

05/12/2022



RENATO LÁZARO RAMOS
DIRETOR DE RENDA FIXA

CARTA DO GESTOR

Gostaríamos de compartilhar nossa leitura do **cenário futuro** para a inflação brasileira e, principalmente, seu impacto no fundo **Empírica Lótus IPCA**, um de nossos produtos mais reconhecidos pelos analistas de mercado em importantes rankings de rentabilidade.

Na nossa visão, ainda é preciso ter cautela quando falarmos em queda da inflação, dado que o cenário futuro apresenta várias incertezas.



GUILHERME LAGNADO
HEAD DE GESTÃO DE FUNDOS
DE RENDA FIXA

Depois de três meses de deflação, o IPCA, índice oficial, voltou a patamares positivos no mês de outubro e, vale destacar, acima do projetado pelo mercado. Sobre os meses que registraram deflação - julho, agosto e setembro -, vale comentar que esse movimento aconteceu mais por conta do incentivo fiscal que foi dado aos combustíveis do que por um arrefecimento dos preços em geral. Outro ponto importante é que **os núcleos de inflação continuam pressionados** e não mostram um sinal claro de retração.

Outro fator que vem gerando dúvidas sobre o cenário inflacionário é como o próximo governo irá conduzir sua **política fiscal**. Sabemos que a conjuntura de 2023 é bastante desafiadora, especialmente devido à perspectiva de **furo do teto de gastos**. Isto significará ir na contramão da política monetária adotada pelo Banco Central.

Desde o resultado das eleições, o presidente eleito vem sinalizando uma postura mais flexível em relação aos gastos do governo. Esses movimentos geram insegurança no mercado, que já começa a precificar uma inflação maior ainda em 2022.

Segundo relatório FOCUS divulgado em 05/12/2022 pelo Banco Central, o mercado, por seis semanas seguidas, precificou um aumento de IPCA chegando a 5,92% para 2022 e pela terceira vez projeta um IPCA mais elevado para 2023. Fica evidente que as dúvidas sobre a inflação e a estabilidade fiscal estão longe de acabar.

O **Empírica Lótus IPCA**, que tem rentabilidade-alvo de **IPCA + 8% a.a.**, é um investimento que busca a proteção contra a inflação (como as NTN-B e fundos IMA-B) e um prêmio adicional, obtido por meio da carteira composta por ativos de crédito estruturado, especialidade da Empírica. Assim como os fundos com benchmark IMA-B, o Empírica Lótus IPCA apresenta volatilidade mais no curto prazo, pois foca em **obter rentabilidade real significativa no médio e longo prazo**.

Essa proposta é diferente dos fundos com carteiras compostas por ativos atrelados ao CDI, que apresentam volatilidade diária bem menor, mas **não protegem o investidor de variações significativas e inesperadas** da inflação e/ou de uma SELIC abaixo da inflação, como aconteceu em 2020 e 2021.

ANO	Empírica Lótus IPCA	IPCA	CDI	IMAB5
2016	16,81%	7,87%	14,00%	15,48%
2017	11,61%	2,70%	9,91%	12,58%
2018	11,77%	4,56%	6,42%	9,87%
2019	9,75%	2,54%	5,97%	13,15%
2020	9,71%	3,91%	2,77%	8,04%
2021	12,74%	10,67%	4,39%	4,57%
2022	11,88%	6,38%	10,01%	9,12%
Início	122,82%	45,85%	67,64%	101,75%

Performance ano a ano e desde o início do fundo:

Superamos todos os indicadores, com exceção de 2 anos (2017 e 2019), em que o IMA-B5 foi superior. Isso ratifica o objetivo de obter rentabilidade significativa no médio e longo prazo.

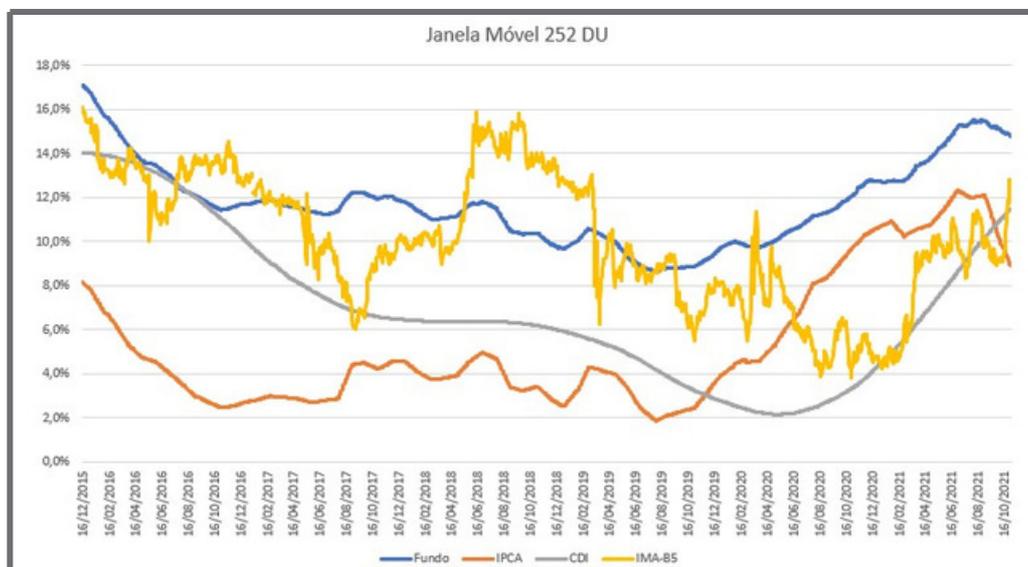
Fontes: B3, IBGE e Anbima - dados obtidos em nov/2022.



Janela móvel desde o início do fundo, de 252 dias úteis da performance de cada indicador:

O fundo supera todos os indicadores, com exceção do IMA-B5 em algumas janelas, mas com uma volatilidade muito menor.

Fontes: B3, IBGE e Anbima - dados obtidos em nov/2022



Portanto, acreditamos que fazer alocações no **Empírica Lótus IPCA** pensando no longo prazo pode ser uma estratégia bastante interessante, principalmente diante das incertezas do cenário futuro. Se quiser mais informações sobre o fundo, visite nosso site www.empirica.com.br/rendafixa/.

Fundo Multimercado Estratégia Específica, destinado a investidores qualificados. Conversão de cotas após solicitação de resgate em D+120 e liquidação em D+1 após a conversão. Tributação aplicável: até 180 dias: 22,5%; de 181 a 360 dias: 20%; de 361 a 720 dias: 17,5%; e acima de 720 dias: 15%. Rentabilidade obtida no passado não é garantia de resultados futuros. Os índices CDI e IMAB5 são de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance.

Canais de atendimento: ri@empirica.com.br ou distribuicao@empirica.com.br, telefone: (11) 95021.7855

