



Fundo de Debênture Incentivada: oportunidade à frente?



O que é um fundo de Infra?

É um fundo de investimento que tem como objetivo principal aplicar recursos em **debêntures emitidas por empresas que atuam em setores de infraestrutura no Brasil**. Esse fundo oferece a vantagem da **isenção do imposto de renda** para pessoas físicas.

Na SulAmérica Investimentos, temos esta estratégia: o fundo **SulAmérica Infra** que investe em uma carteira diversificada de debêntures de baixo risco de crédito e atreladas à inflação.

Avaliação & Monitoramento

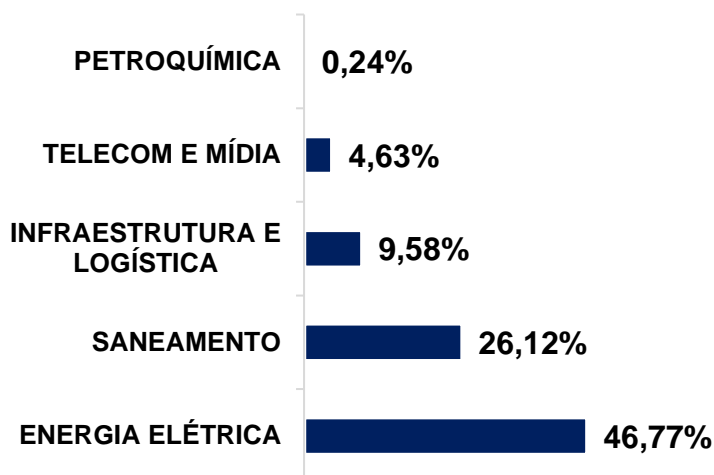
Além da **seleção dos ativos** para compor a carteira do fundo e do **monitoramento** diário desses emissores, nosso time de gestão também se dedica a **avaliação do mercado**, para entregar valor ao nosso investidor por meio de uma gestão ativa da carteira. E, ao longo do tempo, percebemos que a leitura correta dos ciclos econômicos é essencial para uma boa tomada de decisão.

O que o cenário nos diz?

O atual cenário macroeconômico traz **um potencial para uma performance destacada deste nosso produto**. As taxas nominais das debêntures incentivadas nos parecem em um nível atrativo e mesmo os spreads, que apresentaram abertura importante nos últimos meses, já dão sinais de estabilização.

Sobre o SulAmérica Infra FI Renda Fixa Incentivado em Infraestrutura

Carteira Concentração por setor



Data base: Maio 2023



Acesse o informativo do fundo

Saiu na mídia

Valor ECONÔMICO

“Com a recente abertura de spreads das debêntures incentivadas e das NTNBS, vemos os papéis com juros reais e prêmios de risco bem interessantes.”
Daniela Gamboa, Head de Crédito e Imobiliário

Confira matéria completa: [Debenture incentivada tem ganho atrativo e isenção de IR | Fundos de Investimento | Valor Econômico \(globo.com\)](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/05/16/debenture-incentivada-tem-ganho-atrativo-e-isencao-de-ir-fundos-de-investimento-valor-economico-globo-com.html)

Listamos 3 motivos importantes para levar em consideração ao avaliar o investimento neste fundo:

1. Momento do ciclo econômico

No final de 2022 e início deste ano, tivemos uma combinação de acontecimentos políticos e econômicos que causou a abertura da curva de juros nominais (DI) e reais (NTN-B) de forma muito importante. Passamos por um momento de bastante incerteza com eleições presidenciais, inflação alta e juros se estabilizando em patamar elevado. Com a entrada do novo Governo, vimos a definição do arcabouço fiscal reduzir fortemente a incerteza quando falamos da possibilidade da piora fiscal mais acentuada, e isso já começa a se refletir no fechamento das curvas. Também já nos parece que estamos próximos do início do ciclo de queda na taxa de juros, que pode trazer mais um momento de otimismo para o mercado. Desta forma, os ativos que compõem este tipo de fundo, podem apresentar um movimento positivo interessante.

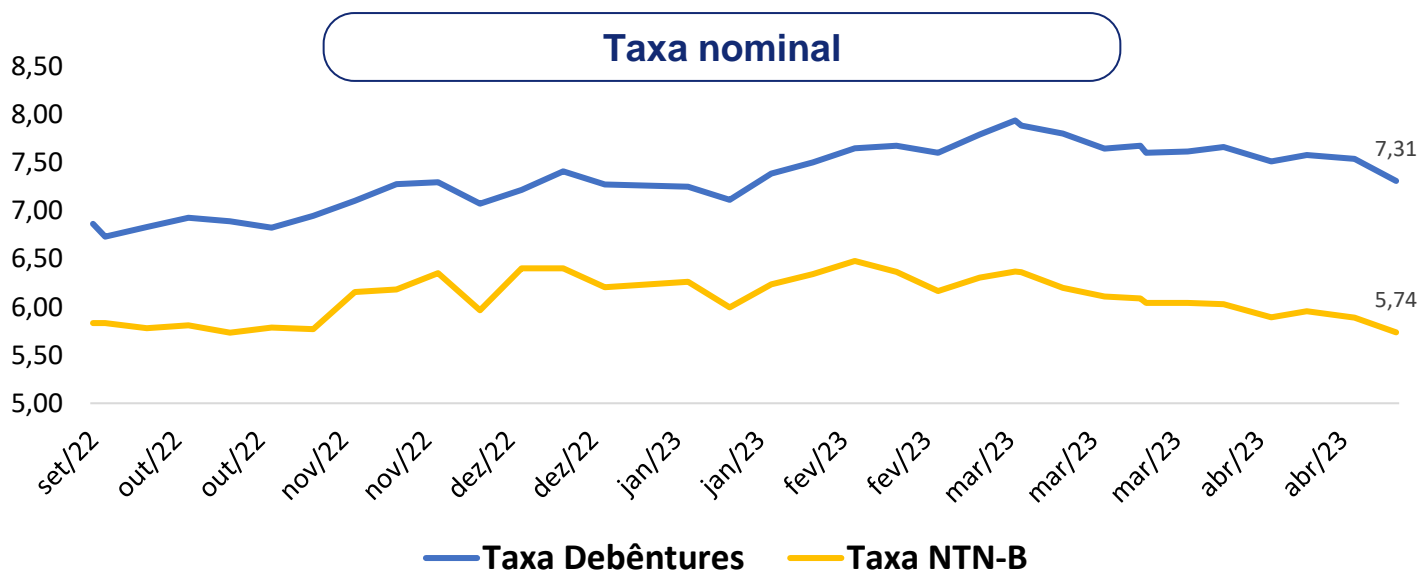
2. Nível dos spreads

Também neste mesmo período, vimos uma abertura dos spreads causada pela lei da oferta e demanda, em um momento que diversos bancos adquiriram emissões e a porta para a venda no mercado secundário se estreitou diante das incertezas políticas e econômicas. Além disso, tivemos na virada do ano a entrada da regra de marcação a mercado de debêntures para pessoas físicas, que gerou incerteza com relação ao comportamento deste investidor, estimulando mais uma vez a venda de papéis no mercado. Após todos estes eventos, quando se compara o nível histórico dos spreads das debêntures incentivadas com o nível atual, percebemos que estamos passando por um período de oportunidade para alocação neste segmento.

Exemplo de mercado:

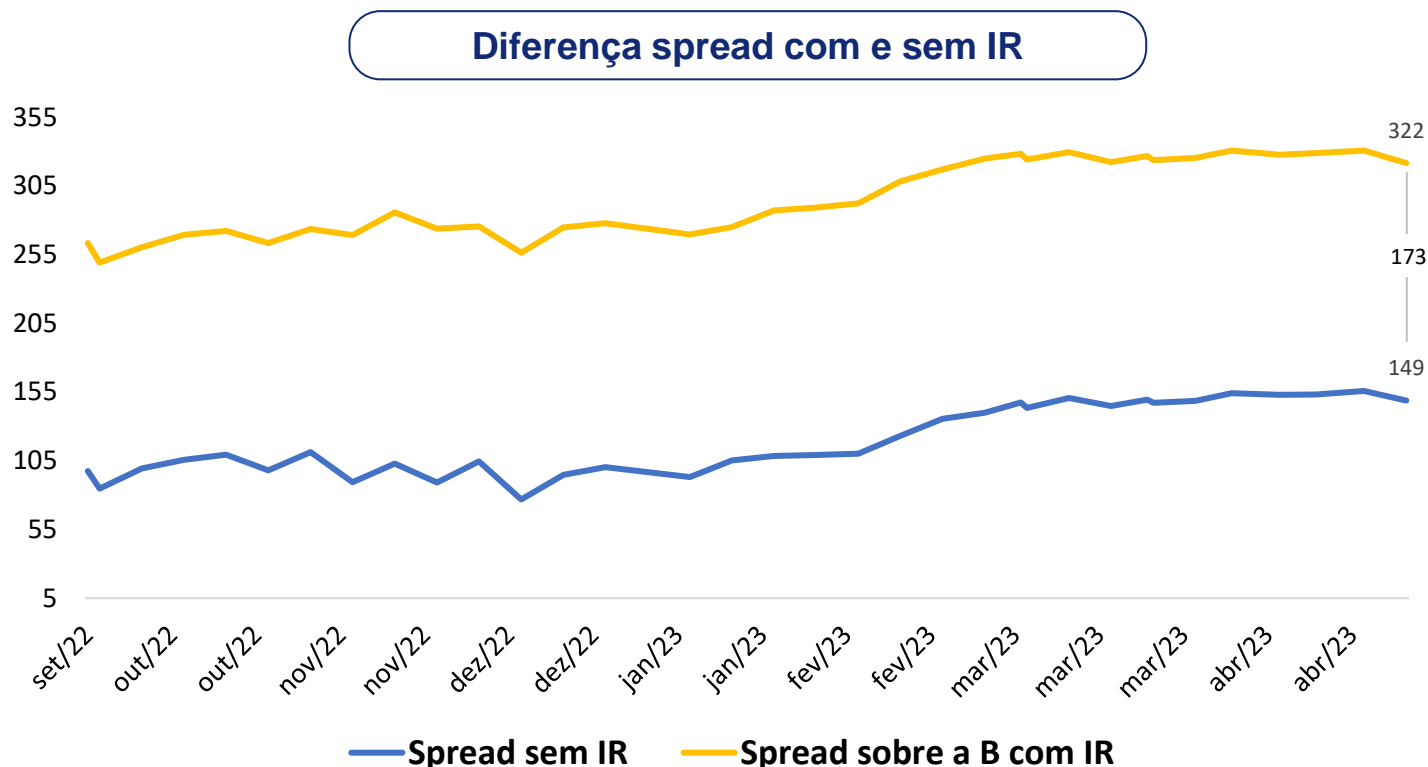
Uma debênture da CCR em 30/06/22 apresentava uma taxa de marcação IPCA + 6,55% a.a. com spread de 22bps acima da NTN-B de referência. Este mesmo ativo fechou o ano com marcação em IPCA + 7,16%, com spread de 61bps acima da NTN-B. No final de abril/23 este ativo tinha sua marcação em IPCA + 7,54% a.a. com spread de 116bps acima da NTN-B.

É possível notar que além da piora do spread de crédito (diferença entre a taxa da debênture e do título público), houve também abertura da taxa da NTN-B, por questões envolvendo o momento político e também a preocupação com a parte fiscal. Veja no gráfico abaixo a evolução nos últimos 12 meses da taxa média das debêntures incentivadas e da NTN-B de referência.



3. Benefício Fiscal

Além dos spreads interessantes, notamos que o incentivo fiscal eleva de maneira substancial o retorno para o cliente. Como podemos ver no gráfico abaixo, nas atuais condições de mercado, existe um ganho adicional no spread das debêntures incentivadas equivalente a 173bps, ou seja, 1,73% a.a. decorrente do benefício fiscal para a pessoa física (diferença entre o spread sem IR e com IR).



Fonte: Anbima e SulAmérica Investimentos * Spread se refere à diferença entre a NTN-B de referência e o cupom da debênture

Quando analisamos os pontos acima, chegamos à conclusão que o investidor que tem tolerância por volatilidade e que busca retorno de longo prazo, pode obter um retorno bastante positivo do seu patrimônio no curto e médio prazo, através da redução do nível de spread que se encontra alto, do fechamento da curva de juros reais, além do próprio benefício fiscal que eleva substancialmente o retorno do investimento. Como já diria o famoso provérbio popular “depois da tempestade, sempre vem a bonança”.

O momento do Crédito Privado

Enxergamos uma ótima oportunidade em fundos de crédito privado com horizonte de investimento de médio prazo. O nível de spread dos ativos de crédito só não está melhor, se comparado ao pior momento da pandemia, e os sinais advindos de nossos acompanhamentos, apontam para uma boa rentabilidade nessa classe de ativos. Nossos fundos possuem ativos de alta qualidade, carteira pulverizada, gestão ativa e spreads atraentes que devem impulsionar o retorno dos ativos no 2º semestre deste ano.

IMPORTANTE: ANTES DE INVESTIR, VERIFIQUE SEU PERFIL DE RISCO.

SulAmérica Infra FI Renda Fixa Incentivado em Infraestrutura

CNPJ:22.759.995/0001-01

Taxa de administração	0,80% ao ano
Taxa de Performance	Não há
Aplicação Mínima Inicial	R\$ 1.000,00
Valor Mínimo de Resgate/Saldo Mínimo	R\$ 1.000,00
Aplicações	Conversão da quota em D+0
Resgates	Conversão da quota em D+45 e liquidação em D+1 útil da conversão
Categoria Anbima	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Data de Início	10/05/2017
Administração e Distribuição	SulAmérica Investimentos DTVM S.A.
Gestor	SulAmérica Investimentos Gestora de Recursos S.A.
Custodiante	Banco Bradesco
Auditoria	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes



Este documento foi produzido pela SulAmérica Investimentos, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos; Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a SulAmérica Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificada sem comunicação; RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE DE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS QUE PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos incentivados em infraestrutura. MANTENHA SEMPRE SEUS DADOS CADASTRAIS ATUALIZADOS. A ATUALIZAÇÃO CADASTRAL É FUNDAMENTAL PARA UMA COMUNICAÇÃO MAIS EFICIENTE, SEGURA E CONTÍNUA. EM CASO DE DÚVIDAS, LIGUE PARA NOSSA CENTRAL DE RELACIONAMENTO PELO NÚMERO 0800 0178700 OU ENVIE E-MAIL PARA investimentos@sulamerica.com.br
Ouvidoria: 0800 725 3374. SAC | Reclamações, Cancelamentos e Informações Institucionais: 0800-722-0504.
Para mais informações, acesse: www.sulamericainvestimentos.com.br

