



4UM INFLAÇÃO FI RF LP

O 4UM Inflação IMA-B 5 FIRF apresentou uma rentabilidade de 0,17% no mês de setembro, enquanto seu novo benchmark, o IMA-B 5 apresentou uma variação de 1,00%. No ano, a rentabilidade do fundo é de -2,67%, enquanto o IMA-B 5 apresenta ganhos de 2,48%.

Passado o evento de cisão do fundo 4UM Inflação FIRF para os fundos 4UM Inflação IMA-B 5 e 4UM Inflação IMA-B 5+, temos agora a alocação final de cada um dos produtos e as estatísticas dos fundos cindidos. Abaixo estão os portfólios e seus respectivos benchmarks no primeiro dia útil do mês de outubro.

Como podemos verificar na tabela abaixo, as NTN-Bs com vencimento de 2023 e 2024 ficaram na carteira do 4UM

Inflação IMA-B 5 e os vencimento de 2040 e 2045 ficaram na carteira do 4UM Inflação IMA-B 5+. E como consequência o fundo de inflação IMA-B 5 e IMA-B 5+ estavam com uma parcela de caixa de 6% e 1% respectivamente.

Com essa alocação as estatísticas de cada uma das carteiras estão nas tabelas abaixo. A otimização da carteira do 4UM Inflação IMA-B 5 está nos proporcionando uma taxa de carregamento (3,92%) maior do que o seu benchmark, o IMA-B 5 (3,85%). Porém como verificamos também, a duration da carteira do fundo (2,26 anos) está abaixo da duration do IMA-B 5 (2,29). Ou seja, estamos com um retorno real maior do que o benchmark, mas com uma proxy de volatilidade menor do que o mesmo.

| Vencimento | 4UM IMA-B 5 | IMA-B 5 | 4UM IMA-B 5+ | IMA-B 5+ |
|------------|-------------|---------|--------------|----------|
| 15/08/2022 | | 22% | | |
| 15/05/2023 | 20% | 25% | | |
| 15/08/2024 | 74% | 26% | | |
| 15/05/2025 | | 11% | | |
| 15/08/2026 | | 16% | | |
| 15/08/2028 | | | | 9% |
| 15/08/2030 | | | | 14% |
| 15/05/2035 | | | | 13% |
| 15/08/2040 | | | 62% | 10% |
| 15/05/2045 | | | 37% | 14% |
| 15/08/2050 | | | | 25% |
| 15/05/2055 | | | | 15% |
| Caixa | 6% | 0% | 1% | 0% |



| Estatísticas | 4UM IMA-B 5 | IMA-B 5 | 4UM IMA-B 5+ | IMA-B 5+ |
|--------------|-------------|---------|--------------|----------|
| Yield Médio | 3,92% | 3,85% | 4,92% | 4,92% |
| Duration | 2,26 | 2,29 | 12,25 | 11,90 |

Em períodos de inflação elevada com o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) aproximando-se do patamar de 10% no acumulado dos últimos doze meses, ter uma indexação em relação inflação é oportuna. A formação do preço unitário (PU) de todas as NTN-Bs possui dois componentes: (i) o valor nominal atualizado (VNA) e a (ii) cotação. O VNA é o valor que corrige o fluxo pelo indexador ao qual o papel é atrelado, no caso das NTN-Bs é o IPCA. Já a cotação é o valor presente do fluxo do título, descontado pela taxa de juros contratada no momento da aplicação.

Em momentos de inflação elevada, geralmente as NTN-Bs mais curtas

performam mais do que as mais longas. Isso porque o fator de correção da inflação, o VNA supera a volatilidade da cotação do papel no mercado.

Um exemplo, as NTN-Bs de vencimento de 2023 e 2024 tiveram uma elevação de taxa de 0,7% e 1,6% respectivamente no início do ano para uma taxa de 3,7% e 4,3%, respectivamente no fim de setembro. Pela relação inversa entre taxa e PU era de se esperar uma desvalorização do papel. Mas como o fator de correção, o VNA, valorizou 6,3%, esse movimento inflacionário mais do que compensou a marcação a mercado do título. A tabela abaixo demonstra os resultados.

| Vencimento | VNA (A) | Cotação (B) | Retorno Nominal (A+B) |
|------------|---------|-------------|-----------------------|
| 15/05/2023 | 6,25% | -3,04% | 3,02% |
| 15/08/2024 | 6,25% | -4,88% | 1,07% |

Por conta desse fato e de que as estatísticas de carregamento e duration estão favoráveis, acreditamos na continuidade da performance positiva desses papéis nos próximos meses.

Analisando agora a carteira do 4UM Inflação IMA-B 5 verificamos na mesma tabela acima que a carteira do 4UM Inflação IMA-B 5+ está nos proporcionando uma taxa de carregamento (4,92%) igual do que o seu benchmark, o IMA-B 5+ (4,92%). Porém como verificamos também, a duration da carteira do fundo (12,25 anos) está acima da duration do IMA-B 5+ (11,90). A carteira

do 4UM Inflação IMA-B 5+ é muito sensível à parcela de caixa. Ou seja, para termos uma certa liquidez e mesmo assim perseguir a alocação do benchmark, a carteira precisa manter uma duration acima do IMA-B 5+.

O stress recente dos vencimentos mais longos da curva real de juros, reflete dinâmicas da macroeconomia brasileira e global. No Brasil o ciclo de elevação da Selic tem contaminado não só a perspectiva do próprio juro nominal, mas também do juro real. Por outro lado, questões fiscais também pressionam os prêmios de risco de longo prazo. Já na



parte global, perspectiva sobre política monetária nos EUA e dúvidas quanto ao crescimento chinês são os principais motores da elevação do prêmio de risco.

Nestes assuntos, acreditamos que o mercado está superestimando o ciclo de alta da Selic. Por conta dos fatores mencionados na Carta Macroeconômica deste mês, o consenso sobre um menor

crescimento para 2022 começa a fazer parte da perspectiva do mercado. Nesse aspecto a inflação deve ser menor do que a estrutura da curva e juros nos diz. Por fim, o risco de uma virada abrupta da expansão monetária americana via taxa de juros é um risco baixo na nossa percepção. A comunicação do Federal Reserve está em linha com o que acreditamos ser o mais provável.



Para informações:

(41) 3351 9966

contato@4um.com.br

www.4UM.com.br

Rua Visconde do Rio Branco, 1488 – 4º andar

Curitiba | PR

Ouvidoria-Reclamações: 0800 645 6094

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. Leia a lâmina de informações essenciais, o regulamento e o material técnico denominado como “Informativo Mensal” antes de investir, os quais podem ser obtidos no site do administrador/gestor, 4UM Investimentos, bem como os selos ANBIMA em www.4um.com.br. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

