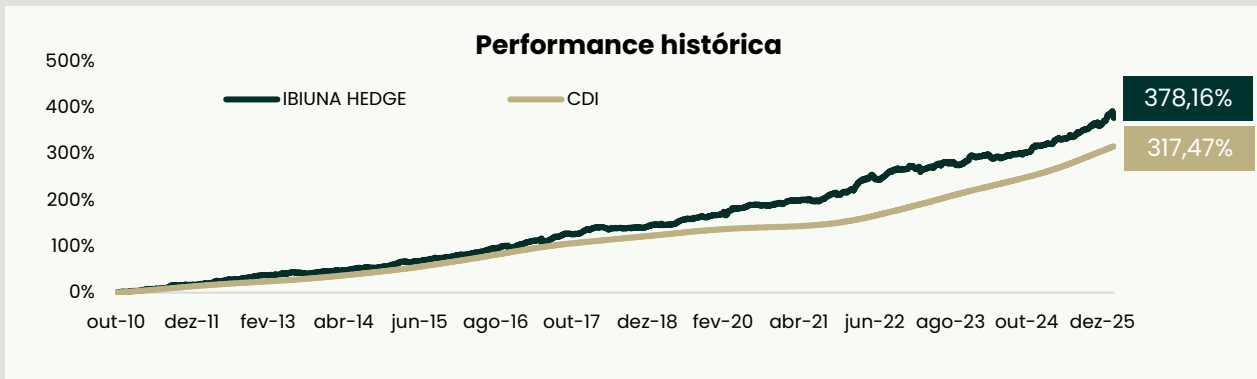
Na atribuição de performance de fevereiro, os principais vetores positivos vieram dos livros de juros (+0,33 p.p.) e moedas (+0,29 p.p.), enquanto o principal detrator foi o livro de ações (-0,04 p.p.), pressionado por posições long short não direcionais. Segundo o comentário da gestora, o bom desempenho em moedas refletiu sobretudo a posição vendida em dólar contra moedas emergentes, enquanto, em juros globais, contribuíram as posições aplicadas em curvas de países emergentes.

A equipe informa ter reduzido taticamente a alocação a risco diante do aumento das incertezas geopolíticas, mantendo como principais posições aplicações em juros nominais no Brasil, trades de valor relativo nas curvas reais e implícitas, foco em emergentes selecionados no exterior, exposição comprada na moeda chinesa via opções, menor risco direcional em bolsa, baixa alocação em crédito corporativo local e posições compradas em ouro, com pequena exposição em petróleo.

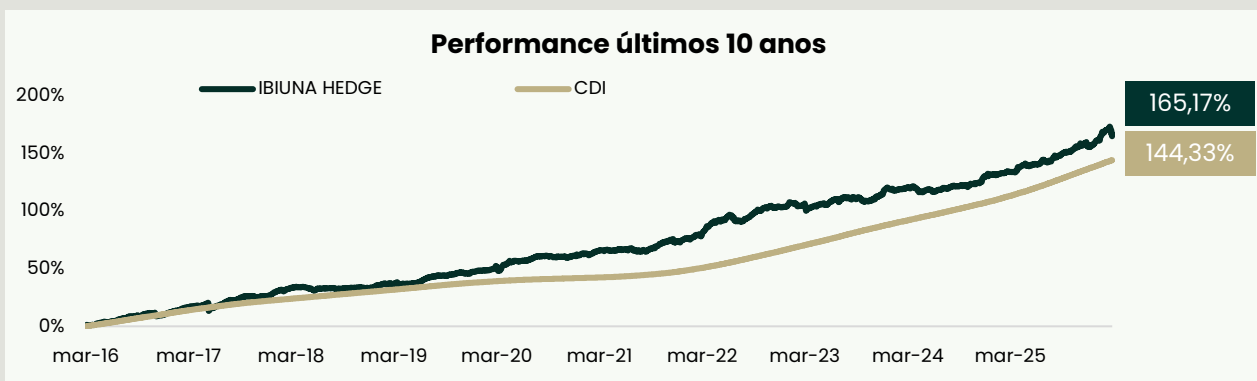
Desde o início, em outubro de 2010, a rentabilidade acumulada chega a 378%, equivalente a 119% do CDI, reforçando a longevidade e a consistência da estratégia ao longo dos ciclos. Essa recorrência também aparece no histórico mensal: desde a inepção, o fundo registrou 149 meses positivos em 184 observados, além de 102 meses acima do CDI. Tudo isso foi construído com volatilidade de 3,61% em 12 meses, VaR de 0,35% e stress de 7,89%, métricas compatíveis com a proposta de um multimercado macro global de volatilidade moderada.



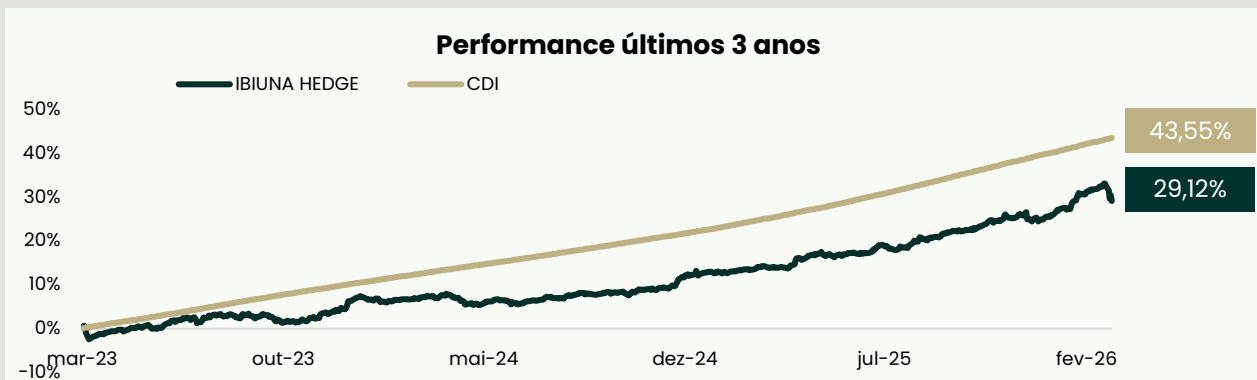
Em moedas, o fundo busca oportunidades através de trades com alavancagem via opções de curto prazo. Em ações, o foco é em alfa com o time de equities da Ibiuna.



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



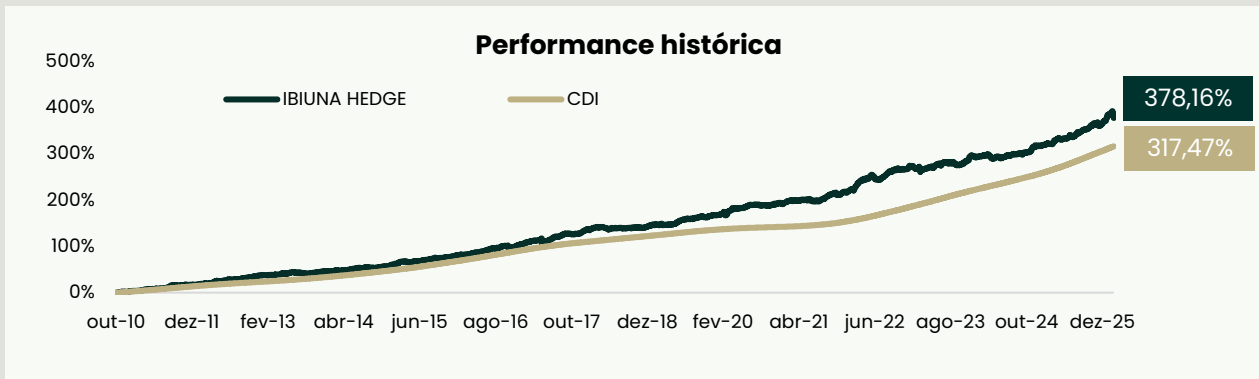
Rentabilidade últimos 10 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



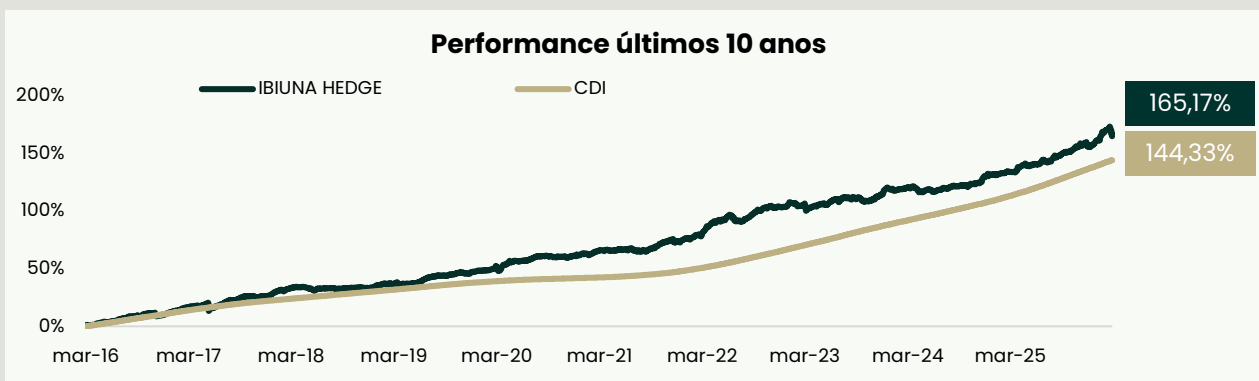
Rentabilidade últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



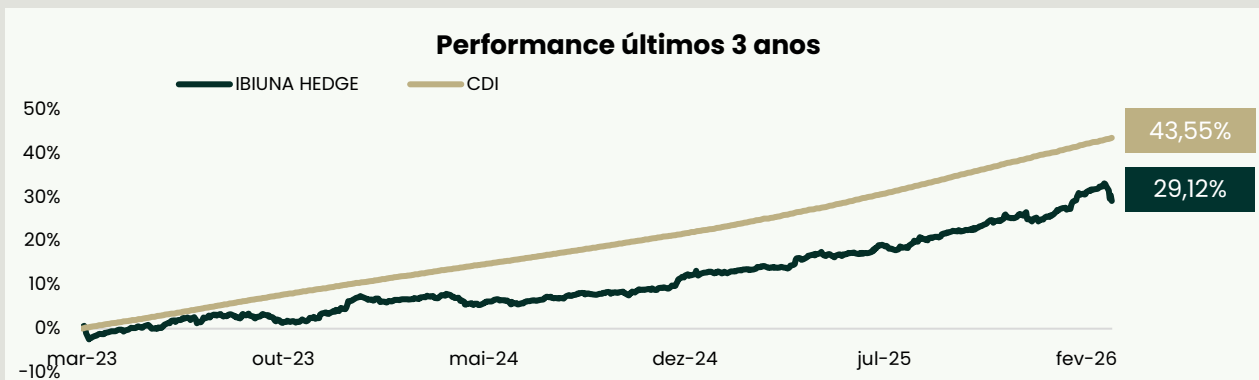
Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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



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



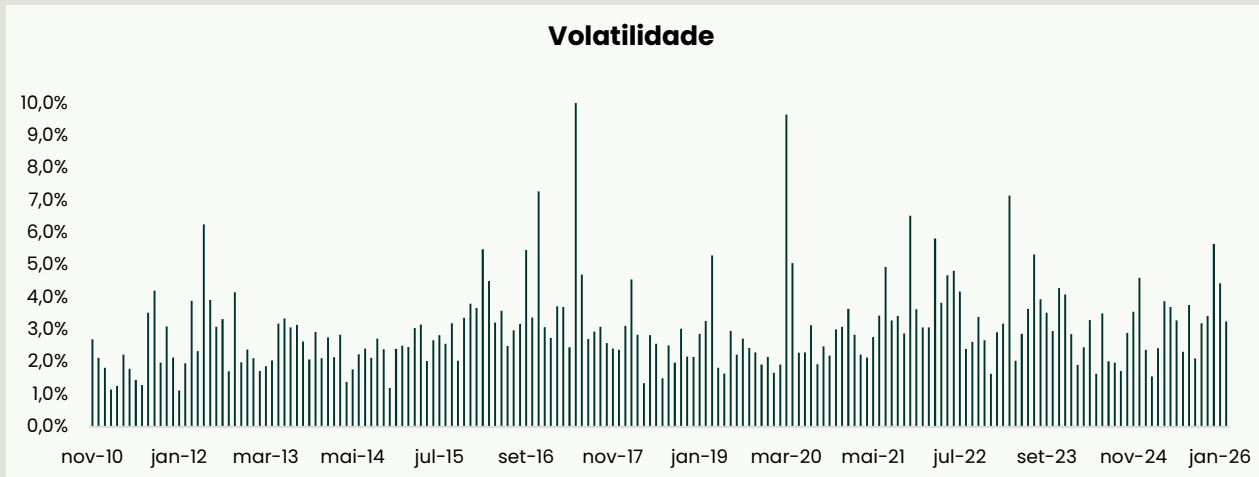
Rentabilidade últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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

Volatilidade

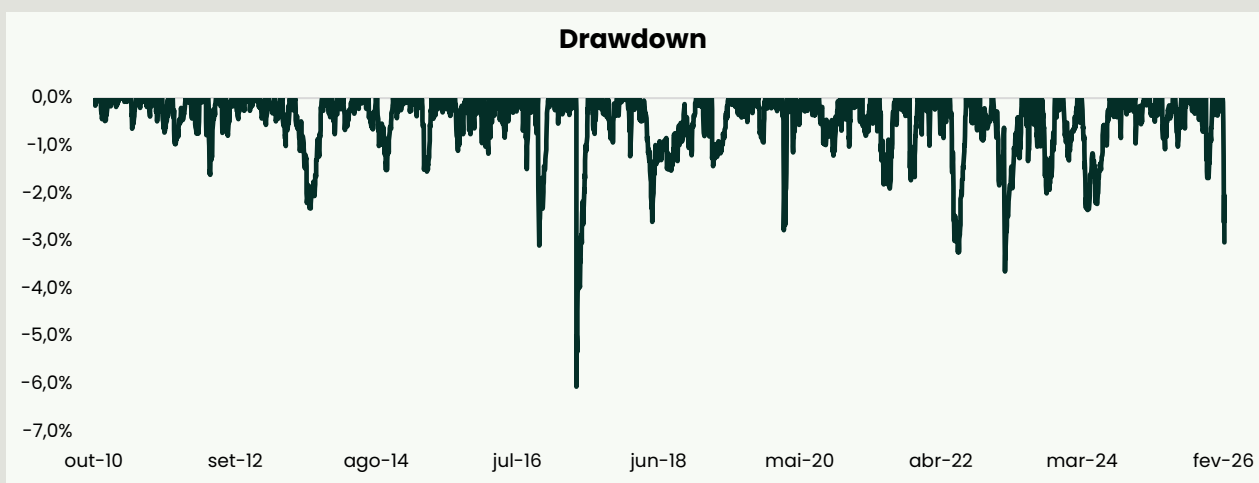
Ibiuna Hedge FIC FIM



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 avaliação do Ibiuna Hedge FIC FIM está em linha com a filosofia de investimento da gestora, onde mostra uma casa com capacidade relevante de interpretar o ambiente macroeconômico global e transformar essa leitura em posições voltadas à captura de ciclos de política monetária.

O modelo multigestor adotado pela Ibiuna permite que cada profissional atue com autonomia dentro de sua área de especialização, o que amplia a diversidade de visões, favorece a flexibilidade de alocação e contribui para uma carteira mais preparada para diferentes contextos de mercado.

Outro ponto importante é a base operacional compartilhada entre as frentes de macro, ações e crédito, que traz eficiência ao funcionamento da gestora e reforça a governança do processo de investimento.

O fundo construiu, desde o início, uma trajetória de retorno acima do CDI, acumulando rentabilidade equivalente a cerca de 119% do benchmark ao longo de sua história. Esse histórico também se sustenta em diferentes horizontes de análise, o que reforça a percepção de uma estratégia capaz de gerar valor de forma recorrente ao longo do tempo.

Ainda que, nos últimos anos, o CDI tenha apresentado desempenho superior ao do fundo, a comparação com o IHFA segue favorável. Como esse índice reflete a média da indústria de fundos multimercado no Brasil, o resultado indica que a estratégia continua entregando performance relativa acima da maior parte dos pares. Em nossa leitura, esse comportamento reforça a qualidade do processo de gestão e sustenta uma visão positiva sobre o fundo.



Recomendamos investir neste 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.