



4UM INFLAÇÃO FI RF LP

No mês de novembro o 4UM Inflação apresentou rentabilidade de 1,69%, enquanto o benchmark apresentou uma rentabilidade de 2,00% no mês. No ano, o 4UM Inflação apresenta uma rentabilidade de -1,14%, enquanto a rentabilidade do IMA-B é de 1,48%.



No mês de novembro houve pouca alteração na estrutura da curva real de juros. O movimento mais pronunciado foi o fechamento dos *yields* de vértices longos, com uma variação de em média 10 bps.

Os vencimentos de prazos mais longos 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 está longe de ser equacionada e por isso continuamos aguardando uma melhor oportunidade para carregar papéis com uma maior *duration*.

O fundo continua com uma *duration* menor do que o benchmark e a alocação do fundo concentra-se na parte curta e intermediária da curva, entre os vencimentos de 2022 a 2035.

A volatilidade anualizada do fundo no mês de novembro foi de 3,6%, enquanto do IMA-B foi de 4,9%.

Na avaliação de retorno e volatilidade prospectivos dos títulos públicos, vemos que as NTN-Bs curtas intermediárias, que compõe a carteira do fundo, são as que apresentam a melhor relação risco/retorno na curva de juros real.



A carteira do fundo encerrou o mês com *yield* médio de 2,1% 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 7,8 anos. A convexidade da carteira do fundo está em 39 pontos, enquanto do IMA-B 130 pontos.