



4UM INFLAÇÃO FIRF LP

O 4UM Inflação FIRF encerrou o mês de maio de 2021 com uma rentabilidade de 0,96%, enquanto o *benchmark* IMA-B apresentou uma rentabilidade de 1,06%. No acumulado do ano, a rentabilidade do fundo é de -1,14%, enquanto do IMA-B também é de -1,14%.

A oscilação da curva de juros no mês foi marcada pela queda marginal dos *yields* nos vértices de curto prazo (-17 bps) e de longo prazo (-4 bps).

Como afirmamos no mês passado, o movimento de fechamento das taxas nos vértices de longo prazo da curva real de juros e como consequência a redução de prêmio de risco é o cenário mais provável.

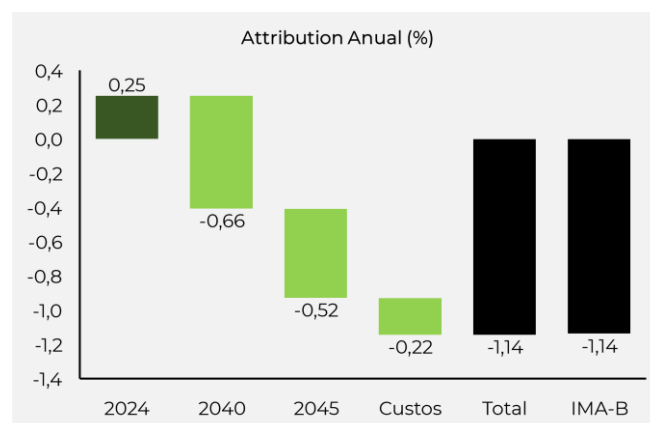
Um dos fatores que explicam essa redução dos juros longos é a surpresa positiva com os indicadores fiscais. A Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) estava em 89% do PIB no início de 2021 e atualmente está em 86% do PIB. Essa redução adveio da surpresa com o nível do PIB que cresceu acima do esperado pelo mercado.

As expectativas quanto a evolução da DBGG melhorou de uma forma significativa. No início deste ano a expectativa média para a dívida até 2030 era de 96% do PIB. Atualmente a expectativa de mercado é de 90% do PIB.

Prospectivamente esperamos reduções nos prêmios de vértices longos. Acreditamos que o risco de refinanciamento da dívida por parte do Tesouro Nacional está refletido nos preços das NTN-Bs.

Além disso, *triggers* de redução de risco a nível global se mantêm no nosso cenário base. O mercado não deve se surpreender em relação a condução da política monetária por parte dos BCs globais como detalhamos na carta macroeconômica deste mês. Ou seja, os juros ainda devem continuar baixos, fator favorável para economias emergentes.

Abaixo temos um gráfico que identifica a contribuição de cada papel para a rentabilidade do fundo no acumulado de 2021.



A exposição atual do fundo nos dá uma taxa de carregamento de 3,26% acima da inflação. A título de comparação, o *yield* do IMA-B é de 3,27%. Em relação a *duration* da carteira, o fundo encontra-se com 7,8 anos, enquanto do IMA-B é de 7,7 anos. A convexidade da carteira do fundo está em 118 pontos, enquanto do benchmark é de 122 pontos.



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, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

