

IPCA Absoluto

uma empresa **Itaú**

É o **Fundo Multimercado** atrelado à inflação e isso quer dizer:

Classes de Ativos

Diversifica os investimentos entre as classes de ativos como juros, inflação, arbitragem e moeda;

Estilo

Alocações dinâmicas com abordagem macro e microeconômicas.

Mercado

Estar atento às melhores soluções de investimentos, buscando agregar valor utilizando como parâmetro a inflação no Brasil.

Risco

Correr nível de risco moderado.

Objetivo do Fundo

Superar o IPCA em linha com uma volatilidade média em torno de:

4,0% a.a.

Ao longo do ciclo de investimento

Melhor na Kinea

Histórico de Performance:

= IPCA + 5,4% a.a.

(Rentabilidade nos Últimos 24 meses)

É bom para

Investidores com **perfil moderado** de risco, que buscam diminuir o risco relacionado à inflação no Brasil.

- Risco  + Risco

Contém:

Investimentos geridos de forma ativa, buscando consistência de retorno através de um estilo macro e micro de gestão

Estilo



Mercados



Feito por:

Equipe multidisciplinar, sócia do cliente do fundo.

Marco Freire
ESTRATÉGIA/ ALOCAÇÃO

BRASIL



Juros Denis Ferrari

Arbitragem Guilherme Paris

Moedas Felipe Mescolin

Análise
Gustavo Aleixo

Macro

Dados

IPCA Absoluto

Atribuição de Performance¹:

JUROS

Direcional: o resultado foi negativo. Durante o mês, concentramos nossas posições em juros curtos e intermediários. A redução da atividade econômica em consequência da pandemia do Coronavírus e a queda das commodities devem mais do que compensar o impacto do câmbio na inflação. Com isso, os juros básicos devem permanecer baixos por um longo período no Brasil (podendo, inclusive, cair mais). A expansão fiscal não deve impedir esse cenário benigno para os juros, desde que fique circunscrita ao curto prazo.

Relativo: o resultado foi positivo. As principais posições são: (i) vendido em inclinação no segundo semestre de 2020 e, principalmente, primeiro trimestre de 2021; (ii) vendido na inclinação do ano de 2022 e (iii) comprado na inclinação entre o segundo semestre de 2023 e 2024. A posição (i) contribuiu positivamente, enquanto a (iii) e, principalmente, a (ii) tiveram resultados negativos.

Caixa: o resultado foi negativo. Apesar da baixa inflação corrente e projetada para o período (+0,25% para o mês de fevereiro e projeção de +0,11% para o mês de março), o fundo teve resultados negativos com a abertura de quase 150bps na taxa de juro real de 1 ano para 2,40%aa. Atualmente o fundo possui posição em NTNBs ago/2020 e mai/2021, mantendo o prazo da carteira próximo de 1 ano e exposição de 100% em inflação.

MOEDAS

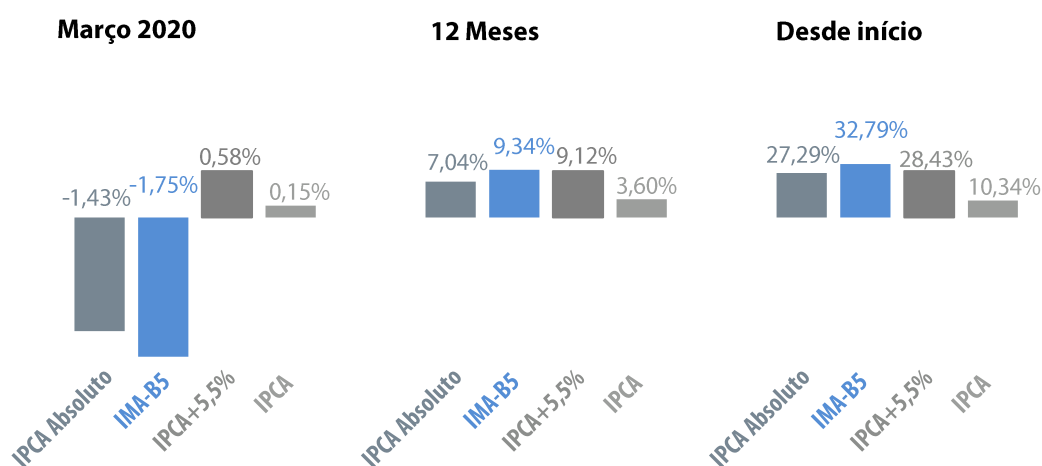
O resultado foi negativo devido as posições em dólar australiano, Euro e peso mexicano. Essas posições foram zeradas logo no início do mês devido ao impacto no dólar da forte demanda por liquidez por parte das empresas. Ao longo do tempo, países que conseguirem operar melhor a logística necessária para retomar a atividade econômica sem sobrecarregar o sistema de saúde deverão ser beneficiados em suas moedas, bolsas e inclinações de juros. Nesse sentido, alocações em moedas asiáticas poderão ser interessantes. No cupom cambial, montamos proteções compradas como proteção ao portfólio.

INFLAÇÃO

O resultado foi positivo. Ocorreu uma forte queda na inflação implícita para o ano de 2020. Essas projeções saíram de 3,05% no final de fevereiro para um patamar inferior a 1,50% atualmente. Nossos ganhos na posição vendida para o ano de 2020 mais do que compensaram o resultado negativo nas posições compradas para prazos mais longos. Zeramos nossas posições de inflação ao longo do mês de março.

Para gerar valor:

Histórico de Rentabilidade



Campos de Consistência

Início do Fundo 12 jun.2017	
Número de meses positivos 31 meses	Número de meses negativos 3 meses
Patrimônio Líquido Médio (12 meses) R\$292,33 mi	Patrimônio Líquido Atual R\$405,9 mi

Como Investir?

ONDE:

FALE COM O SEU ESPECIALISTA FINANCEIRO.

RESGATE:

CRÉDITO EM 1 DIA ÚTIL, REFERENTE AO VALOR DA COTA DO DIA ÚTIL ANTERIOR.

TAXA DE SAÍDA:

SUJEITO ÀS REGRAS DO DISTRIBUIDOR.

APLICAÇÃO INICIAL:

SUJEITO ÀS REGRAS DO DISTRIBUIDOR.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:

1,0% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:

20% DO QUE EXCEDER 100% DO IPCA + 5,50%.