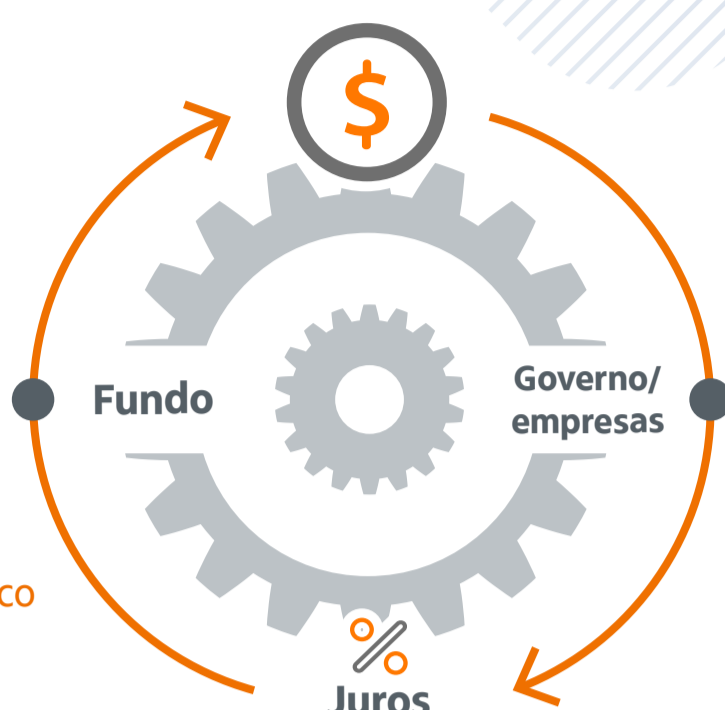


Por que os retornos de Renda Fixa não são tão fixos?

Entenda porque esses fundos podem ter volatilidade no retorno

Fundos de Renda Fixa DI podem ser compostos por 2 tipos de ativos:

- **Títulos de dívida pública federal**
 - Governo emite dívida
- **Títulos de crédito privado de baixo risco**
 - Empresas emitem dívida



Com esses ativos em sua carteira, o fundo está emprestando dinheiro e recebe juros em retorno.



Como é determinado o preço desses ativos?

- **Liquidez**
A famosa oferta e demanda. O quão fácil (ou difícil) é vender é esses ativos.
- **Crédito (rating)**
Condições econômicas e financeiras dos emissores, ou seja, a capacidade de cumprir suas obrigações.

Em março/20, os fundos de RF tiveram uma queda no retorno

A recente queda é mais função de um problema de **liquidez** do que de [crédito dos ativos de crédito privado!](#)



O mercado emprestava dinheiro para uma empresa a **102% CDI**, mas em função de um ambiente de maiores incertezas, o mercado começa a pedir juros maiores > **105% CDI**.

Os fundos precisam fazer um processo de marcação a mercado, que é uma atualização do preço do ativo, caso ele seja vendido naquele momento.

Como o preço dos ativos caíram, a cota do fundo refletiu essa desvalorização momentânea.

Crédito Privado

102% CDI

105% CDI

Abertura do spread de crédito

Imagine...

Dentro do fundo, existe um ativo de crédito privado que rendia 102% do CDI.

Em um momento de turbulência, os fundos da indústria recebem diversos pedidos de resgate e precisam vender os títulos para fazer caixa e pagar os resgates. Quando existe uma oferta grande de algum bem no mercado, o preço cai.



Oportunidade: Manter a posição ou investir nesses fundos significa aproveitar esse novo nível de preços ao longo do tempo.

No nosso exemplo se antes do título rendia 102% do CDI, ele passa a render 105%, ou seja, **os ativos que continuam no fundo têm uma remuneração maior daqui pra frente** conforme mostramos no gráfico.

Resgatar agora seria equivalente a reconhecer uma perda e não desfrutar do rendimento mais positivo desses ativos

Expertise Itaú Asset na Gestão de Fundos de Crédito



São + de 10 especialistas na equipe de crédito



Processo de análise robusta dos ativos de crédito



Forte relacionamento com as empresas emissoras

Permite compor um portfólio que priorize ativos com boa relação **risco x retorno x liquidez**

conheça mais sobre outros insights



www.itaubase.com.br