



**COMENTÁRIOS DO GESTOR**  
+ ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

# CARTA MACROECONÔMICA

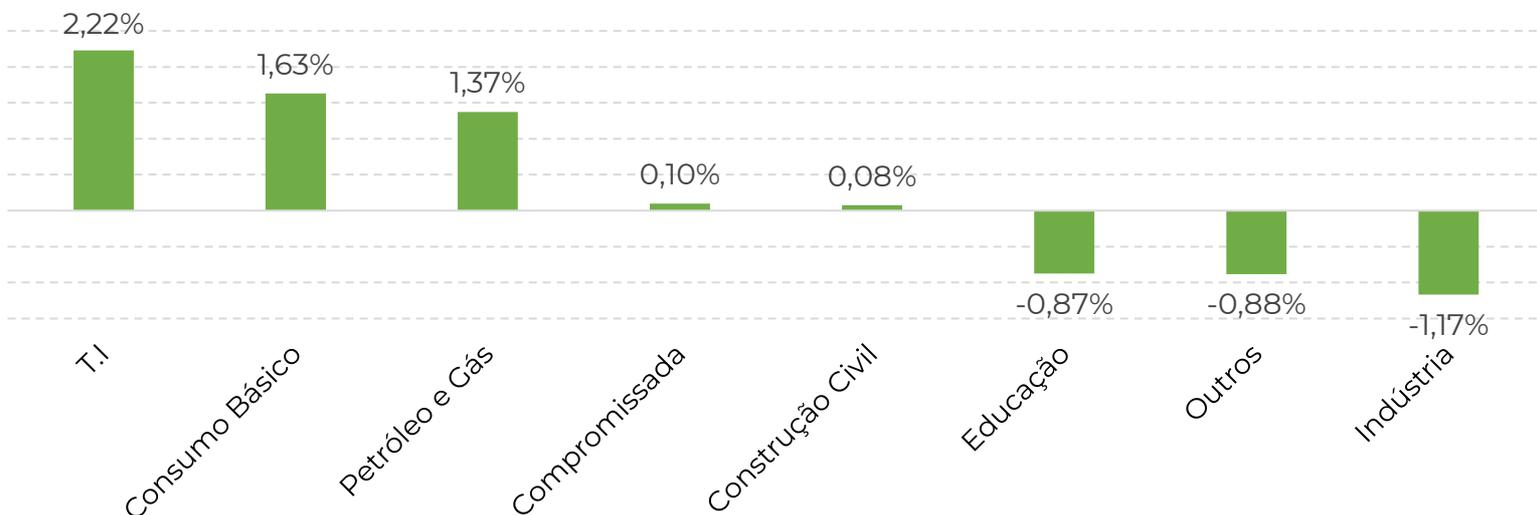
O desempenho dos mercados foi marcado por um desempenho positivo de juros e crédito, por outro lado, o mercado acionário viu todos os índices setoriais apresentarem um recuo expressivo. A nível global, observamos um aumento generalizado dos juros de longo prazo nas principais economias. Os núcleos de inflação permanecem elevados, porém acreditamos que há outros fatores empurrando os juros para cima, em especial a discussão a respeito da elevação ou não dos juros reais neutros de longo prazo das economias. Um estudo recente de pesquisadores do Fed apontou para um aumento de 75 pontos-base do juro neutro nos EUA entre 2020 e 2022. Se isso se confirmar, poderemos observar na média uma taxa de juros maior do que no período pós-crise financeira global. No Brasil, os dados do PIB mostraram uma manutenção da taxa de crescimento acima do patamar de longo prazo. A variação anual permanece próxima de 3,2%, enquanto nossa estimativa de crescimento potencial é de 1,6%. No mercado de juros, observamos um aumento dos prêmios de longo prazo. Esse fato coincide com a elevação dos prêmios globais e devido às discussões

dentro do governo se a meta de resultado primário de 2024 será ou não elevada. A equipe econômica não deseja essa elevação, enquanto a ala política do PT começa a pressão nos bastidores.

# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

## AÇÕES

### 4UM SMALL CAPS FIA



Não tivemos alterações significativas na carteira do 4UM Small Caps FIA durante o mês de agosto, com o fundo apresentando uma rentabilidade de +2,5%, frente a -5,1% do Ibovespa e -7,4% do SMLL. O fundo continua à frente dos benchmarks no ano, com +24,1% de alta enquanto o SMLL sobe +8,1% e o Ibovespa sobe apenas +5,5%.

A maior contribuição positiva de agosto adveio de Valid, que já acumula um retorno de +95% desde o início do ano. Mesmo após essa alta, continuamos observando uma assimetria de retornos bastante favorável para o case. Dado os últimos resultados da companhia, nos parece razoável esperar um EBITDA acima de R\$ 500 milhões em 2023, o que, nos preços atuais, significa um múltiplo pouco acima de 3 vezes o EBITDA. Além disso, com o aumento de interesse pelos investidores nos últimos meses, os papéis da Valid foram incluídos na carteira do Índice Small Caps do próximo trimestre, o que deve melhorar ainda mais sua liquidez.

A principal contribuição negativa de resultados do mês veio de Cruzeiro do Sul, corrigindo parte pequena da alta de mais de 125% desde as mínimas históricas do papel em abril deste ano. A companhia segue entregando resultados financeiros satisfatórios, com diminuição da evasão e manutenção de margens em níveis maiores que o visto na pandemia, enquanto segue negociando com um valuation atrativo.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	2,48%	24,07%	13,66%	5,16%	22,61%	400,54%
Ibovespa	-5,09%	5,47%	5,68%	-2,56%	16,48%	78,02%

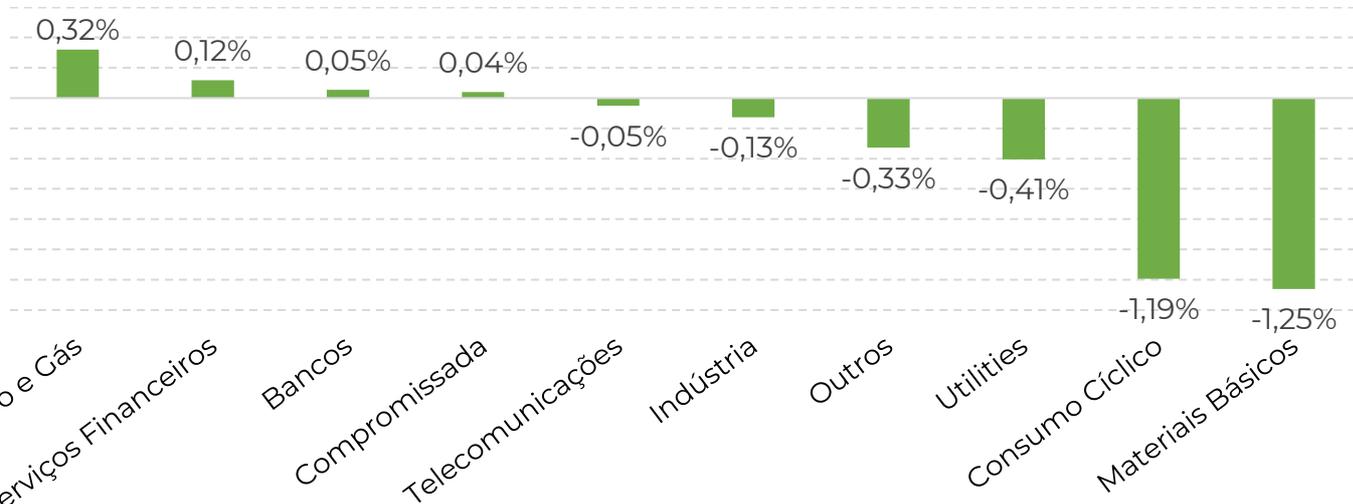
PI médio (12 meses): R\$ 307.934.389,41

Início do fundo: 30/06/2008

# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

## AÇÕES

### 4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA



Não tivemos alterações significativas na carteira do 4UM Marlim Dividendos FIA durante o mês de agosto, com o fundo apresentando uma rentabilidade de -2,8%, frente a -5,1% do Ibovespa e -2,8% do IDIV. O fundo continua à frente dos benchmarks no ano, com +10,7% de alta enquanto o IDIV sobe +9,2% e o Ibovespa sobe apenas +5,5%.

A principal contribuição positiva de resultados do mês veio do setor Petróleo & Gás, composto apenas por Vibra Energia. Após um primeiro semestre turbulento, no qual as grandes empresas de distribuição de combustíveis se viram competindo com importações de diesel russo, cujo preço no início era muito mais atrativo que as alternativas locais, a Vibra divulgou resultados trimestrais acima de seus pares, com menor perda de estoques e maiores margens unitárias. Esperamos um segundo semestre de ganhos de margem para a empresa com o retorno da cobrança de impostos federais sobre os combustíveis e com um cenário competitivo menos conturbado, abrindo caminho para uma forte geração de caixa por parte da empresa.

Por outro lado, tivemos uma contribuição negativa do setor de Materiais Básicos, principalmente advinda de Gerdau, compensando parte da alta vista no mês anterior. A trajetória dos principais indicadores da companhia continua sendo de queda, efeito da comparação dos números atuais com um período mais favorável para o negócio dentro do ciclo do aço. Apesar disso, os níveis de margens da companhia no mercado americano continuam em níveis historicamente altos, fato que deve manter nos próximos trimestres elevada a geração de caixa da empresa e, conseqüentemente, também seus dividendos.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	-2,83%	10,65%	7,04%	5,51%	29,64%	287,98%
Ibovespa	-5,09%	5,47%	5,68%	-2,56%	16,48%	78,02%

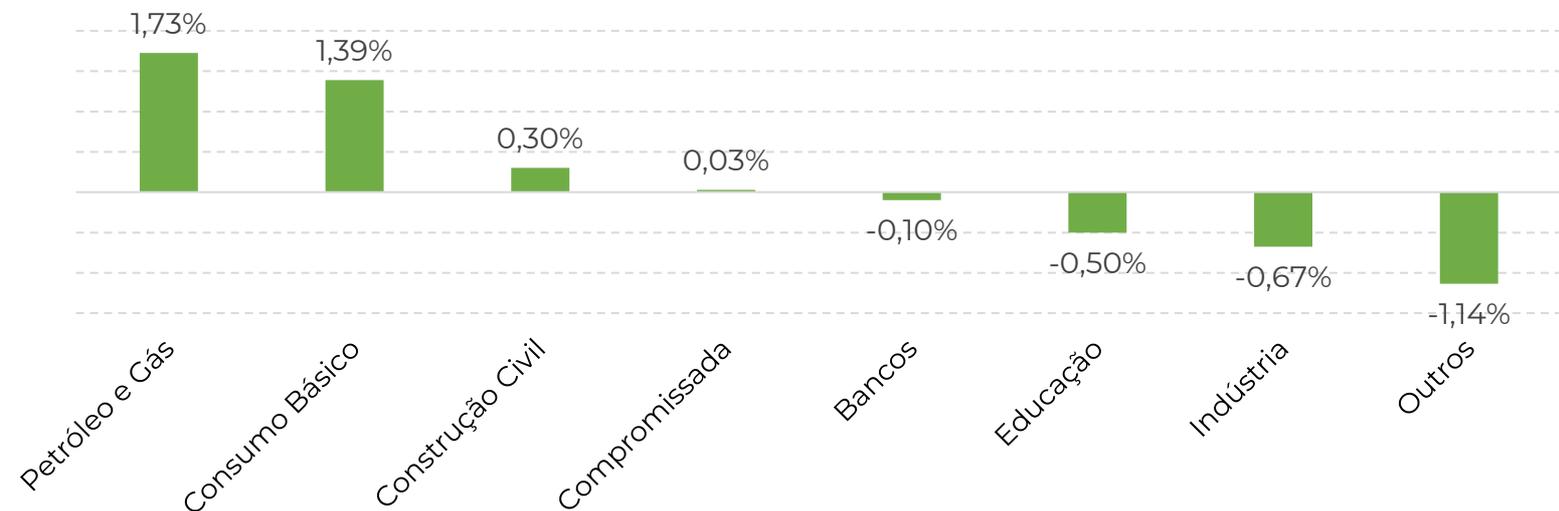
PI médio (12 meses): R\$ 206.478.523,63

Início do fundo: 30/06/2008

# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

## AÇÕES

### 4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA



Não tivemos alterações significativas na carteira do 4UM Valor Institucional FIA durante o mês de agosto, com o fundo apresentando uma rentabilidade de -1,9%, frente a -5,1% do Ibovespa. O fundo continua à frente do benchmark no acumulado do ano, apresentando +17,6% de retorno versus apenas +5,5% do Ibovespa.

A principal contribuição mensal foi Enauta, impulsionada pela alta no preço do petróleo. A companhia segue com grande foco em entregar no prazo o desenvolvimento do Sistema Definitivo do Campo de Atlanta, cujo último poço está atualmente sendo perfurado e cuja nova plataforma está em fase final de adaptação para entrega no Brasil no final do ano.

Por outro lado, a principal contribuição negativa veio de Cosan, cuja performance é bastante correlacionada com a performance de suas principais subsidiárias listadas em bolsa, como a Raízen e a Rumo, que tiveram performances negativas neste último mês. Seguimos convictos na tese, que parece ter atingido um nível adequado de investimentos em novos negócios e agora deve passar por um período de maturação e desalavancagem.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	1,04%	17,59%	4,48%	8,06%	-	2,05%
Ibovespa	-5,09%	5,47%	5,68%	-2,56%	-	-2,62%

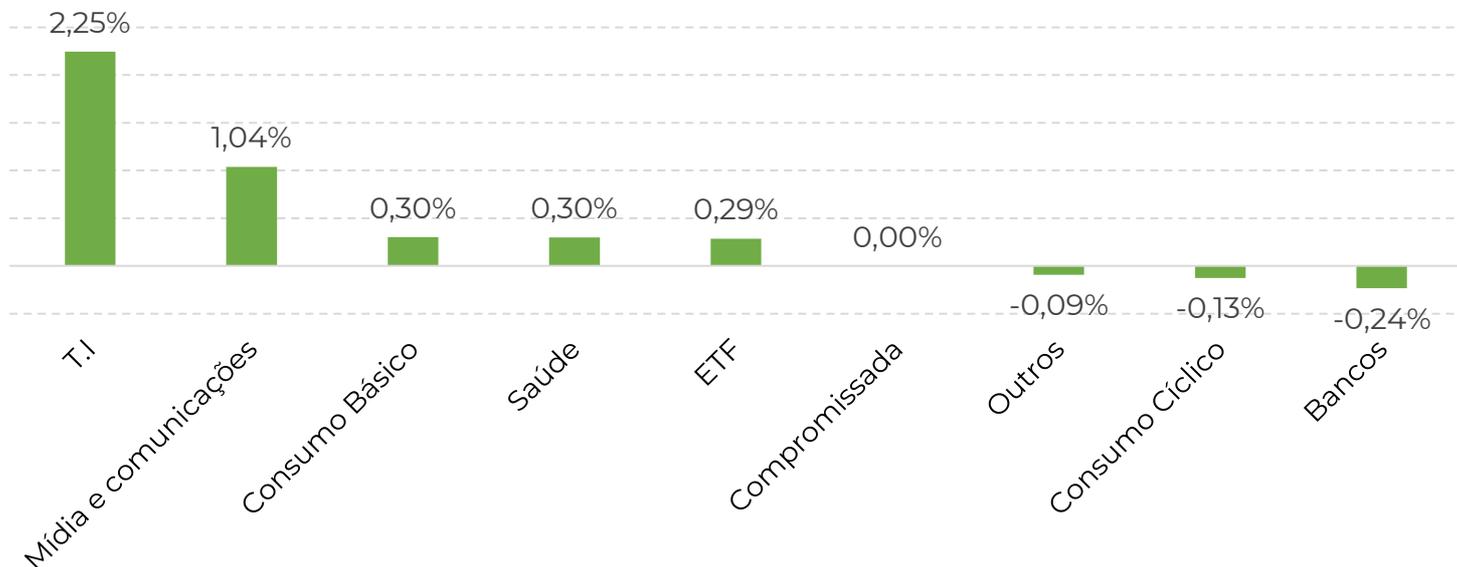
PI médio (12 meses): R\$ 19.400.520,19

Início do fundo: 04/01/2021

# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

## AÇÕES

### 4UM FIA BDR NÍVEL I



Durante o mês de agosto, o 4UM FIA BDR Nível I apresentou uma rentabilidade de +3,7%, enquanto o S&P500 (em reais) apresentou retorno de +2,0%.

Durante o mês de agosto realizamos o investimento na Microsoft Corporation. Após virar uma empresa multibilionária através do sistema operacional Windows, a companhia se transformou por completo na última década, se posicionando como o segundo maior player global em computação na nuvem, deixando de ser dependente do sistema de produtividade empresarial (Office) para um rentável modelo de assinatura com receita recorrente. Acreditamos que a empresa deve continuar essa execução exemplar nos próximos 10 anos, implementando modelos de inteligência artificial em diversos dos seus produtos atuais, bem como continuar ganhando relevância no negócio de Cloud e reinventar o negócio de games com sua plataforma Xbox.

A maior contribuição positiva de resultados do mês veio de Visa, que segue sendo uma das principais contribuições positivas no ano. Seguimos com boas perspectivas para a Visa, acreditando que a empresa possui enormes fortalezas, além de capacidade financeira e intelectual para continuar se reinventando no ecossistema global de pagamentos no longo prazo.

A principal contribuição negativa de agosto adveio de Bank of America, que segue sendo uma das principais contribuições negativas do fundo no ano. O banco segue com grandes desafios para controlar suas margens nesse cenário de juros maiores, enquanto seus papéis também sofrem com possíveis novas restrições regulatórias para bancos nos EUA.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	3,72%	1,37%	3,11%	-9,70%	-	-0,92%
S&P 500	1,97%	10,75%	8,32%	-4,62%	-	3,21%

PI médio (12 meses): R\$ 9.727.242,87

Início do fundo: 30/06/2021

# INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

## AÇÕES

	<b>Aplicação Inicial</b>	<b>Movimentação Mínima</b>	<b>Saldo Mínimo</b>
4UM Small Caps FIA	R\$ 500,00	R\$ 100,00	R\$ 500,00
4UM Marlim Dividendos FIA	R\$ 500,00	R\$ 100,00	R\$ 500,00
4UM Valor Institucional FIA	R\$ 500,00	R\$ 100,00	R\$ 500,00
4UM FIA BDR Nível I	R\$ 500,00	R\$ 100,00	R\$ 500,00

	<b>Horário Limite (movimentações)</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Código ANBIMA</b>
4UM Small Caps FIA	14h30	D+20 úteis	213691
4UM Marlim Dividendos FIA	14h30	D+4 úteis	213705
4UM Valor Institucional FIA	14h30	D+4 úteis	570117
4UM FIA BDR Nível I	14h30	D+19 úteis	596361

	<b>Administrador</b>	<b>Gestor</b>	<b>Custodiante</b>
4UM Small Caps FIA	BEM DTVM	4UM GR	Bradesco
4UM Marlim Dividendos FIA	BEM DTVM	4UM GR	Bradesco
4UM Valor Institucional FIA	4UM DTVM	4UM GR	Bradesco
4UM FIA BDR Nível I	BEM DTVM	4UM GR	Bradesco

### **Taxa de Administração/Performance**

4UM Small Caps FIA	2,00% a.a. / 20% sobre o que exceder o Ibovespa
4UM Marlim Dividendos FIA	2,00% a.a. / 20% sobre o que exceder o Ibovespa
4UM Valor Institucional FIA	2,00% a.a. / 20% sobre o que exceder o Ibovespa
4UM FIA BDR Nível I	1,00% a.a. / 20% sobre o que exceder o S&P 500

## DTVM

4UM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 76.621.457/0001-85  
Rua Visconde do Rio Branco, 1488, 4º andar  
Curitiba – Paraná  
CEP: 80420-210  
Telefone: (41) 3351-9966  
atendimento@4um.com.br  
www.4um.com.br

Ouvidoria: 0800 645 6094

## GESTÃO

4UM Gestão de Recursos Ltda.  
CNPJ: 03.983.856/0001-12  
Rua Visconde do Rio Branco, 1488, 4º andar  
Curitiba – Paraná  
CEP: 80420-210  
Telefone: (41) 3351-9966  
atendimento@4um.com.br  
www.4um.com.br

Ouvidoria: 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 no site do administrador/gestor, 4UM Investimentos, bem como os selos ANBIMA 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. Principais fatores de risco: Risco de Crédito, caracterizado pela possibilidade de que os emissores de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO ou as contrapartes do FUNDO nas operações realizadas com seus títulos e valores mobiliários não cumpram suas obrigações; Risco de Mercado, caracterizado pela possibilidade de variação do preço ou rendimento dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO, em função de alterações nos fatores de mercado que os determinam; Risco de Liquidez, caracterizado pela possibilidade de haver pouca ou nenhuma demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO nos mercados em que são negociados, devido a condições específicas desses títulos e valores mobiliários ou dos mercados em que são negociados. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

Signatory of:

