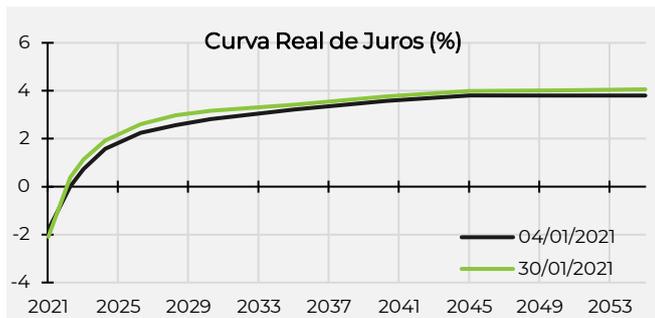




## 4UM INFLAÇÃO FI RF LP

No mês de janeiro de 2021 o 4UM Inflação apresentou rentabilidade de -0,75%, enquanto o benchmark apresentou uma rentabilidade de -0,85% no mês.



No início de 2021, a curva real de juros corrigiu um pouco do otimismo presente no mercado de renda fixa no fim do ano passado em decorrência do cenário da economia global. Apesar da injeção massiva de recursos por parte de diversos bancos centrais e a retomada das atividades econômicas, as discussões do Congresso Nacional sobre até então a indefinição dos presidentes das casas e a dinâmica de incerteza fiscal proporcionou uma elevação no diferencial de juros de curto e longo prazo. No início do mês esse diferencial estava em 564 bps e encerrou o mês em 618 bps.

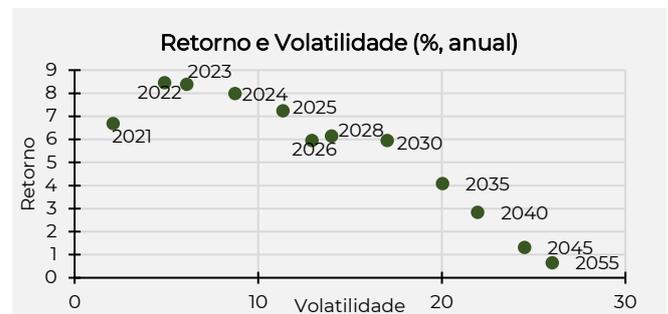
Olhando para as últimas semanas, o otimismo de mercado retornou com a definição da agenda política e pela dinâmica favorável para a economia global com reflexos relevantes para os mercados emergentes, uma vez que os fluxos de investimento de curto e longo prazo retornaram em busca de retornos mais elevados.

No Brasil, após uma saída recorde de aproximadamente US\$ 26 bi nos primeiro e segundo trimestres de 2020, parte já foi compensado com a entrada de recursos

da ordem de US\$ 21 bi nos terceiro e quarto trimestres do ano passado.

Apesar do otimismo, ainda acreditamos que a questão fiscal ainda está longe de ser equacionada e proporcionará algum stress no mercado de renda fixa, principalmente ao longo do segundo trimestre deste ano, onde estará mais concentrado o vencimento da dívida pública e a alta necessidade de refinanciamento.

Na avaliação de retorno e volatilidade prospectivos dos títulos públicos, vemos que as NTN-Bs curtas e intermediárias são as que apresentaram a melhor relação risco/retorno na curva de juros real em 12 meses.



Atualmente a exposição do fundo concentra-se nos vencimentos de 2024, 2040 e 2045 com os pesos de 39,5%, 24,6% e 24,6%, respectivamente.

Essa exposição nos dá uma taxa de carregamento de 2,67% acima da inflação. A título de comparação, o *yield* do IMA-B é de 2,31%. Em relação a *duration* da carteira, o fundo encontra-se com 7,9 anos, enquanto do IMA-B é de 7,6 anos. A convexidade da carteira do fundo está em 122 pontos, enquanto do benchmark é de 126 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](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. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

