



RENDA FIXA

Como buscar oportunidades de investimentos no mercado de Renda Fixa

Recentemente, o assunto da inflação elevada vem tomando espaço na agenda do investidor. O ano de 2021 começou com uma taxa SELIC no patamar de 2,00% e em novembro, já bateu a marca dos 7,75%. Segundo a projeção da SulAmérica Investimentos, até o final do ano, podemos chegar a 9,25% e em 2022 chega ao patamar de 11,00%. Vale mencionar alguns pontos que impactaram recentemente o mercado de juros:

- Percepção de flexibilização do teto de gastos com a mudança no indexador introduzida na PEC dos precatórios, o que elevou fortemente os juros futuros, trazendo fortes perdas nos ativos prefixados e IPCA;
- A mudança da postura fiscal elevou o juro neutro estimado, aumentando as previsões do mercado para a Selic terminal do patamar de 9,00% para acima de 11,00% em 2022;

- A alta do dólar, a continuidade nos gargalos na cadeia de produção e o choque de energia ao redor do mundo sugerem pressão inflacionária no curto prazo.

Para o ano de 2022, a curva de juros já precifica a taxa SELIC em até 13,50% no 2º semestre e as taxas longas já voltaram para níveis de 2018, como IPCA+5,50%, por exemplo. Ou seja, para uma visão de médio e longo prazo, as taxas de juros reais oferecem um ótimo retorno.

Entendemos que o cenário no curto prazo continua incerto, porém, pioras adicionais ocorreriam em um eventual cenário de ruptura, no qual acreditamos ter uma probabilidade baixa no momento.

Nesses cenários de incerteza, a indexação à inflação é uma excelente opção para os investidores, sendo particularmente interessante para aqueles que possuem passivos indexados ao IPCA.

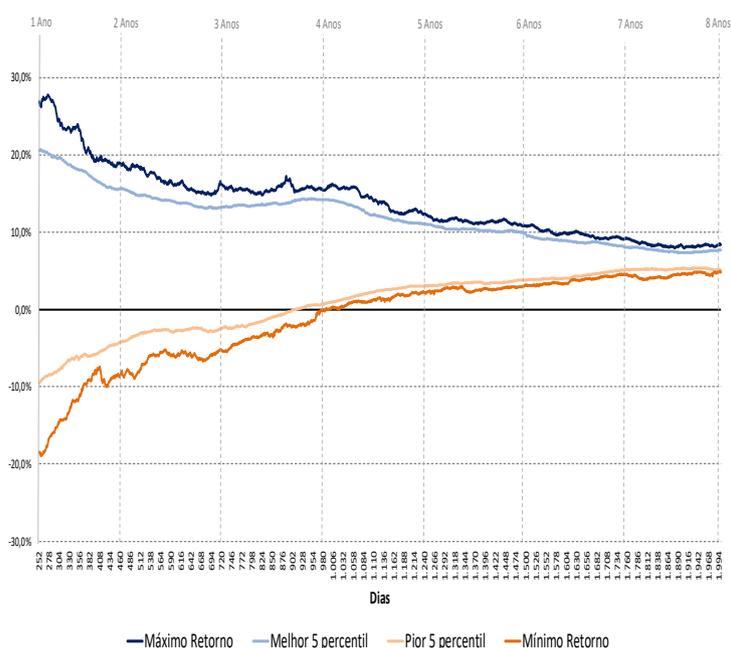
Na SulAmérica Investimentos, existem duas opções interessantes que podem capturar este tipo de movimento de mercado: o fundo Inflatie e o Juro Real Curto.

O SulAmérica Inflatie FI RF LP possui um histórico de mais de 13 anos e tem como objetivo gerar retornos reais no médio prazo, superando o IMA-B através de uma estratégia ativa que permite a exposição em juros reais e juros nominais.

Como o fundo é composto por títulos do Tesouro indexados ao IPCA mais um rendimento real prefixado, o recente aumento acentuado das taxas de juros do mercado refletiu negativamente no seu desempenho. A contrapartida desse movimento foi o aumento do rendimento real futuro, o IMA-B está com um *yield* (taxa) médio próximo a IPCA + 5,50% a.a., o que aumenta a atratividade da classe.

No gráfico abaixo avaliamos a dispersão e o retorno real do produto em diversas janelas. Nele foram considerados todos os dados desde o início do fundo, sendo possível observar que tanto as melhores quanto as piores janelas móveis de longo prazo convergem para algo entre 5% e 8% de retorno real anualizado.

Inflatie



No gráfico ao lado temos o seguinte:

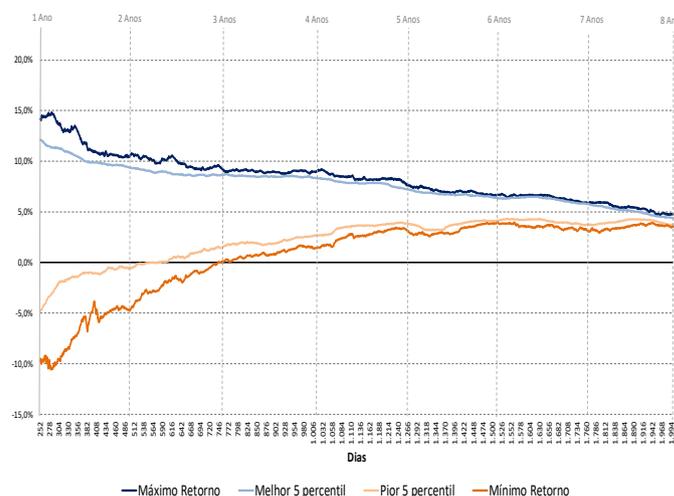
1. Linha azul escura é o melhor retorno real anualizado para as diversas janelas móveis a partir de um ano (252 dias);
2. Linha laranja escura é o pior retorno real anualizado para diversas janelas móveis a partir de um ano (252 dias);
3. As linhas azuis e laranjas mais claras são o 5º percentil.

Dessa forma, podemos observar que a estratégia atende o objetivo de geração de retornos reais no médio prazo, que há uma redução na dispersão dos retornos e que a manutenção do investimento em um prazo maior reduz o risco do *market timing**.

Outra estratégia que complementa este objetivo de exposição em inflação, é o SulAmérica Juro Real Curto FI RF LP, que diferentemente do Inflatie, seu objetivo é superar o IMA-B 5, índice formado por títulos públicos indexados à inflação com vencimento de até cinco anos.

Nesse caso as janelas de retorno mais longas convergem para um ganho real de 4% a 5%.

Juro Real



* o ato de tentar comprar ativos na baixa e vender na alta.

**SulAmérica
Inflatie
FI RF LP**

Taxa de adm.: 0,40% a.a.
Taxa de perf.: 20% do que
exceder o IMA-B

Risco: médio

Público-alvo: investidores
em geral

Liquidez em 2 dias úteis

**Patrimônio Líquido
em 29/10/2021:**

R\$ 691.950.806,09

[Informativo do fundo](#)

**SulAmérica
Juro Real Curto
FI RF LP**

Taxa de adm.: 0,25% a.a.
Taxa de perf.: 20% do que
exceder o IMA-B 5

Risco: médio

Público-alvo: investidores
em geral

Liquidez em 2 dias úteis

**Patrimônio Líquido
em 29/10/2021:**

R\$ 199.895.865,59

[Informativo do fundo](#)

Conheça os fundos da SulAmérica Investimentos.
www.sulamericainvestimentos.com.br



**Antes de investir, confira se
o investimento é adequado
ao seu perfil.**



Este material foi preparado pela SulAmérica Investimentos DTVM S.A. e apresenta caráter meramente informativo, não podendo ser reproduzido ou copiado sem a expressa da mesma. As análises aqui contidas concordância foram elaboradas a partir de fontes fidedignas e de boa-fé. As informações aqui apresentadas deverão ser consideradas confiáveis apenas na data em que este foi publicado. Ainda assim, a SulAmérica Investimentos DTVM não garante, expressa ou tacitamente, exatidão, nem tampouco assertividade sobre os temas aqui abordados. Todas as análises aqui contidas estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. As opiniões aqui expressas não devem ser entendidas, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. 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 017 8700 ou envie e-mail para investimentos@sulamerica.com.br.