

Comentário Mensal**Performance de maio**

As posições em inflação e juros reais contribuíram negativamente para o resultado do mês. Do lado positivo, as posições em juros nominais foram os principais destaques.

Perspectivas para junho**Eventual alta de juros pelos EUA?**

O choque nos preços de energia a partir da crise no Irã elevou substancialmente as projeções de inflação pelo mundo. A avaliação inicial do consenso era de que, após alta temporária, a inflação retomaria trajetória de queda. Essa percepção, no entanto, vem se mostrando mais frágil com o aumento das pressões subjacentes, reflexo de uma economia global resiliente, política fiscal expansionista e expectativas de médio prazo com ancoragem fragilizada após 5 anos de inflação acima da meta. Se confirmada, essa mudança implica um cenário de médio prazo mais adverso a risco, moedas e mercados emergentes.

Nesse contexto, a revisão da inflação nos EUA foi destaque nos últimos dois meses. O país é um dos menos afetados pelo choque de energia, mas as previsões de consenso para o núcleo do PCE se elevaram quase 60 bps desde o início do ano, o que potencialmente poderá afetar também as projeções para 2027. Com a economia crescendo pouco acima do potencial e mercado de trabalho em equilíbrio, os agentes retiraram a precificação de corte de juros e passaram a considerar algum prêmio de alta pelo Fed. Uma eventual alta implicaria menor espaço para cortes em outras economias, um dólar que pode voltar a se apreciar e diante da força do ciclo de tecnologia e IA, bolsas americanas sugando recursos de mercados com baixa exposição a esse tema. Nosso portfólio vem sendo ajustado para explorar esses temas caso o cenário pós-guerra se confirme.

Para o Brasil, essa mudança seria relevante porque um ambiente externo favorável tem amortecido o impacto nos ativos dos ruídos gerados pela deterioração fiscal, alta da inflação e proximidade da corrida presidencial. A dívida/PIB ultrapassou 80%, o déficit nominal deste ano ficará próximo a 9% e o Governo tem respondido com gastos parafiscais que devem somar 1,5% do PIB em ano eleitoral. A inflação projetada para os próximos 18 meses também subiu, retirando espaço para o Banco Central cortar juros. Na política, a elevada rejeição do incumbente incentiva práticas populistas, mesmo com a recente queda da oposição diante do escândalo do Banco Master. Esses ruídos devem se intensificar com a aproximação da eleição, o que, combinado com um potencial ambiente externo mais adverso, sugere cautela com ativos brasileiros no segundo semestre.

As principais posições da estratégia macro se mantêm: Renda Fixa: no Brasil, posição aplicada em juros nominais curtos vs. tomada em juros longos e trades de valor relativo nas curvas reais e implícitas.

Atribuição de Performance

ESTRATÉGIA	MAI/26	2026	12M	INÍCIO
JUROS BRASIL	-0,23%	0,22%	0,72%	2,87%
Direcional	0,01%	0,06%	0,68%	1,23%
Inflação	-0,21%	0,14%	-0,16%	0,26%
Outros	-0,04%	0,01%	0,20%	1,37%
Caixa + Despesas	1,00%	5,31%	13,94%	21,17%
TOTAL	0,77%	5,53%	14,66%	24,04%
% CDI	71%	98%	99%	105%

Risco

Volatilidade	0,78%	1,21%	1,04%	1,04%
VaR	0,10%	0,12%	0,11%	0,11%
Stress	1,70%	2,25%	2,69%	2,06%

Índices de Mercado

	MAI/26	2026	12M	INÍCIO
CDI	1,07%	5,66%	14,82%	22,89%
IMA-B	0,31%	5,18%	10,52%	15,93%
IBOVESPA	-7,22%	7,86%	25,45%	33,98%
IBRX	-7,26%	7,95%	25,41%	33,74%
IMA-B 5	0,97%	6,25%	12,26%	18,72%

Subclasse Ibiuna RF Ativo Inst

maio, 2026



Retornos Mensais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INICIO
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,30%	1,87%	3,19%	3,19%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164%	201%	184%	184%
2025	0,64%	0,95%	0,75%	1,36%	1,06%	1,28%	1,24%	1,29%	1,09%	1,27%	1,26%	0,89%	13,91%	17,54%
% CDI	63%	97%	78%	129%	93%	117%	97%	111%	90%	100%	120%	73%	97%	108%
2026	1,60%	0,97%	0,69%	1,39%	0,77%	-	-	-	-	-	-	-	5,53%	24,04%
% CDI	137%	97%	57%	128%	71%	-	-	-	-	-	-	-	98%	105%

Cota e Patrimônio Líquido

	Valores em R\$
PL de fechamento do mês	101.617.716
PL médio (12 meses)	65.376.745
PL de fechamento do mês do fundo master	147.070.414
PL médio do fundo master (12 meses)	83.941.358

Estatísticas

	2026	Desde Início
Meses Positivos	5	19
Meses Negativos	-	-
Meses Acima do CDI	2	8
Meses Abaixo do CDI	3	11

Principais Características

Objetivo da Classe

Ibiuna RF Ativo Inst é um fundo de renda fixa ativo com enfoque macro Brasil e grau de volatilidade baixo. O fundo tem como principal diferencial explorar operações direcionais e de valor relativo no mercado de juros e inflação brasileiros.

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: 57.829.025/0001-0

Identificador da Subclasse: OAYDGI734640049

Código CVM: 136492

Início Atividades: 31-out-2024

Gestão: Ibiuna Macro Gestão de Recursos Ltda.

Auditor: Deloitte

Custodiante: Banco Bradesco S.A.

Administrador: BEM DTVM Ltda.

Tipo Anbima: Renda Fixa Duração Livre Soberano

Tributação: Busca o longo prazo

Taxa Adm. Global 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\$ 100

Movimentação Mínima: R\$ 100

Saldo Mínimo: 100

Aplicação: D+0

Cotização do Resgate: D+3

Liquidação: D+1 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, 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, 9º 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, 9º 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, 19º 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.bradescocustodia.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.