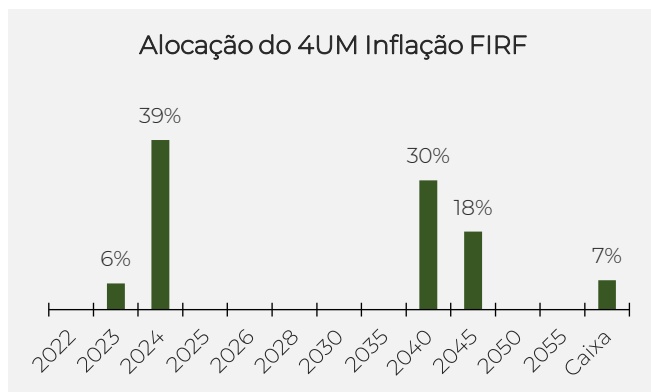




4UM INFLAÇÃO FIRF LP

O 4UM Inflação FIRF apresentou uma rentabilidade de -0,65% no mês de julho, enquanto seu benchmark, o IMA-B apresentou uma rentabilidade de -0,37%. No ano, o fundo acumula uma queda de 1,56% e o IMA-B uma queda de 1,09%.

A alocação atual do fundo pode ser vista no gráfico abaixo. Quando comparado ao mês anterior, alteramos a nossa alocação, reduzindo a exposição no vencimento de 2024, 2045 e em caixa para aumentar a exposição em 2040 e criar uma posição em 2023.



Na carta do mês de junho detalhamos os conceitos e indicadores dos benchmarks de mercado para os fundos de renda fixa indexados à inflação. Exploramos as características do IMA-B 5, IMA-B e IMA-B 5+. Citamos a relação entre retorno e volatilidade deles e os determinantes macroeconômicos correlacionados com cada índice.

Nesta carta vamos explorar um pouco da nossa estratégia para a classe de ativos e como pensamos a alocação do fundo diante dos fatores macroeconômicos e de condições de mercado.

O fundo de inflação da 4UM Investimentos é um veículo de renda fixa

que busca promover e preservar ganhos de capital acima da inflação e, especialmente, acima do benchmark de mercado IMA-B no longo prazo, através da alocação ativa em títulos públicos federais, especialmente os de classificação NTN-B (Tesouro IPCA), que possui pagamento de juros semestrais atrelado a taxa oficial de inflação (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA). A estratégia do fundo baseia-se em ter uma gestão ativa de alocação nesses títulos, aproveitando das flutuações da curva real de juros.

Nossa escolha pelos vértices ao longo da curva real de juros depende principalmente de três fatores: (i) das nossas convicções em relação ao cenário macroeconômico, (ii) das taxas implícitas esperadas pelo mercado e (iii) do processo de otimização da carteira em relação ao *benchmark*.

O acompanhamento dos indicadores de atividade econômica, fiscais, monetários, de risco e de ciclo global é relevante para a alocação estrutural da carteira. São esses os principais determinantes da precificação dos juros reais no médio e longo prazo. Na parte curta e intermediária da curva, vemos maior impacto do ciclo de política monetária, enquanto na parte mais longa da curva verificamos relevância dos indicadores de risco tipicamente encontrados em economias emergentes, como perspectivas fiscais e políticas.

O acompanhamento das taxas implícitas negociadas pelo mercado nos permite definir alocações táticas de curto prazo



na carteira. Ao comparar a expectativa do mercado com nossa visão, bem como buscar identificar incoerência nas precificações entre títulos, podemos aproveitar oportunidades especiais no mercado.

Por fim, buscamos uma otimização da carteira considerando o *yields*, a *duration* e a convexidade da curva. Este processo visa dar maior eficiência na relação retorno e volatilidade. Por exemplo, maximizamos o retorno esperado (*yield*

real médio) da carteira limitando a proxy de volatilidade (*duration*), ou vice-versa.

Finalmente, notamos que a carteira do 4UM Inflação está com um *yield* real médio de 3,77%, enquanto o IMA-B 5, IMA-B e IMA-B 5+ estão com um *yield* real médio de 3,16%, 3,81% e 4,41%, respectivamente. A *duration* da carteira do 4UM Inflação está em 7,29 anos, enquanto o IMA-B 5, IMA-B e IMA-B 5+ estão com uma *duration* de 2,34, 7,37 e 12,05 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 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,

