



## 4UM INFLAÇÃO FIRF LP

O 4UM Inflação FIRF encerrou o mês de abril de 2021 com uma rentabilidade de 0,80%, enquanto o *benchmark*, o IMA-B, apresentou uma rentabilidade de 0,65%. No acumulado do ano, a rentabilidade do fundo é de -2,09%, enquanto do IMA-B é de -2,17%.

O movimento da curva de juros no mês foi marcado pela elevação dos *yields* nos vértices curtos (vencimentos de 2021, 2022 e 2023) em média de 521 bps. Como a *duration* destes papéis é baixa, o impacto sobre os preços também é baixo. Nos vértices intermediários (vencimentos de 2024 a 2030) o movimento foi de fechamento nas taxas de em média 11 bps. Por fim, houve uma manutenção dos *yields* nos vértices longos da curva (vencimentos de 2035 a 2055).

Apresentamos abaixo a tabela que identifica a contribuição de cada papel para a rentabilidade do fundo e de seu *benchmark* no mês de abril.

Ativo	4UM (%)	IMA-B (%)
NTN-B 2021		-0,01
NTN-B 2022		0,05
NTN-B 2023		0,13
NTN-B 2024	0,60	0,15
NTN-B 2025		0,09
NTN-B 2026		0,07
NTN-B 2028		0,04
NTN-B 2030		0,03
NTN-B 2035		0,04
NTN-B 2040	0,13	0,03
NTN-B 2045	0,11	0,03
NTN-B 2050		0,01
NTN-B 2055		0,01
Outros	-0,04	
<b>Total</b>	<b>0,80</b>	<b>0,65</b>

Analisando essas informações, concluímos que a grande alocação do fundo na parte intermediária da curva, especificamente no vértice de 2024, com uma alocação de 40%, mais concentrada que o *benchmark*, explicou o diferencial de rentabilidade. Atualmente o IMA-B possui uma alocação de aproximadamente 25% nos vértices intermediários. O restante da diferença de rentabilidade entre o fundo e o IMA-B adveio da alocação concentrada do fundo em vértices longos da curva (24% em 2040 e 25% em 2045).

Essa exposição atual nos dá uma taxa de carregamento de 3,28% acima da inflação. A título de comparação, o *yield* do IMA-B é de 3,18%. Em relação a *duration* da carteira, o fundo encontra-se com 7,8 anos, enquanto do IMA-B é de 7,3 anos. A convexidade da carteira do fundo está em 118 pontos, enquanto do *benchmark* é de 117 pontos.

Prospectivamente esperamos possíveis reduções nos prêmios de vértices intermediários e longos em detrimento da elevação de vértices curtos. Acreditamos que em um cenário pessimista sobre dificuldades em relação ao refinanciamento da dívida por parte do Tesouro Nacional está refletida nos preços das NTN-Bs.

Além disso, *triggers* de redução de risco a nível global se mantem no nosso cenário base. O mercado não deve se surpreender em relação a condução da política monetária por parte dos BCs globais, ou seja, os juros ainda devem continuarem baixos, fator favorável para economias emergentes.



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).

