



COMENTÁRIOS DO GESTOR

+ ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PANORAMA MACROECONÔMICO

O desempenho dos mercados no mês de setembro foi positivo para a renda fixa e ligeiramente positivo para a renda variável doméstica. O IMA-S, IRF-M e IMA-B renderam 1,11%, 1,40% e 1,48%. Já o Ibovespa encerrou com tímida alta de 0,47%, puxado positivamente pelo índice Imobiliário (12,4%) e Financeiro (3,09%), e negativamente por Utilities (-3,71%).

Os principais temas de conjuntura global ainda são marcados pela expressiva elevação nas taxas de juros norte-americana e perspectivas de recessão global. Os juros nominais de 2 e 10 anos avançaram no mês 77 e 68 pontos-base, para o patamar de 4,22% e 3,83%, respectivamente. Esse avanço foi acompanhado por queda na inflação implícita, que nos mesmos vencimentos fecharam 46 e 35 pontos-base, para o patamar de 2,56% e 2,46%. Ou seja, o mercado espera atualmente mais juros e menos inflação comparado às expectativas de agosto.

Existe alguma incerteza ainda de como o crescimento e a inflação reagirão a política monetária contracionista global. Ainda não observamos qualquer tipo de impacto significativo nos indicadores de mercado de trabalho e preços nos últimos meses. Porém, essa queda de expectativas de inflação de médio prazo está em linha com a redução no crescimento esperado do PIB norte-americano para os próximos anos. O Federal Reserve espera que o PIB varie 0,2% em 2022 e 1,2% em 2023, contra uma expectativa de 1,6% e 1,7% em junho.

Porém, observamos que os vetores domésticos positivos advindos da política monetária têm se sobressaído na formação de expectativas. Apesar de já termos afirmado que a queda de inflação tem sido de componentes artificiais, e não propriamente reflexo da política monetária, o IPCA deve apresentar a terceira deflação seguida em setembro, após queda de 0,7% em julho e 0,4% em agosto. Esperamos recuo de 0,1% em setembro. Isso reduz as expectativas de inflação para 2022 e 2023 que segundo a mediana do Boletim Focus, estão em torno de 5,7% e 5,0%,

respectivamente. Bem abaixo da expectativa de agosto de 6,8% e 5,3%.

Dado essa maior probabilidade no cumprimento da meta de inflação em 2023 (centro da meta de 3,25% com desvio de 1,75% a 4,75%), o Banco Central encerrou na última reunião o ciclo de aperto monetário em 13,75%. A elevação acumulada desde meados de maio de 2021 foi de 1.175 pontos-base, maior ciclo de alta de Selic desde a implantação do Regime de Metas de Inflação em 1999. Nesse último mês, pouco se alterou as expectativas de Selic, que deve começar a cair em meados de junho de 2023 e encerrar o ano em 11%, mas que pode ser antecipado caso haja uma recessão a nível global. Ressaltamos que a conjuntura brasileira é muito diferente de outras economias da América Latina, onde a inflação ainda está com viés de alta e os juros ainda continuarão subindo.

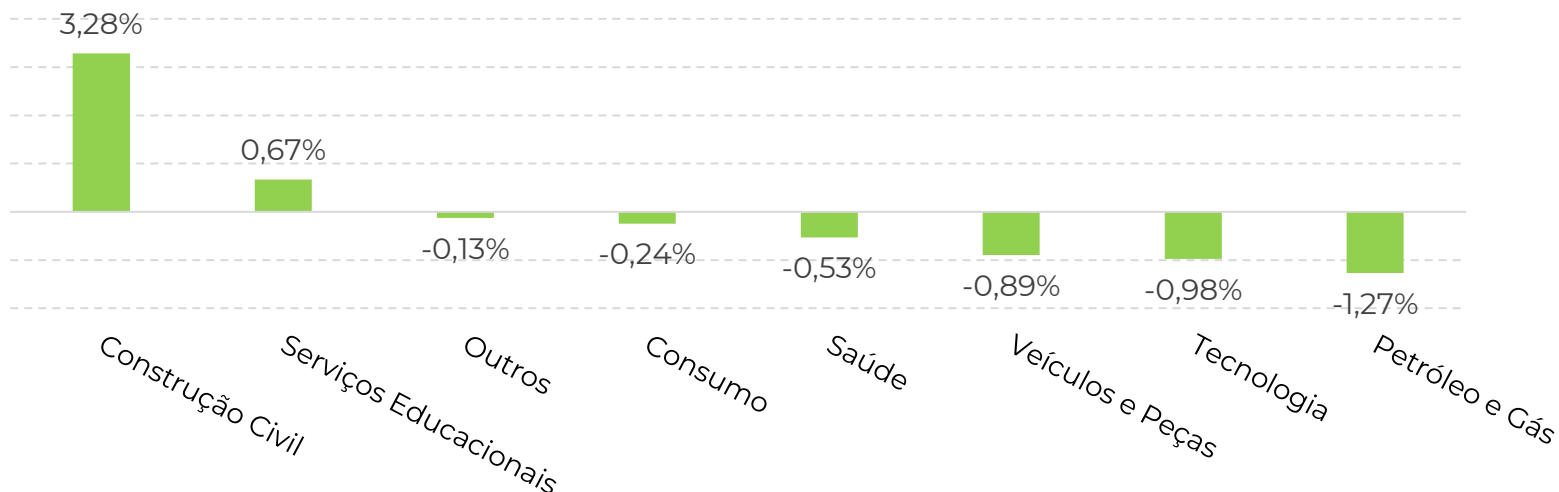
Se de um lado, temos uma conjuntura monetária com viés positivo relativa a outros emergentes, não se pode afirmar sobre a conjuntura fiscal e política. Encerrado o primeiro turno eleitoral, onde os resultados indicaram uma corrida acirrada entre Lula e Bolsonaro, e que, para ampliar o apoio político, independente de quem vença, deverá caminhar para o centro político. O mercado deve ficar sensível a esses assuntos nas próximas semanas e qualquer indicação da orientação da política econômica futura ou a composição do Ministério dos candidatos, podem ser fatores de relevante volatilidade.

A questão fiscal ainda com baixa previsibilidade é outro fator de incerteza. Há dúvidas sobre como será o arcabouço de regras fiscais nos próximos anos, dado a morte prematura do Teto de Gastos com 5 anos de existência, após ser minado nos últimos meses. Uma regra crível, que ajuste o resultado primário no longo prazo e reduza a relação dívida/PIB é fundamental para queda do prêmio de risco doméstico.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

AÇÕES

4UM SMALL CAPS FIA



Não tivemos alterações significativas na carteira do 4UM Small Caps FIA durante o mês de setembro, com o fundo apresentando uma rentabilidade de -0,1%.

A principal contribuição positiva de resultados do mês veio da Direcional. Além de estar se favorecendo positivamente dos aumentos de subsídios no programa Casa Verde e Amarela, mercado principal de atuação da companhia, a recente queda nas expectativas de inflação de curto prazo e, conseqüentemente, expectativa de juros futuros, acabaram trazendo um otimismo generalizado do mercado com o setor de incorporação, que no passado recente acompanhava o aumento da inflação de matérias primas com grande preocupação.

A principal contribuição negativa de setembro veio de Enauta, ainda em linha com a queda do preço do petróleo no último mês. Após uma parada significativa no Campo de Atlanta, a Enauta anunciou o retorno da produção no final do mês, tirando algumas preocupações com relação aos resultados do segundo semestre. Seguimos convictos na tese, que deve se concretizar na medida em que a companhia apresente avanços no desenvolvimento do sistema definitivo de exploração do Campo de Atlanta. No curto prazo, esperamos a perfuração do quarto poço de Atlanta, algo que deve contribuir para manter a produção do campo em níveis elevados durante o período de transição.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	-0,08%	-3,85%	-2,01%	12,25%	13,72%	340,01%
Ibovespa	0,47%	4,97%	-0,85%	16,31%	5,05%	69,24%

PI médio (12 meses): R\$ 376.095.629,60

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 setembro, com o fundo apresentando uma rentabilidade de -0,8%.

A principal contribuição positiva de resultados do mês veio do setor de Construção. Além de estar se favorecendo positivamente dos aumentos de subsídios no programa Casa Verde e Amarela, a recente queda nas expectativas de inflação de curto prazo e, conseqüentemente, expectativa de juros futuros, acabaram trazendo um otimismo generalizado do mercado com o setor de incorporação, que no passado recente acompanhava o aumento da inflação de matérias primas com grande preocupação.

Do lado negativo tivemos a contribuição do setor de Utilities, que ainda segue como uma das principais contribuições positivas da estratégia no ano. Seguimos otimistas com o setor no curto prazo, tendo em vista o movimento de reversão das expectativas sobre os juros, melhora na atividade econômica, além de gostarmos de histórias específicas de turnaround dentro da nossa carteira.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	-0,83%	7,02%	3,08%	26,67%	14,77%	259,46%
Ibovespa	0,47%	4,97%	-0,85%	16,31%	5,05%	69,24%

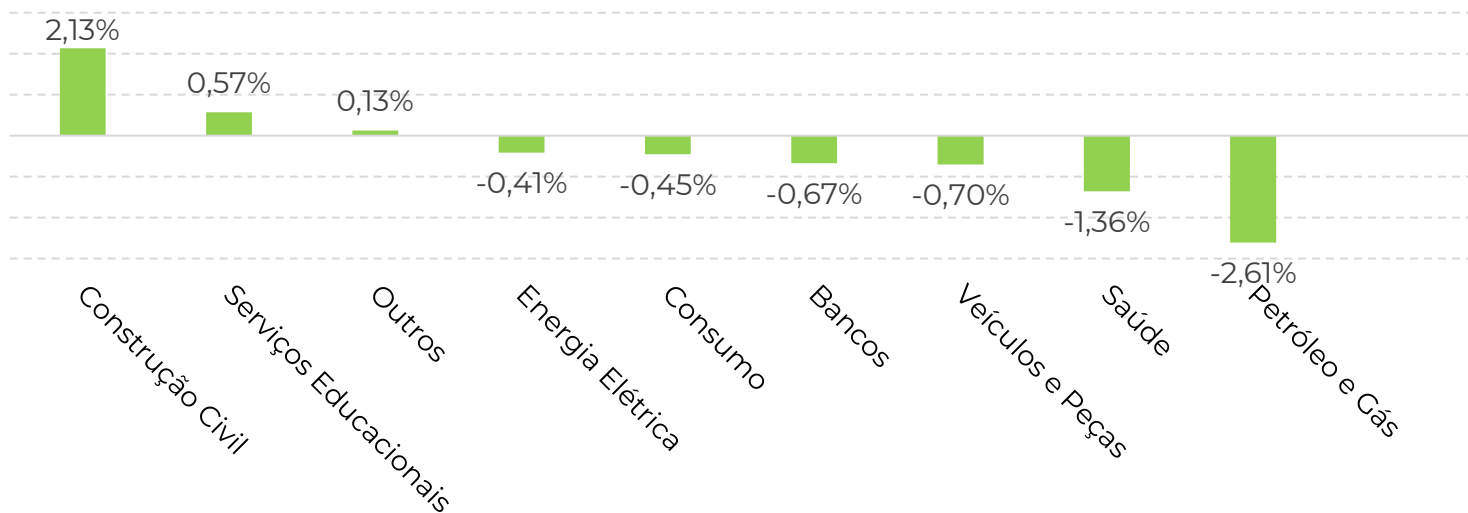
PI médio (12 meses): R\$ 213.499.482,32

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 setembro, com o fundo apresentando uma rentabilidade de -3,4%.

A principal contribuição positiva de resultados do mês veio da Direcional. Além de estar se favorecendo positivamente dos aumentos de subsídios no programa Casa Verde e Amarela, mercado principal de atuação da companhia, a recente queda nas expectativas de inflação de curto prazo e, conseqüentemente, expectativa de juros futuros, acabaram trazendo um otimismo generalizado do mercado com o setor de incorporação, que no passado recente acompanhava a alta inflação de matérias primas com grande preocupação.

A principal contribuição negativa de setembro veio de Cosan, que acabou sendo impactada por uma menor perspectiva de produção de açúcar e etanol por meio de sua principal investida, Raízen. Seguimos convictos com a tese de alocação superior de capital da Cosan e vemos com um grau de otimismo as recentes aquisições da Compass no setor de distribuição de gás natural.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	-3,36%	3,62%	3,76%	-	-	-5,61%
Ibovespa	0,47%	4,98%	-0,85%	-	-	-7,42%

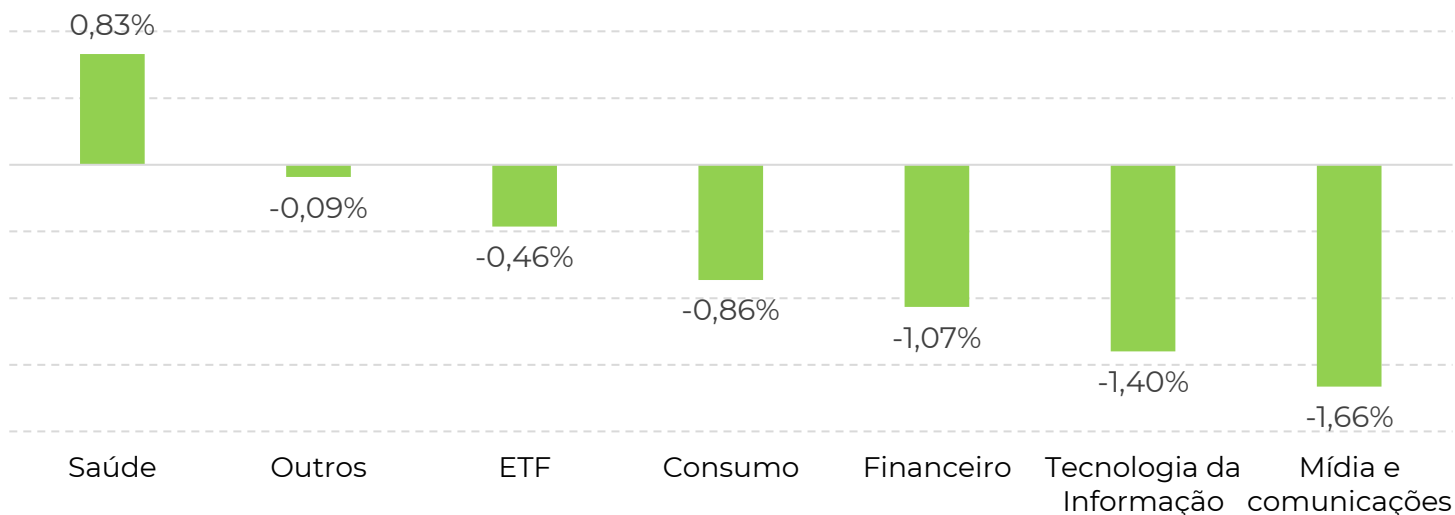
PI médio (12 meses): R\$ 14.602.871,72

Início do fundo: 04/01/2021

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

AÇÕES

4UM FIA BDR NÍVEL I



Não tivemos alterações significativas na carteira do 4UM FIA BDR Nível I durante o mês de setembro, com o fundo apresentando uma rentabilidade de -4,7%, enquanto o S&P500 (em reais) apresentou retorno de -5,4%.

A maior contribuição positiva do mês adveio de Johnson & Johnson, que anunciou um programa relevante de recompra de ações durante setembro. No geral, para os próximos trimestres esperamos que a companhia deva seguir mostrando resiliência de resultados, principalmente no negócio farmacêutico. Seguimos convictos na tese, esperando ainda resultados positivos da divisão (spin-off) da sua unidade de mercado consumidor do negócio farmacêutico e de equipamentos médicos.

Por outro lado, a Alphabet apresentou a principal contribuição negativa de setembro, refletindo ainda algum pessimismo do mercado com o mercado de publicidade online para 2022 e 2023. Além disso, segue no radar o potencial julgamento de um grande processo antitruste nos EUA contra o negócio de buscas online do Google, com potencial de trazer prejuízos relevantes para a Alphabet no curto e médio prazo.

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Início
Retorno	-4,72%	-24,29%	-17,40%	-	-	-8,44%
S&P 500	-5,36%	-27,11%	-17,26%	-	-	-9,82%

PI médio (12 meses): R\$ 12.009.276,39

Início do fundo: 30/06/2021

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

AÇÕES

	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
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

	Horário Limite (movimentações)	Liquidez	Código ANBIMA
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

	Administrador	Gestor	Custodiante
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. 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.

Signatory of:



4um.com.br



4um-investimentos