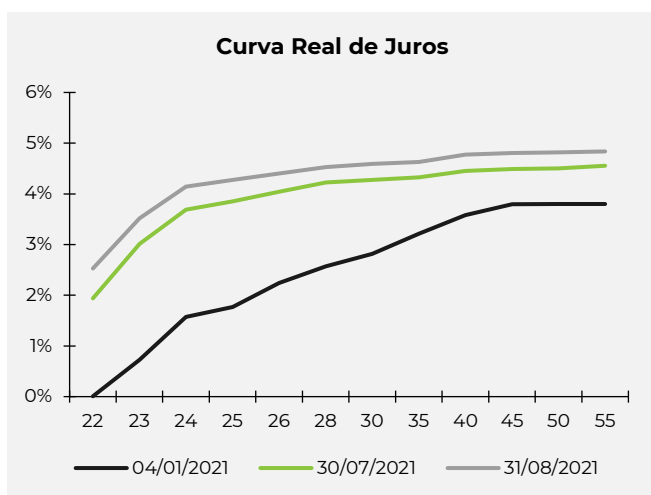




4UM INFLAÇÃO FI RF LP

O 4UM Inflação FIRF apresentou uma rentabilidade de -1,30% no mês de agosto, enquanto seu benchmark, o IMA-B apresentou uma rentabilidade de -1,09%. No ano, o fundo acumula uma queda de 2,84% e o IMA-B uma queda de 2,17%.

No mês de agosto de 2021 houve uma alta generalizada nas taxas indicativas da curva real de juros. Tanto os papeis de curto prazo quanto os de longo prazo tiveram uma elevação média de em torno de 0,4 p.p.



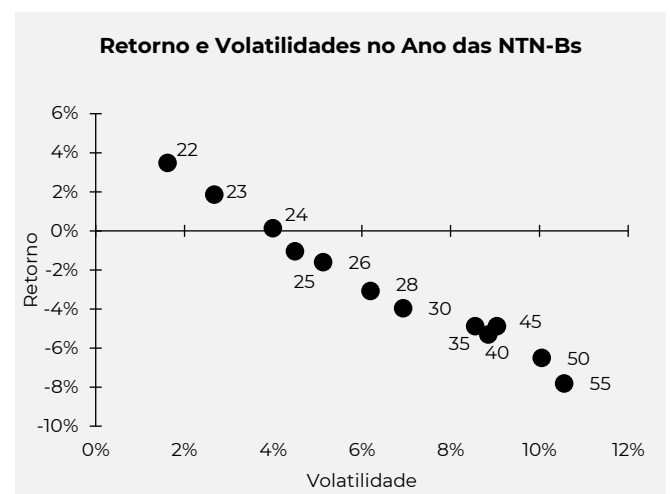
A comunicação do Banco Central do Brasil (BCB) na última reunião do Comitê de política Monetária (Copom), quando elevou a Selic para 5,25% a.a., alterou-se.

O BCB admitiu que a pressão inflacionária recente, advinda de diversos choques (como preços de commodities agrícolas e metálicas no mercado global, escassez hídrica, crescimento econômico do setor de serviços e a desorganização das cadeias globais de suprimentos industriais) não é um fenômeno limitado ao curto prazo. Mas uma elevação mais significativa que já contaminou as expectativas longas de inflação.

A divulgação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) do mês de com uma alta de 0,96% no mês trouxe um outro dado importante. O índice de difusão da inflação (porcentagem de produtos e serviços que estão tendo uma alta de preços) foi de aproximadamente 70%. Isso corrobora a tese de que a inflação deve continuar pressionada nos próximos meses.

Por conta desse fato e de ruídos políticos e fiscais (principalmente os assuntos relacionados sobre a possibilidade e iniciativas de retirar algumas despesas do Teto de Gastos do governo federal), o choque foi sentido em toda a curva real de juros. E como podemos verificar, esse processo de elevação de juros reais acontece desde o início de 2021.

Por conta da duration maior dos papeis mais longos, naturalmente os impactos foram distintos. No gráfico abaixo destacamos o retorno e a volatilidade de todos os vértices das NTN-Bs neste ano.



Analisando as expectativas implícitas esperadas pelo mercado, e como é argumentado na Carta Macroeconômica deste mês, as expectativas implícitas de



inflação para os vértices longos da estrutura da curva de juros estão no mesmo do período eleitoral de 2018. O mercado espera hoje que em média, a inflação anual para cinco anos será de 5,2%.

Finalmente, notamos que a carteira do 4UM Inflação está com um *yield* real

médio de 4,14%, enquanto o IMA-B 5, IMA-B e IMA-B 5+ estão com um *yield* real médio de 3,68%, 4,21% e 4,73%, respectivamente. A *duration* da carteira do 4UM Inflação está em 7,1 anos, enquanto o IMA-B 5, IMA-B e IMA-B 5+ estão com uma *duration* de 2,4, 7,3 e 12,1 anos, respectivamente



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.

