Ibiuna Total Return FIF CIA

Subclasse Ibiuna Total Return

» outubro, 2026

Comentário Mensal

Performance de outubro

Do lado positivo, o livro de juros foi o principal destaque, com posições em inflação no Brasil e em valor relativo nos juros de países do G-10. Do lado negativo, os setores de consumo discricionário e imobiliário foram os principais destaques, com posições em empresas de aluguel de carros e de construção civil, respectivamente.

Perspectivas para novembro

O Ibovespa caiu 9,88% em outubro e fechou aos 167.922 pontos, no pior desempenho mensal desde junho de 2022. No ano o índice acumula alta de +4,22%. O Real depreciou -5,58% e o dólar terminou o mês a R$5,46. No Brasil a atividade doméstica dá sinais claros de desaceleração. A mediana do boletim Focus para o crescimento do PIB em 2027 passou de 1,41% para 1,20% no mês enquanto as revisões mais recentes já se aproximam de 0,5%. A inflação ensaia um repique com pressão de energia elétrica, alimentos e serviços. O IPCA acumulado em doze meses até setembro chegou a 4,58%, acima do teto da meta. Os preços dos combustíveis seguem represados pela desoneração da gasolina e pela subvenção do governo federal ao diesel, prorrogada no dia 27 por mais 30 dias. Em 16 de outubro o Congresso promulgou a emenda constitucional que acaba com a escala 6x1 e reduz a jornada semanal de 44 para 40 horas sem redução de salário, contribuindo para elevar o custo da mão de obra. Desde a véspera do segundo turno o dólar subiu +9,1% e essa desvalorização do Real aumenta a probabilidade do encerramento do ciclo de cortes da taxa básica de juros. No campo político, o Presidente Lula foi reeleito para o quarto mandato na eleição presidencial de outubro de 2026. O próximo Ministro da Fazenda ainda não foi escolhido e é preciso entender quais serão as prioridades da nova administração, mas nosso cenário base é de continuidade com ajustes marginais.

No mercado internacional, as empresas ligadas ao ecossistema de inteligência artificial deram sinais de fraqueza, com os investidores passando a questionar como o setor vai financiar a expansão da sua capacidade. A Meta registrou, no terceiro trimestre, o primeiro fluxo de caixa livre negativo desde 2012, as ações da Alphabet caíram -12,6% em um único pregão depois do balanço, e o custo de crédito das companhias de infraestrutura de nuvem subiu de forma acentuada. O índice Nasdaq recuou -5,30% no mês e o S&P 500 perdeu -0,93%. A busca por proteção fez o rendimento do Treasury de 10 anos ceder de 5,28% para 4,93% e devolver parte do avanço de setembro. O Federal Reserve manteve a taxa de juros americana entre 3,75% e 4,00% no dia 28 com dois votos a favor de aumento, e os contratos futuros ainda atribuem mais de 70% de probabilidade a uma alta em dezembro. Nas eleições legislativas de 3 de novembro as projeções dão vantagem aos democratas na disputa pela Câmara dos Representantes e pelo Senado. Uma maioria de oposição tende a dificultar a agenda fiscal da Casa Branca e a negociação do teto da dívida, que deve voltar a ser atingido em 2027.

Depois de liderar o primeiro turno, o Senador Flávio Bolsonaro perdeu o segundo turno para o Presidente Lula de forma inesperada e inédita, já que as pesquisas da véspera o colocavam numericamente à frente. No intervalo entre as duas votações o Ibovespa renovou a máxima histórica e chegou a 209.067 pontos em 9 de outubro. A reação do mercado ao resultado foi imediata e violenta. Na segunda-feira pós-eleição, dia 26, o índice caiu -13,88% e acionou o circuit breaker pela primeira vez desde março de 2020. Mesmo entre as ações do Ibovespa, 15 recuaram mais de 30% no pregão e oito delas entre 40% e 60%, quedas bem maiores do que as previstas em nosso cenário negativo. Apesar da redução de risco que fizemos antes da votação final, os impactos em nossos fundos nessa sessão foram além das nossas expectativas. Ainda em 26 de outubro, nós ajustamos todas as carteiras ao novo quadro macroeconômico e político. Concentramos as posições nas teses de investimento que devem se beneficiar dele, com o tamanho de cada uma calibrado às condições atuais. No mês, reduzimos consumo discricionário, imobiliário e saúde e ampliamos materiais básicos, consumo não cíclico, indústria e energia. O nosso critério de seleção de investimentos não mudou: empresas com resiliência operacional, baixa alavancagem financeira e disciplina na alocação de capital. Continuamos confiantes na geração de alfa de longo prazo dos nossos produtos e na solidez e senioridade do time de gestão da Ibiuna Investimentos. Para novembro, monitoraremos a composição da nova equipe econômica e a dimensão dos ajustes a serem propostos para 2027.

Nesse contexto, as principais posições da estratégia macro são: Renda Fixa, no Brasil, comprados em inflação, além de operações de valor relativo nas curvas real e implícita; no exterior, aplicados em emergentes selecionados, redução das posições compradas no spread França/Alemanha e operações de valor relativo em mercados desenvolvidos. Moedas: vendidos em real e euro, além de operações de valor relativo e trades táticos via opções de curto prazo. Renda Variável: operações de long-short não direcional no Brasil. Crédito: alocação reduzida à classe e manutenção de postura seletiva em corporativos brasileiros onde os spreads compensam adequadamente o risco.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	OUT/26	2026	12M	24M
JUROS	**0,97%**	**-3,91%**	**-4,64%**	**-0,50%**
MOEDAS	**0,12%**	**1,00%**	**1,13%**	**-0,11%**
EQUITIES	**-6,04%**	**-11,75%**	**-11,25%**	**5,14%**
Consumo discricionário	-3,10%	-8,14%	-7,50%	-5,88%
Consumo básico	0,39%	0,08%	-1,02%	1,04%
Energia	-0,38%	-0,37%	-0,42%	-0,74%
Financeiro	0,25%	-1,98%	-2,46%	4,94%
Imobiliário	-1,96%	-1,95%	-2,03%	-0,17%
Indústria	-0,73%	0,14%	0,36%	-0,16%
Matériais básicos	0,42%	0,80%	1,26%	1,91%
Saúde	-0,45%	-0,86%	-0,85%	-1,05%
Tecnologia	-1,14%	-0,86%	-0,75%	-1,31%
Telecom	-	-	0,03%	0,15%
Utilidade Pública	-0,77%	0,27%	1,02%	5,16%
Arbitragem e Hedge	-0,22%	-0,82%	-0,72%	-0,38%
Índices	1,67%	1,95%	1,80%	1,62%
OUTROS	**0,09%**	**-0,53%**	**-0,82%**	**-0,37%**
Caixa + Despesas	**0,41%**	**6,48%**	**7,25%**	**11,99%**
TOTAL	**-4,46%**	**-8,70%**	**-8,34%**	**16,15%**
% CDI	-	-	-	54%

Risco

Volatilidade	79,88%	30,40%	28,15%	20,82%
Exposição Bruta Média	110,29%	122,97%	119,41%	111,92%
Exposição Líquida Média	27,93%	30,18%	29,73%	28,08%

Índices de Mercado

	OUT/26	2026	12M	24M
CDI	1,07%	11,69%	14,43%	30,11%
IMA-B	-1,03%	8,98%	11,56%	19,94%
IBOVESPA	-9,88%	4,22%	13,90%	29,28%
IBRX	-9,60%	4,40%	14,03%	29,15%
IMA-B 5	0,53%	11,96%	14,35%	24,92%

Subclasse Ibiuna Total Return

outubro, 2026

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2024	-	-	-	-	-2,55%	-0,40%	5,93%	1,33%	-0,19%	-0,12%	-1,06%	0,33%	3,10%	3,10%
% CDI	-	-	-	-	-	-	654%	153%	-	-	-	35%	47%	47%
2025	1,81%	0,18%	-0,51%	7,39%	3,44%	2,54%	-3,01%	6,70%	4,08%	3,05%	3,60%	-3,36%	28,44%	32,43%
% CDI	179%	18%	-	699%	302%	232%	-	576%	335%	239%	342%	-	199%	148%
2026	5,28%	1,29%	-12,59%	1,00%	-5,56%	-0,19%	-1,06%	1,14%	7,61%	-4,46%	-	-	-8,70%	20,90%
% CDI	453%	130%	-	91%	-	-	-	105%	703%	-	-	-	-	58%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R$
PL de fechamento do mês	253.266.366
PL médio (12 meses)	252.054.176
PL de fechamento do mês do fundo master	254.351.485
PL médio do fundo master (12 meses)	256.114.269

Estatísticas

	2026	Desde Início
Meses Positivos	5	17
Meses Negativos	5	13
Meses Acima do CDI	4	14
Meses Abaixo do CDI	6	16

Principais Características

Objetivo da Classe

Ibiuna Total Return FIF CIA é um fundo majoritariamente dedicado ao mercado de ações com foco em retorno absoluto. O fundo se baseia em análise fundamentalista e busca oportunidades nos mercados de ações (através de estratégias neutras e direcionais), juros, moedas 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: 55.038.873/0001-85
Identificador da Subclasse: HHUIK1744401049
Código CVM: 216208
Início Atividades: 17-mai-2024

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

Tipo Anbima: Ações Livre
Tributação: Renda Variável
Taxa Adm. Global 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$ 1.000
Movimentação Mínima: R$ 100
Saldo Mínimo: -
Aplicação: D+1
Cotização do Resgate: D+30 ou D+1 *
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, 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

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 Novissimo, 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

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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.