



4UM INFLAÇÃO FI RF LP

O 4UM Inflação IMA-B 5 encerrou o mês de novembro com uma rentabilidade de 2,5%, igual ao seu benchmark de mercado, o IMA-B 5.

As estatísticas do 4UM Inflação IMA-B 5 e 4UM Inflação IMA-B 5+ estavam da seguinte forma no final de outubro: a taxa real de carregamento acima da inflação da carteira do 4UM Inflação IMA-B 5 estava em 5,03% ao ano, enquanto seu benchmark, o IMA-B 5, estava com uma taxa de 5,00%. No fundo 4UM Inflação IMA-B 5+ a taxa real era de 5,19%, enquanto o IMA-B 5+ estava em 5,22%. Em relação à *duration* das carteiras, o 4UM Inflação IMA-B 5 e seu benchmark, o IMA-B 5, estavam em torno de 2,2 anos. Na carteira do 4UM Inflação IMA-B 5+ e o IMA-B 5+, as *durations* estavam em torno de 11,5 e 11,6 anos, respectivamente.

No mês, a queda das taxas indicativas do mercado secundário das NTN-Bs produziu uma valorização em todos os vencimentos.

A dinâmica de elevação de risco fiscal foi interrompida no mês de novembro, apesar de os riscos provocados pela abertura de gastos do Governo Federal fora do Teto de Gastos por meio da PEC dos Precatórios continuarem presentes em nossa percepção.

O Senado aprovou a PEC, referendando o parcelamento de dívidas judiciais do Governo Federal e com isso abrindo um espaço para pagamento do novo Auxílio Brasil, mas sem que se apresente uma fonte de recursos para manter esse programa para além do término dessa administração.

Vencimento	29/10/2021	30/11/2021	Varição (bps)	Retorno
15/08/2022	4,88%	4,70%	-19	1,76%
15/05/2023	5,47%	5,14%	-33	2,11%
15/08/2024	5,51%	5,07%	-43	2,73%
15/05/2025	5,50%	5,04%	-46	3,06%
15/08/2026	5,46%	5,05%	-41	3,30%
15/08/2028	5,46%	5,10%	-36	3,64%
15/08/2030	5,47%	5,12%	-34	3,98%
15/05/2035	5,48%	5,14%	-34	4,77%
15/08/2040	5,48%	5,21%	-27	4,77%
15/05/2045	5,50%	5,27%	-22	4,53%
15/08/2050	5,50%	5,30%	-20	4,54%
15/05/2055	5,52%	5,30%	-21	4,85%

Por outro lado, um fator que teve um impacto nos vértices mais curtos da

curva real de juros adveio do cenário global de uma possível nova variante da



Covid-19 que surgiu no continente africano. Isso eventualmente poderá impactar negativamente a atividade econômica global, principalmente dos países onde a cobertura e a adesão à vacinação em massa são baixas (caso principalmente do continente africano, por falta de vacinas e na Europa, por baixa adesão).

Aproveitando as oportunidades que o mercado proporcionou nas últimas semanas, alteramos marginalmente a composição do 4UM Inflação IMA-B 5. Aumentamos a alocação no vértice de 2023 em detrimento ao vértice de 2024.

Essa alocação proporciona uma taxa real de carregamento superior ao IMA-B 5, dado a estrutura da curva de juros.

Continuamos esperando que a Taxa Selic terminal é marginalmente menor do que o precificado atualmente pelo mercado (11,50% contra 12,50%). Se isso se confirmar, aliado ao cenário de reversão à meta da inflação implícita na curva de juros, poderemos observar uma queda nas taxas reais de juros. Com uma inflação mais persistente no curtíssimo prazo e um fechamento da curva, esperamos um bom desempenho da classe ao longo dos próximos trimestres.



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 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. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

