

Comentário Mensal

Performance de junho

Os setores financeiro, imobiliário e de energia foram os principais destaques positivos do mês, com posições em serviços financeiros, construtoras e óleo e gás, respectivamente.

Perspectivas para julho

O mercado acionário brasileiro apresentou em junho a quarta variação mensal positiva consecutiva e subiu +1,33% no mês, e terminou o primeiro semestre de 2025 com a expressiva valorização de +15,4%. Nos mesmos períodos, o Real apreciou respectivamente +5,4% e 13,7% encerrando o semestre em R\$5,4316. Em doze meses, o fundo Ibiuna Long Short STLS retorna +21,33% (175% do CDI), o Ibiuna Long Biased rende +31,19% (IMA-B + 24,41% ou IBOV + 19,48%) enquanto o Ibiuna Equities sobe +26,50% (IBX + 14,73%).

No cenário doméstico, a atividade econômica continua mostrando resiliência e deve apresentar apenas moderada desaceleração na segunda metade do ano. O foco de atenção permanece sendo a trajetória das contas fiscais brasileiras; mesmo com sucessivas surpresas positivas na arrecadação federal, a dinâmica de gastos e despesas da União permanece em ritmo forte (o segundo semestre deve apresentar aceleração de gastos em relação ao primeiro semestre). A derrubada pelo Congresso brasileiro do decreto executivo que aumentava o IOF reacendeu dúvidas sobre a sustentabilidade da meta de superávit primário de 2026, além de estressar ainda mais a relação entre os poderes Executivo e Legislativo. Em junho o BCB fez mais um, e provável último, aumento de 25bps da taxa SELIC para 15%, e indicou que pretende permanecer neste patamar por um longo período. Entretanto, alguns sinais de desinflação estão aparecendo, e a curva de juros já precifica um ciclo de redução de juros de mais de 250bps em 2026; caso este cenário seja confirmado, o ambiente para o mercado acionário deve permanecer positivo no Brasil.

No exterior, os índices acionários também estão próximos de suas máximas históricas dado os impactos positivos das expectativas do Federal Reserve iniciar um novo ciclo de corte de juros na segunda metade de 2025. Apesar da entrada direta dos Estados Unidos nos conflitos no Oriente Médio com o bombardeio de território iraniano, a percepção de aumento de tensão geopolítica global durou poucos dias e acabou por reduzir o prêmio de risco implícito (a cotação do petróleo Brent hoje está abaixo da mínima de 2024). Todavia, as incertezas em relação às políticas comerciais dos EUA permanecem e contribuem para o enfraquecimento do Dólar globalmente (em 2025 o Dólar desvalorizou mais de 10% frente às demais moedas de países desenvolvidos).

Nossos portfólios continuam posicionados de forma a se beneficiarem da atividade econômica doméstica corrente. A percepção do fim do ciclo de alta de juros no Brasil, em conjunto com um patamar global mais baixo de custo de capital deve continuar influenciando positivamente os ativos brasileiros. Desta forma, mantivemos nossos investimentos em empresas selecionadas dos setores de incorporação imobiliária, varejo, utilidades públicas, shopping centers e financeiro. Vale ressaltar que o setor agro apresentou uma performance inesperadamente negativa no crédito bancário neste primeiro semestre do ano; continuamos acompanhando este processo para melhor precificar os impactos nas empresas de nossa cobertura.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	JUN/25	2025	12M	24M
Consumo discricionário	0,34%	2,93%	1,53%	-4,84%
Consumo básico	-0,05%	1,14%	2,72%	-0,84%
Energia	0,45%	-0,75%	-0,01%	5,24%
Financeiro	1,02%	10,49%	8,98%	10,95%
Imobiliário	0,73%	7,61%	5,64%	6,05%
Saúde	0,00%	0,00%	-0,14%	-0,50%
Indústria	0,24%	0,63%	0,58%	0,20%
Tecnologia	-	-	0,00%	0,00%
Materiais básicos	0,02%	-1,15%	-0,24%	0,22%
Telecom	-	-	0,00%	0,00%
Utilidade Pública	-0,19%	6,88%	8,68%	10,95%
Caixa + Despesas	-0,25%	-1,81%	-1,25%	-3,19%
TOTAL	2,31%	25,99%	26,50%	24,22%
Dif. IBRX	0,95%	10,76%	14,73%	6,08%

Risco

Volatilidade	13,66%	16,37%	15,96%	15,17%
Exposição Bruta Média	93,01%	92,07%	93,37%	94,67%
Caixa Médio	6,99%	7,93%	6,63%	5,33%

Índices de Mercado

	JUN/25	2025	12M	24M
CDI	1,10%	6,42%	12,19%	25,50%
IMA-B	1,30%	8,80%	6,78%	11,45%
IBOVESPA	1,33%	15,44%	11,70%	17,43%
IBRX	1,37%	15,23%	11,77%	18,15%

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2011	-	-	-	-	-	-	-	0,73%	-3,56%	6,95%	-0,48%	1,54%	4,99%	4,99%
Dif. IBRX	-	-	-	-	-	-	-	4,89%	0,99%	-1,88%	0,58%	0,01%	4,98%	4,98%
2012	2,19%	5,06%	0,95%	0,24%	-8,05%	2,72%	4,06%	-1,77%	1,02%	2,30%	1,80%	4,30%	15,11%	20,85%
Dif. IBRX	-5,73%	1,21%	1,18%	2,71%	0,56%	1,84%	0,96%	-1,61%	-1,76%	3,37%	0,64%	-0,48%	3,56%	9,29%
2013	2,16%	1,37%	0,33%	-0,35%	1,77%	-6,97%	1,71%	0,83%	3,80%	5,35%	1,06%	-1,00%	9,98%	32,91%
Dif. IBRX	1,93%	4,26%	-0,31%	-1,13%	2,65%	2,10%	-0,03%	-1,03%	-1,18%	-0,01%	3,07%	2,08%	13,11%	24,85%
2014	-5,98%	-2,47%	6,47%	-0,89%	1,10%	3,93%	1,94%	10,38%	-9,61%	4,33%	2,63%	-3,39%	6,95%	42,15%
Dif. IBRX	2,16%	-2,15%	-0,43%	-3,60%	2,22%	0,30%	-2,52%	0,79%	1,63%	3,38%	2,32%	4,87%	9,73%	37,09%
2015	-3,01%	4,73%	3,11%	6,05%	-4,04%	2,08%	1,61%	-3,88%	0,43%	-3,25%	-2,48%	-2,00%	-1,33%	40,26%
Dif. IBRX	2,87%	-4,60%	3,62%	-3,07%	1,43%	1,31%	5,05%	4,37%	3,54%	-4,61%	-0,81%	1,80%	11,09%	48,24%
2016	-5,32%	4,66%	9,06%	2,97%	-4,39%	3,70%	9,55%	-0,65%	0,38%	8,11%	-6,61%	-2,43%	18,75%	66,57%
Dif. IBRX	0,93%	-0,63%	-6,36%	-4,17%	5,02%	-2,78%	-1,76%	-1,77%	-0,22%	-2,64%	-1,61%	0,12%	-17,95%	40,77%
2017	6,89%	3,31%	-1,61%	0,89%	-3,07%	1,15%	5,20%	6,42%	6,15%	-1,67%	-3,27%	5,20%	27,82%	112,90%
Dif. IBRX	-0,31%	0,01%	0,74%	0,01%	0,59%	0,86%	0,29%	-0,93%	1,46%	-1,54%	0,11%	-1,14%	0,27%	52,45%
2018	10,64%	0,39%	2,57%	3,16%	-9,38%	-5,25%	7,09%	-6,08%	-0,61%	12,72%	2,84%	-0,33%	16,54%	148,12%
Dif. IBRX	-0,10%	-0,02%	2,49%	2,34%	1,53%	-0,05%	-1,75%	-2,96%	-3,84%	2,30%	0,18%	0,96%	1,12%	62,93%
2019	10,94%	-2,14%	-1,23%	-0,18%	-0,14%	6,47%	3,56%	-0,50%	0,25%	2,84%	4,21%	11,14%	40,05%	247,49%
Dif. IBRX	0,23%	-0,37%	-1,12%	-1,23%	-1,28%	2,37%	2,39%	-0,33%	-2,96%	0,64%	3,24%	3,87%	6,66%	100,47%
2020	2,62%	-7,76%	-34,80%	16,21%	5,07%	9,66%	7,71%	-2,40%	-3,72%	-1,53%	9,64%	4,99%	-5,21%	229,37%
Dif. IBRX	3,87%	0,46%	-4,71%	5,95%	-3,45%	0,69%	-0,71%	0,97%	0,86%	-0,98%	-5,82%	-4,17%	-8,72%	73,70%
2021	-4,42%	-3,10%	7,39%	5,73%	4,72%	2,43%	-3,48%	-1,87%	-6,79%	-8,91%	0,52%	1,44%	-7,50%	204,65%
Dif. IBRX	-1,39%	0,35%	1,36%	2,89%	-1,20%	1,80%	0,51%	1,39%	0,20%	-2,10%	2,21%	-1,70%	3,67%	77,55%
2022	10,56%	-1,55%	5,60%	-6,65%	3,78%	-9,44%	6,64%	8,11%	-1,58%	6,16%	-3,83%	-1,71%	14,83%	249,84%
Dif. IBRX	3,70%	-3,01%	-0,36%	3,46%	0,55%	2,13%	2,24%	1,96%	-1,53%	0,59%	-0,72%	0,92%	10,82%	113,62%
2023	4,02%	-7,41%	-4,71%	2,06%	5,45%	9,51%	1,87%	-7,10%	0,30%	-3,53%	11,19%	5,76%	16,47%	307,45%
Dif. IBRX	0,51%	0,18%	-1,64%	0,13%	1,85%	0,64%	-1,45%	-2,09%	-0,54%	-0,50%	-1,19%	0,28%	-4,81%	120,97%
2024	-3,34%	1,06%	-1,60%	-3,68%	-4,35%	1,57%	6,21%	8,64%	-3,99%	-1,01%	-4,87%	-3,19%	-9,17%	270,09%
Dif. IBRX	1,16%	0,10%	-0,87%	-2,34%	-1,18%	0,06%	3,31%	2,04%	-1,01%	0,52%	-1,96%	1,19%	0,54%	111,44%
2025	6,57%	-2,50%	3,63%	7,94%	5,95%	2,31%	-	-	-	-	-	-	25,99%	366,28%
Dif. IBRX	1,66%	0,18%	-2,31%	4,61%	4,25%	0,95%	-	-	-	-	-	-	10,76%	168,22%

Cota e Patrimônio Líquido Estatísticas

	Valores em R\$	2025	Desde Início
PL de fechamento do mês	108.349.913	5	100
PL médio (12 meses)	31.944.016	1	67
PL de fechamento do mês do fundo master	109.726.010	5	97
PL médio do fundo master (12 meses)	98.558.514	1	70
Meses Positivos			
Meses Negativos			
Meses Acima do IBRX			
Meses Abaixo do IBRX			

Principais Características

Objetivo do Fundo
Ibiuna Equities CIC FIA é um fundo de ações adequado às resoluções Nº 4.994, de 24/03/2022 e 4.963, de 25/11/2021, ambas do Conselho Monetário Nacional. O fundo busca oportunidades na bolsa local através de abordagem fundamentalista e exposição direcional fixa entre 90% e 100%. 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: 13.401.715/0001-06
Início Atividades: 29-jul-2011
Gestão: Ibiuna Ações Gestão de Recursos Ltda.
Auditor: KPMG
Custodiante: Banco Bradesco S.A.
Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Ações Valor/Crescimento
Tributação: Fundo de Investimento em ações
Taxa Adm. e Custódia: 2,00% a.a.

Taxa Performance: 20,00% sobre o que exceder o IBRX[§]
* 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\$ 100
Movimentação Mínima: R\$ 100
Saldo Mínimo: 100
Aplicação: D+1
Cotização do Resgate: D+1
Liquidação: D+2 após cotização

O regulamento e a Lámina de Informações Essenciais do Fundo encontram-se disponíveis no site do Administrador em www.bradescobemdtvm.com.br

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.