



## 4UM INFLAÇÃO FI RF LP

No mês de dezembro o 4UM Inflação apresentou rentabilidade de 3,65%, enquanto o benchmark apresentou uma rentabilidade de 4,85% no mês. Com isso, em 2020 o 4UM Inflação encerrou com uma rentabilidade de 2,47%, enquanto a rentabilidade do IMA-B é de 6,41%.



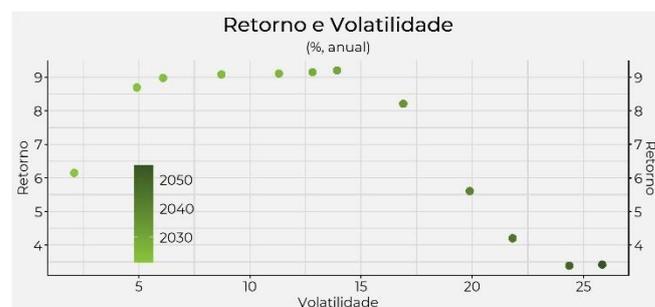
O fim de 2020 trouxe muito otimismo para todo o mercado de renda fixa. Os desenvolvimentos dos planos de vacinação em diversas economias, a injeção massiva de recursos por parte de diversos bancos centrais a nível global e a retomada das atividades estão garantindo um ambiente favorável para economias emergentes.

Esse ambiente favorável é traduzido pela entrada de recursos internacionais na economia brasileira, seja por meio de investimentos em carteira (ações, fundos, títulos de dívida) ou via investimento direto (ampliação da capacidade produtiva de empresas). Após uma saída recorde de aproximadamente US\$ 26 bi nos primeiro e segundo trimestres de 2020, parte já foi compensado com a entrada de recursos da ordem de US\$ 21 bi nos terceiro e quarto trimestres do ano passado.

Além disso, sem eventos relevantes no curto prazo, com a fraca agenda de Brasília, podemos ver um alívio

temporário nos prêmios de risco. Em conjunto esses movimentos produziram um fechamento das taxas dos papéis de longo prazo de, em média, 35bps durante o mês.

Na avaliação de retorno e volatilidade prospectivos dos títulos públicos, vemos que as NTN-Bs curtas e intermediárias são as que apresentaram a melhor relação risco/retorno na curva de juros real em 2020.



Diante desse cenário, alteramos a estrutura de alocação do fundo para capturarmos esse otimismo no curto prazo. Porém, ainda acreditamos que a questão fiscal ainda está longe de ser equacionada e proporcionará algum stress no mercado de renda fixa, principalmente ao longo do segundo trimestre deste ano de 2021, onde estará mais concentrado o vencimento da dívida pública e a necessidade de refinanciamento.

Com esses movimentos, a carteira do fundo encerrou o ano com *yield* médio de 2,1% ao ano acima da inflação, contra 2,1% do IMA-B ao ano. A *duration* média do fundo é de 8,1 anos, enquanto de seu benchmark é de 7,9 anos. A convexidade da carteira do fundo está em 127 pontos, enquanto do IMA-B 133 pontos.



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).

