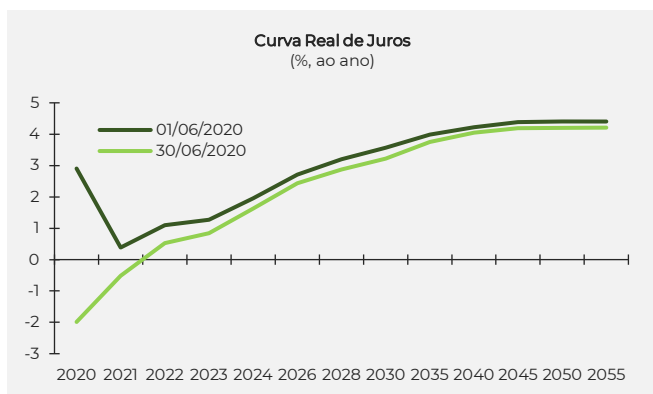




4UM INFLAÇÃO FI RF LP

No mês de junho o 4UM Inflação apresentou rentabilidade de 1,7%, acumulando queda de -3,5% no ano. O benchmark, IMA-B, apresentou retornos de 2,0% e -1,7%, nas mesmas bases de comparação.

No mês, a curva real de juros apresentou uma queda considerável nos vértices mais curtos, reagindo a dinâmica inflacionária e a condução da política monetária. Nos vencimentos mais longos houve uma certa estabilidade.



O fechamento dos *yields* da parte intermediária da curva de juros (entre os vencimentos de 2023 a 2035) foi maior do que os vencimentos mais longos. Na média os *yields* dos papéis intermediários recuaram em 3,5 bps enquanto os mais longos recuaram 1,8 bps.

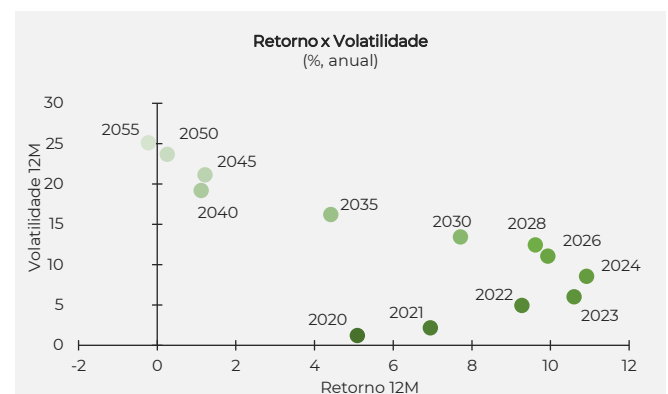
Os vencimentos de maior *duration* continuam apresentando um prêmio de risco mais elevado dada a existência do risco fiscal e de solvência da dívida pública brasileira. A questão fiscal ainda não está equacionada e por isso continuamos aguardando um *yield* maior para carregar estes papéis.

Continuamos com uma alocação tática nos vértices intermediários da curva de

juros. A Selic implícita na curva nominal ainda continua precificando uma forte alta na taxa ao longo dos próximos anos. Acreditamos que há uma assimetria nesse ponto, visto que a forte desinflação no curto prazo e a ancoragem de expectativas de longo prazo deverão manter a Selic baixa nos próximos anos.

No mês, aumentamos a alocação nos vértices de 2022 a 2030. Esse movimento foi feito retirando grande parte da concentração no vencimento de 2030. Continuamos reiterando que na nossa avaliação os principais prêmios possam estar nessa área intermediária da curva de juros.

Na avaliação de retorno e volatilidade anual dos vencimentos, vemos que as NTN-Bs atuais que estão presentes na carteira do fundo são as que apresentam o maior retorno e volatilidade menor do que a média da curva.



Com essas movimentações, a carteira do fundo encerrou o mês com *yield* médio de 1,9% ao ano acima da inflação, contra 2,3% do IMA-B ao ano. A *duration* média do fundo é de 4,8 anos, enquanto de seu benchmark é de 7,9 anos.