



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

No mês de setembro de 2021, o 4UM Marlim Dividendos FIA apresentou rentabilidade de -5,2%, e, no ano, acumula uma alta de +1,3%. Para fins de comparação, o Índice Bovespa apresentou variação de -6,6% no mês, e acumula queda de -6,8% no ano.

O mês de setembro foi negativo no geral para o universo de ações brasileiras, tendo nosso portfólio apresentado contribuições negativas em quase todos os setores da carteira, porém mantendo-se acima do *benchmark*.

Sector	Contribuição (bps)
Materiais Básicos	+10
Saneamento	+3
Telecom e Tecnologia	-5
Serviços	-49
Imobiliário	-55
Elétricas e Utilities	-65
Indústria	-89
Bancos e Seguros	-247
(-) Caixa e Custos	-20
(=) Total	-517

Como principal destaque negativo tivemos o setor de Bancos e Seguros, que também acumula uma das piores contribuições de retorno para o fundo neste ano. Seguimos convictos na tese de que o *Valuation* dos bancos está bastante atrativo, levando em conta a solidez de seus balanços e a normalização dos resultados pós-pandemia, apresentando menores provisionamentos e como consequência maiores ROEs.

Por outro lado, o setor de Materiais Básicos foi o que apresentou maior retorno positivo, além de seguir como a principal contribuição positiva do fundo neste ano, em linha com a boa performance das principais *commodities* durante 2021, em especial o petróleo bruto. Nesse sentido, vemos algumas dinâmicas que devem continuar pressionando positivamente os preços dessa *commodity* no curto prazo.

Pela ótica da demanda, a recuperação nas principais economias do mundo tem superado as expectativas na medida em que a demanda por meios de transporte se normaliza. No entanto, com o preço do gás natural mais que dobrando no último ano, a chegada do inverno na Europa e Ásia aumenta as chances de uma crise energética. A possibilidade de substituir o consumo de gás pelos derivados do petróleo, para geração de energia, pode dar tração à sua demanda nos próximos meses.

Do lado da oferta, a OPEP+ tem se mostrado pouco interessada em diminuir a escalada de preços de forma ágil, mantendo o ritmo de produção de antes dos indícios dessa nova crise. Além disso, um novo acordo nuclear do Irã com as principais economias desenvolvidas parece distante, contribuindo mais ainda para a diminuição da oferta, tendo em vista que atualmente o Irã exporta uma fração do visto antes do fim do acordo. Dessa forma, estima-se hoje que o mercado esteja com um desequilíbrio expressivo entre oferta e demanda, contribuindo para a alta dos preços da *commodity*.



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.

