

Comentário Mensal

Performance de maio

Os setores de bancos e utilidade pública foram os principais destaques positivos do mês. Do lado negativo, o setor de óleo e gás foi o principal detrator.

Perspectivas para junho

Observamos uma forte apreciação dos ativos de risco ao longo do mês de maio. O S&P 500 subiu mais de 6%, o índice de crédito HY americano apreciou 2,2% e os índices de crédito para mercados emergentes entre 0,4% e 1,2%. A medida que as tarifas foram reduzidas, a percepção dos agentes de mercado melhorava para a economia americana e global. Com isso o colunista Robert Armstrong, do jornal Financial Times, cunhou a expressão “Taco Trade” para definir a aposta do mercado na melhora dos preços com os recuos do presidente Trump. “Taco” é o acrônimo para “Trump sempre amarela” em inglês. E mesmo com tarifas menores, o efeito na economia é ainda negativo, com mais inflação e menor crescimento para os Estados Unidos. Em paralelo, a redução do risco de recessão americana junto com o orçamento de 2026 sendo aprovado pelo congresso pressionaram a curva de juros americana, com os títulos mais longos atingindo novamente taxa elevadas. O título de 10 anos chegou a 4,60% (apenas 0,2% das máximas recentes) e o título de 30 anos a quase 5,10% maior taxa para esse prazo desde a crise dos subprimes.

Aumentamos marginalmente a exposição a bonds com a redução de incertezas e prêmios ainda acima dos níveis anteriores ao “liberation day”. Além disso, quando comparado ao mercado local, o mercado de eurobonds está com um risco vs. retorno mais adequado. Focamos em setores menos expostos as cadeias produtivas globais ou commodities. Reduzimos a exposição às produtoras de petróleo colombianas, devido a maior incerteza ao preço do barril de petróleo.

Maio foi mês de captação recorde no ano para o mercado de crédito local, liderado por gestoras de grandes bancos. Esses recursos devem ser alocados em parte no mercado primário, que ganhou mais corpo nesse mês e também no mercado secundário, mas não vemos agressividade ou exagero no fechamento de spreads.

O Decreto sobre o aumento do IOF, para compensar o déficit nas contas públicas, mostra quão frágil é o equilíbrio fiscal do país. Isso impactaria o custo dos financiamentos e empresas que já tem sofrido com alta despesa financeira. Até as eleições de 2026, ainda devemos ter novidades nas frentes de arrecadação e, por esse motivo, é imprescindível acompanhar possíveis impactos nos papéis de crédito com incentivo fiscal.

No mercado local, seguimos buscando nomes que ainda tem prêmio nos vencimentos de mais curto prazo. Acreditamos que o mercado offshore no momento oferece melhores oportunidades do que o mercado local. A alocação nessa classe de ativo cresceu ao longo de maio, e salvo uma nova grande mudança de preços ou do cenário macroeconômico mundial (leia-se guerra tarifária e/ou mudanças fiscais americanas) devemos manter uma exposição mais elevada em bonds de empresas da América Latina.

Atribuição de Performance

SETOR	MAI/25	2025	12M	24M
Bancos	0,06%	0,23%	0,45%	1,51%
Financeiro (ex - Bancos)	0,02%	0,05%	0,17%	0,33%
Consumo e Saúde	0,04%	0,38%	0,40%	0,73%
Indústria e Construção	-0,02%	0,03%	0,12%	0,06%
Infraestrutura	0,02%	0,11%	0,27%	0,58%
Mineração	0,00%	0,02%	0,04%	0,10%
Óleo e Gás	-0,07%	-0,19%	0,08%	0,48%
Papel e Celulose	-	-	0,00%	0,00%
Telecomunicações	0,01%	0,04%	0,08%	0,02%
Transporte e Logística	0,01%	0,01%	-0,19%	0,11%
Utilidade Pública	0,04%	0,22%	0,62%	1,44%
Tático e Hedge	-0,01%	-0,12%	-0,16%	-0,07%
Caixa + Despesas	1,02%	4,67%	10,23%	21,73%
TOTAL	1,11%	5,45%	12,11%	27,01%
% CDI	98%	103%	102%	106%

ESTRATÉGIA	MAI/25	2025	12M	24M
Crédito Global	0,00%	-0,08%	0,34%	1,11%
Local - Não Estruturados	0,07%	0,76%	1,44%	4,89%
Local - Estruturados	0,02%	0,10%	0,10%	-0,73%
Caixa + Despesas	1,02%	4,67%	10,23%	21,73%
TOTAL	1,11%	5,45%	12,11%	27,01%
% CDI	98%	103%	102%	106%

Risco

Volatilidade	0,52%	0,61%	0,59%	0,70%
Stress	3,55%	3,19%	2,50%	1,69%
Exp. Média - Cred. Global	12,39%	10,89%	12,02%	10,35%
Exp. Média - Cred. Local	57,21%	56,66%	65,18%	71,51%
Quantidade de Ativos	138	135	130	121

Índices de Mercado

	MAI/25	2025	12M	24M
CDI	1,14%	5,26%	11,84%	25,40%
IMA-B	1,70%	7,41%	5,17%	11,94%
IBOVESPA	1,45%	13,92%	11,67%	23,55%
IBRX	1,70%	13,68%	11,80%	24,17%

Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2023	-	-	0,30%	0,98%	0,61%	0,96%	1,34%	1,30%	1,22%	0,97%	0,27%	1,32%	9,65%	9,65%
% CDI	-	-	65%	106%	54%	90%	125%	114%	126%	97%	30%	148%	97%	97%
2024	1,15%	1,03%	0,99%	0,86%	0,97%	0,87%	0,91%	0,90%	1,11%	0,81%	0,95%	0,53%	11,67%	22,44%
% CDI	119%	128%	119%	97%	117%	110%	101%	104%	133%	87%	120%	57%	107%	102%
2025	1,15%	1,29%	0,96%	0,81%	1,11%	-	-	-	-	-	-	-	5,45%	29,11%
% CDI	114%	131%	100%	77%	98%	-	-	-	-	-	-	-	103%	103%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	22.101.741
PL médio (12 meses)	13.653.204
PL de fechamento do mês do fundo master	22.115.770
PL médio do fundo master (12 meses)	13.688.515

Estatísticas

	2025	Desde Início
Meses Positivos	5	27
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	3	17
Meses Abaixo do CDI	2	10

Principais Características

Objetivo do Fundo

Ibiuna Credit Prev Itau FIM é um fundo de previdência 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

Pessoas físicas interessadas em constituir reservas de aposentadoria. Para maiores detalhes, vide regulamento.

CNPJ: 45.644.076/0001-98

Início Atividades: 20-mar-2023

Gestão: Ibiuna Crédito Gestão de Recursos Ltda

Seguradora: Itaú Vida e Previdência S.A

Auditor: Deloitte Touche Tohmatsu

Custodiante: Itaú Unibanco

Administrador: Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

Tipo Anbima: Previdência Multimercado Livre

Tributação: Consultar tabela progressiva e regressiva

Taxa Adm. e Custódia: 0,80% 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\$ -

Movimentação Mínima: R\$ -

Saldo Mínimo: -

Aplicação: D+0

Cotização do Resgate: D+22

Liquidação: D+2 após cotização

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, 6º 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

Siga a Ibiuna:
www.ibiunainvest.com.br
[@ibiunainvestimentos](https://www.instagram.com/ibiunainvestimentos)
[ibiunainvestimentos](https://www.facebook.com/ibiunainvestimentos)
[ibiuna Investimentos](https://www.youtube.com/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 – <https://intrag.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. Ouvidoria Corporativa Itaú (0800 570 0011), em dias úteis, das 9 às 18 horas, Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9 às 18 horas, 0800 722 1722.