

Apenas a Renda Fixa apresentou resultado positivo em Fevereiro, após o forte movimento de aversão a risco causado pela expectativa de impacto do coronavírus na atividade econômica. O fato do vírus ter se espalhado de maneira rápida em países como Coreia do Sul, Itália e Irã, colapsou os serviços de saúde desses países e causou ainda mais pânico nos mercados. Diante **dessa reação, houve a esperada reação dos Bancos Centrais, injetando mais liquidez no sistema e reduzindo ainda mais a taxa de juros - exemplo foi o BC americano que cortou a taxa em 50 bps**, em uma reunião extraordinária neste mês.

O mercado local seguiu o movimento do internacional, com grande correção na Bolsa e um melhor desempenho na Renda Fixa. Aqui a discussão política dominou, após a volta do recesso parlamentar. Disputa sobre o orçamento impositivo, causou dificuldade na retomada das agendas de reformas (administrativa e tributária) e outros temas paralelos como a independência do Banco Central e o marco do saneamento. Também prejudicou o ambiente doméstico, os números de atividade econômica (PIB) que continuou fraco em 2019. Por outro lado, aumentaram as expectativas de cortes adicionais da taxa de juros.

A carteira local do FT apresentou um retorno de -0,4%, acima de seu benchmark, -0,6%. O mês foi negativo principalmente nas classes de Renda Variável Local e Renda Variável Internacional, que apresentaram perda de -5,5% e -5,0%, respectivamente. Apesar da rentabilidade negativa (-5,5%), a classe Renda Variável Local foi capaz de defender o portfólio perante seu benchmark, IBX, que caiu -8,2% no mês.

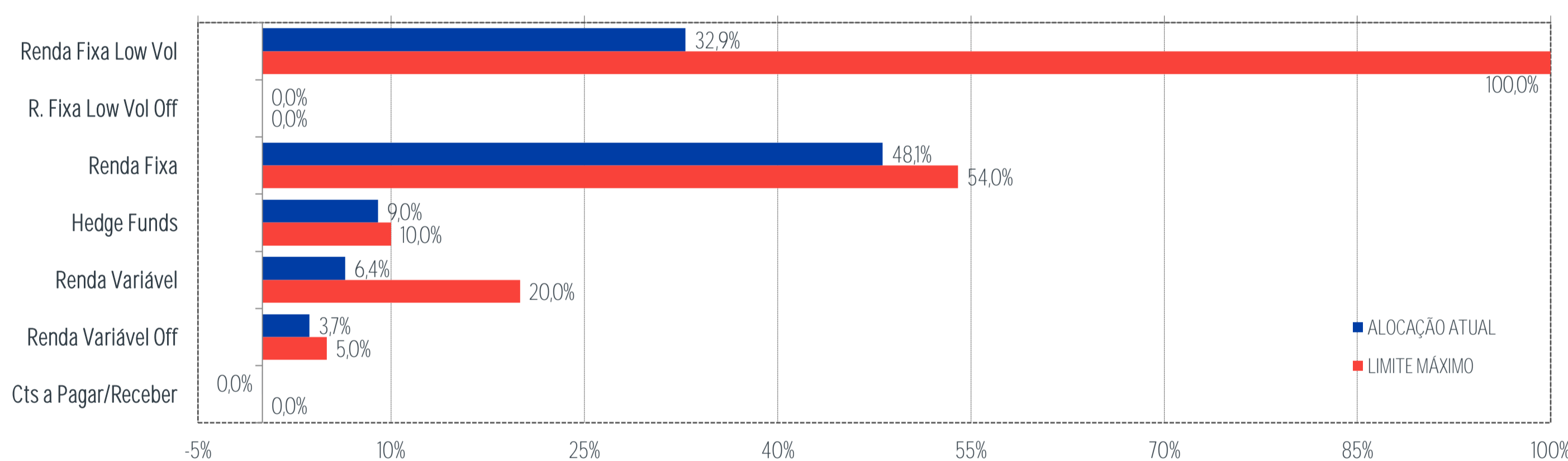
RENTABILIDADE

| CLASSE DE ATIVO     | Mês   | Ano   | 12M   | 24M   | 36M   |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Renda Fixa Low Vol  | 0,3%  | 0,7%  | 5,4%  | 5,9%  | 6,9%  |
| R. Fixa Low Vol Off | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 19,2% | 17,5% |
| Renda Fixa          | 0,5%  | 1,1%  | 11,9% | 11,0% | 11,4% |
| Hedge Funds         | -1,3% | -1,2% | 7,8%  | 6,9%  | 9,2%  |
| Renda Variável      | -5,5% | -0,7% | 31,9% | 21,2% | 21,9% |
| Renda Variável Off  | -5,0% | 0,9%  | 23,8% | 19,2% | 20,3% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  |
| Consolidado         | -0,4% | 0,6%  | 11,2% | 9,8%  | 10,6% |

| BENCHMARK    | Mês   | Ano   | 12M   | 24M   | 36M   |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CDI          | 0,3%  | 0,7%  | 5,6%  | 6,0%  | 7,0%  |
| Câmbio       | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 19,2% | 17,5% |
| IRF Composto | 0,6%  | 1,1%  | 14,5% | 13,0% | 12,7% |
| IHF Composto | -1,6% | -1,0% | 7,4%  | 6,5%  | 8,4%  |
| IBX          | -8,2% | -9,4% | 11,1% | 12,0% | 17,2% |
| MSCI BRL     | -3,8% | 1,8%  | 25,7% | 20,8% | 21,4% |
| IPCA         | 0,2%  | 0,4%  | 3,9%  | 3,9%  | 3,6%  |
| BENCHMARK    | -0,5% | 0,1%  | 11,3% | 10,5% | 11,3% |

O "Benchmark" pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato.

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



| CLASSE DE ATIVO     | Alocação em R\$ |
|---------------------|-----------------|
| Renda Fixa Low Vol  | 61.321.651      |
| R. Fixa Low Vol Off | -               |
| Renda Fixa          | 89.855.948      |
| Hedge Funds         | 16.747.433      |
| Renda Variável      | 11.999.910      |
| Renda Variável Off  | 6.821.686       |
| Cts a Pagar/Receber | (83.484)        |
| Total               | 186.663.164     |

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

| CRESCIMENTO | 2015 | 2016 | 2017   | 2018   | 2019   | 2020  | ACUMULADO |
|-------------|------|------|--------|--------|--------|-------|-----------|
| NOMINAL     | 3,5% | 7,8% | -8,6%  | -22,5% | -17,6% | -4,6% | -37,9%    |
| REAL        | 0,7% | 1,4% | -11,2% | -25,3% | -21,0% | -5,0% | -49,1%    |
| IPCA        | 2,8% | 6,3% | 2,9%   | 3,7%   | 4,3%   | 0,4%  | 22,2%     |

| CONTA CORRENTE | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INICIAL        | 0       | 122.126 | 145.839 | 134.468 | 141.707 | 152.231 |
| Entradas       | 118.175 | 13.419  | 1.760   | 39.485  | 40.733  | 41.741  |
| Saídas         | 0       | -7.900  | -29.700 | -40.500 | -48.500 | -8.000  |
| Impostos       | -342    | -1.724  | -1.189  | -455    | -556    | -22     |
| FINAL          | 122.126 | 145.839 | 134.468 | 141.707 | 152.231 | 186.665 |
| IMPOSTOS       | 0,0%    | -1,2%   | -0,8%   | -0,4%   | -0,4%   | 0,0%    |
| SPENDING RATE  | 0,0%    | -5,8%   | -18,9%  | -27,8%  | -27,0%  | -5,2%   |
| Rent. Nominal  | 4,4%    | 16,0%   | 13,6%   | 7,8%    | 13,2%   | 0,6%    |
| Inflação       | 2,8%    | 6,3%    | 2,9%    | 3,7%    | 4,2%    | 0,4%    |
| Rent. Real     | 1,6%    | 9,1%    | 10,4%   | 4,0%    | 8,6%    | 0,3%    |

Existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento da carteira. Enquanto o crescimento da carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade da carteira é calculada excluindo-se esses fatores.