



**COMENTÁRIOS DO GESTOR**  
+ ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

# CARTA MACROECONÔMICA

O desempenho dos mercados foi marcado por um desempenho positivo de juros e crédito, por outro lado, o mercado acionário viu todos os índices setoriais apresentarem um recuo expressivo. A nível global, observamos um aumento generalizado dos juros de longo prazo nas principais economias. Os núcleos de inflação permanecem elevados, porém acreditamos que há outros fatores empurrando os juros para cima, em especial a discussão a respeito da elevação ou não dos juros reais neutros de longo prazo das economias. Um estudo recente de pesquisadores do Fed apontou para um aumento de 75 pontos-base do juro neutro nos EUA entre 2020 e 2022. Se isso se confirmar, poderemos observar na média uma taxa de juros maior do que no período pós-crise financeira global. No Brasil, os dados do PIB mostraram uma manutenção da taxa de crescimento acima do patamar de longo prazo. A variação anual permanece próxima de 3,2%, enquanto nossa estimativa de crescimento potencial é de 1,6%. No mercado de juros, observamos um aumento dos prêmios de longo prazo. Esse fato coincide com a elevação dos prêmios globais e devido às discussões

dentro do governo se a meta de resultado primário de 2024 será ou não elevada. A equipe econômica não deseja essa elevação, enquanto a ala política do PT começa a pressão nos bastidores.

# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

## RENDIA FIXA

### 4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 RF LP

0,44%



NTN-B

0,12%



LFT

0,10%



Compromissada

-0,05%



Outros

O 4UM Inflação IMA-B 5 FIRF registrou um desempenho nominal de 0,61% em agosto de 2023. Em comparação, o benchmark do fundo, IMA-B 5, teve um desempenho de 0,61%. No acumulado do ano, o desempenho nominal do fundo e do benchmark foi de 7,54% e 8,75%, respectivamente. Quanto ao desempenho real do fundo, considerando o IPCA, foi de 4,11% acima da inflação, enquanto seu benchmark foi de 5,28%. A volatilidade anualizada do fundo e do benchmark no mês foi de 1,69% e 1,99%, respectivamente.

As estatísticas da carteira do fundo e do benchmark no final de agosto de 2023 eram as seguintes: a taxa real de carregamento acima da inflação estava em 6,32% para o fundo e em 5,73% para o benchmark, ambos anualizados. Em relação à duration, o fundo tinha uma estatística de 2,15 anos, enquanto o benchmark tinha uma duration de 2,45 anos.

Em termos de alocação, o fundo está posicionado da seguinte maneira: 20% em NTN-B 2024, 11% em NTN-B 2025, 10% em NTN-B 2026, 20% em NTN-B 2027 e 19% em NTN-B 2028, mantendo 20% em caixa.

Em relação ao desempenho do mercado, observamos um fechamento das taxas mais curtas e uma abertura das mais longas. Nas curtas, esse movimento foi proporcionado devido à elevação da inflação implícita. Nos juros longos, a abertura coincide com a elevação dos prêmios globais e devido às discussões dentro do governo se a meta de resultado primário de 2024 será ou não elevada. A equipe econômica não deseja essa elevação, enquanto a ala política do PT começa a pressão nos bastidores.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	0,61%	7,54%	11,11%	19,56%	21,11%	39,41%
IMA-B 5	0,61%	8,75%	11,97%	23,03%	28,90%	50,24%

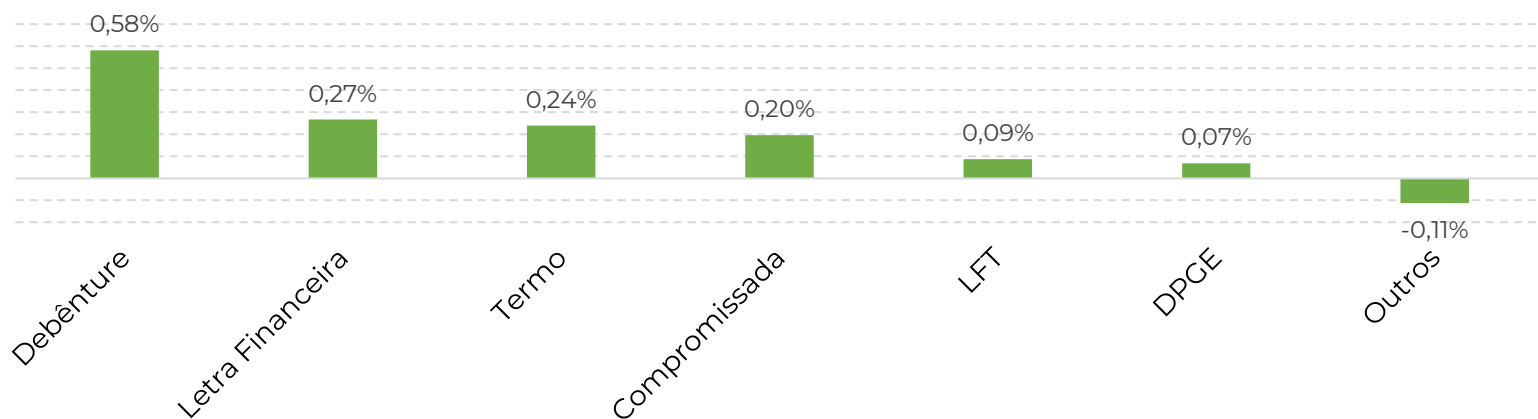
PI médio (12 meses): R\$ 27.027.657,03

Início do fundo: 13/02/2019

# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

## RENDA FIXA

### 4UM FIRF CRÉDITO PRIVADO LP



No mês de agosto de 2023, o 4UM FIRF Crédito Privado apresentou rentabilidade de 1,33%, equivalente a 118,3% do CDI. Em relação as classes de ativos, a parcela de Crédito Privado terminou o mês com uma alocação de 57,3% do PL do fundo, sendo que esta parcela ficou distribuída entre Debêntures (32,5%) e ativos de Instituições Financeiras (24,8%). Já as parcelas de LFTs e Operações Compromissadas representam, respectivamente, uma alocação de 12,4% e 12,4%. Por último, a parcela de Operações de Termo foi responsável pelo restante dos 17,8% da alocação.

No mês o número de novas operações a termo no 4UM Crédito Privado foram de 85, com financeiro médio próximo a R\$228 mil e prazo médio de 64 dias. Ao todo foram liquidadas 93 operações, sendo que 40,8% destas foram de maneira antecipada. O resultado das operações liquidadas foi de 125% do CDI. O percentual da carteira alocado na estratégia de termos teve significativa melhora durante o mês de agosto, seguimos buscando aumentar o nível de alocação na classe.

Assim como no mês anterior, o cenário de crédito seguiu em uma melhora significativa, com o fluxo dos fundos de crédito privado que acompanhamos passando boa parte do mês no campo positivo. Optamos pela manutenção da carteira de crédito durante o mês de agosto. O spread da carteira de crédito encerrou o mês em CDI+1,61%. O destaque de rentabilidade no mês ficou por conta da debênture de Cosan (CSAN24), com rentabilidade de 274% do CDI. Destacamos que apenas 2 papéis apresentaram rentabilidade abaixo do CDI. Com isso a carteira de crédito do fundo apresentou uma rentabilidade ponderada pelo peso das posições de 129,9% do CDI.

O cenário de crédito segue apresentando sinais de melhora desde meados de maio. Os ativos de alta qualidade de crédito são aqueles primeiramente impactados pelo efeito positivo de fechamento de spreads, da mesma forma que são os primeiros impactados no cenário negativo. Isso ocorre devido a negociabilidade desses papéis, sua maior liquidez faz com que estes sejam os primeiros a serem vendidos em um momento de fluxo negativo dos fundos. Por isso que observamos excelentes resultados nos últimos meses em debêntures como a CSAN24, que foi destaque de rentabilidade de julho e agosto no fundo. Na volta de um cenário de estabilidade nos prêmios, rentabilidades em ativos de alta qualidade, como as que estamos experimentando nos últimos meses, não serão ordinárias. Vale destacar que seguimos alinhados ao mandato e que sempre iremos alocar em nomes High Grade.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	1,34%	9,40%	14,58%	27,64%	32,37%	40,15%
% CDI	117,34%	105,99%	107,55%	109,97%	113,52%	107,41%

PI médio (12 meses): R\$ 117.089.437,28

Início do fundo: 14/03/2019

# INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

## RENDA FIXA

	<b>Aplicação Inicial</b>	<b>Movimentação Mínima</b>	<b>Saldo Mínimo</b>
4UM Inflação IMA-B 5 FI RF LP	R\$ 500,00	R\$ 100,00	R\$ 500,00
4UM FI RF Crédito Privado LP	R\$500,00	R\$100,00	R\$500,00

	<b>Horário Limite (movimentações)</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Código ANBIMA</b>
4UM Inflação IMA-B 5 FI RF LP	14h30	D+1 útil	489905
4UM FI RF Crédito Privado LP	14h30	D+20 úteis	491322

	<b>Administrador</b>	<b>Gestor</b>	<b>Custodiante</b>
4UM Inflação IMA-B 5 FI RF LP	4UM DTVM	4UM GR	Bradesco
4UM FI RF Crédito Privado LP	4UM DTVM	4UM GR	Bradesco

### Taxa de Administração/Performance

4UM Inflação IMA-B 5 FI RF LP	0,40% a.a. / 10% sobre o que exceder o IMA-B 5
4UM FI RF Crédito Privado LP	0,00% a.a. / 20% sobre o que exceder 104% do CDI

## DTVM

4UM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 76.621.457/0001-85  
Rua Visconde do Rio Branco, 1488, 4º andar  
Curitiba – Paraná  
CEP: 80420-210  
Telefone: (41) 3351-9966  
atendimento@4um.com.br  
www.4um.com.br

Ouvidoria: 0800 645 6094

## GESTÃO

4UM Gestão de Recursos Ltda.  
CNPJ: 03.983.856/0001-12  
Rua Visconde do Rio Branco, 1488, 4º andar  
Curitiba – Paraná  
CEP: 80420-210  
Telefone: (41) 3351-9966  
atendimento@4um.com.br  
www.4um.com.br

Ouvidoria: 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](http://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. Principais fatores de risco: Risco de Crédito, caracterizado pela possibilidade de que os emissores de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO ou as contrapartes do FUNDO nas operações realizadas com seus títulos e valores mobiliários não cumpram suas obrigações; Risco de Mercado, caracterizado pela possibilidade de variação do preço ou rendimento dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO, em função de alterações nos fatores de mercado que os determinam; Risco de Liquidez, caracterizado pela possibilidade de haver pouca ou nenhuma demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO nos mercados em que são negociados, devido a condições específicas desses títulos e valores mobiliários ou dos mercados em que são negociados. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

Signatory of:

