



4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO

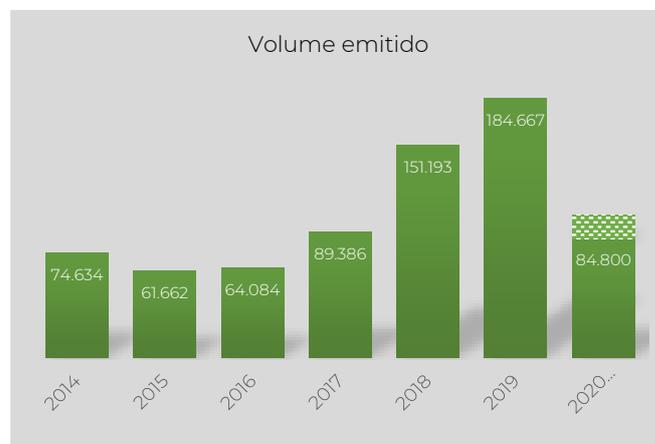
No mês de novembro de 2020, o 4UM Fundo de Investimento Renda Fixa Crédito Privado apresentou rentabilidade de 0,20%, equivalente a 131% do CDI, acumulando rentabilidade de 1,86% no ano.

Nos últimos doze meses, acompanhando a queda da taxa Selic, percebemos que o apetite do mercado pelas tradicionais rentabilidades em percentual do CDI diminuiu, enquanto houve migração para ativos com rentabilidades em DI+ spread.

Além disso, notamos um amadurecimento do investidor médio de renda fixa no Brasil, que entendeu que ativos de renda fixa também apresentam volatilidade, de forma que em janelas mais curtas, a renda fixa pode apresentar retornos negativos, mesmo não havendo deterioração da qualidade de crédito.

É fundamental equilibrar rentabilidade, segurança e liquidez dentro de uma carteira. Para que seja possível adequar os três fatores o mercado de capitais deve proporcionar uma elevada oferta de ativos de diversas características e qualidades.

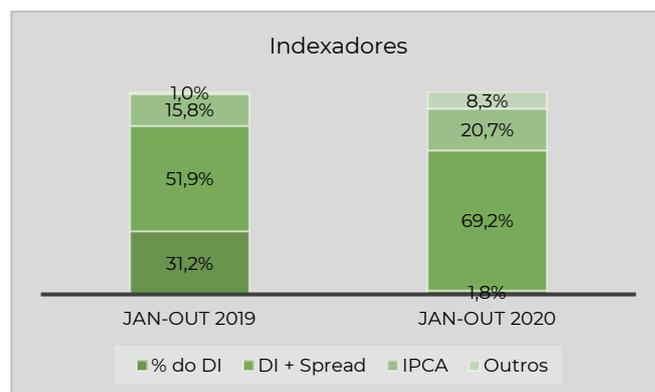
Ao contrário de 2019, que bateu recordes de emissões, o ano de 2020 tem apresentado um retrocesso no volume de emissões (Gráfico abaixo – em milhões de reais).



Fonte: Anbima, 4UM.

Entre janeiro e outubro de 2020, a queda no número de emissões de debêntures foi de mais de 24% em relação a igual período de 2019.

Os indexadores também foram alterados, apenas 1,8% das emissões foram em % do CDI, enquanto em 2019 este indexador representava 31,2% do total de emissões.



Fonte: Anbima, 4UM.

Outro fator que também mudou foi o prazo médio de emissão dos títulos, que de 2015 a 2019 vinham sendo emitidos com prazos mais longos, de 4 a 6 anos, e em 2020 recuaram para prazos de 3 anos. Em nossa visão o motivo obvio de tal comportamento foi a incerteza em relação aos desafios na economia no longo prazo deixadas pela pandemia.



Constantemente monitoramos estes e outros movimentos tomados pelo mercado de capitais para nos basear nas estratégias que utilizaremos na alocação dos recursos de nossos cotistas. Temos a certeza que passada a pandemia as empresas que permanecerem operando sairão ainda mais fortes, e que para estas novamente o mercado de capitais será uma das principais fontes de recursos para o crescimento destas companhias.

Sendo assim projetamos que 2021 retome o nível de emissões de 2018-2019 e assim inúmeras oportunidades de investimento estarão em nosso rol de análises para que continuemos entregando, rentabilidade, segurança e liquidez. Nos mantemos confiantes que o investimento em crédito privado tem papel fundamental na composição de uma carteira de investimento diversificada.

Por fim, entendemos que, com o aumento das taxas de carregamento dos títulos alocados e novas emissões a taxas mais elevadas o 4UM FI RF Crédito Privado apresentará rentabilidades superiores ao seu benchmark no médio e longo prazo.