

O ano começou com uma leve correção nos preços do mercado. Destacamos dois movimentos importantes que ocorreram em janeiro. O primeiro na Renda Fixa com aumento da inclinação da curva de juros e ganho nos papéis que oferecem proteção a inflação. O otimismo do mercado com atividade econômica, demanda reprimida e mais gastos fiscais pelo governo Biden, justificam a expectativa de subida na inflação. Já o segundo, afetou principalmente os fundos de L/S Equities, por conta do short squeeze no mercado de ações com a Game Stop. Os reguladores atuaram rapidamente para garantir a liquidez e a solvência de grandes players.

O desempenho do mercado local seguiu o internacional, mas, como sempre, com uma amplitude maior. A novidade de janeiro foi a mudança de discurso do Banco Central admitindo que irá reagir ao aumento de inflação com aumento da taxa de juros. O ajuste no mercado de juros foi significativo, com altas previstas a partir de Maio e um ciclo de alta de 350 bps. O movimento do mercado foi mais agudo do que o projetado pelos analistas pela pesquisa Focus, que espera um movimento de alta bem mais moderado ao longo de 2021. Para o início de fevereiro, as atenções estão voltadas as eleições Parlamentares e a esperada vitória do Centrao.

A carteira local do FT apresentou um retorno de +0,0% no mês, acima de seu benchmark que rendeu -0,2%. Parte das classes tiveram performance positiva, mas destacamos positivamente a classe de Renda Variável Internacional, com +5,1% no mês. Na parte negativa, destacamos a Renda Fixa que rendeu -0,5% em linha com seu benchmark.

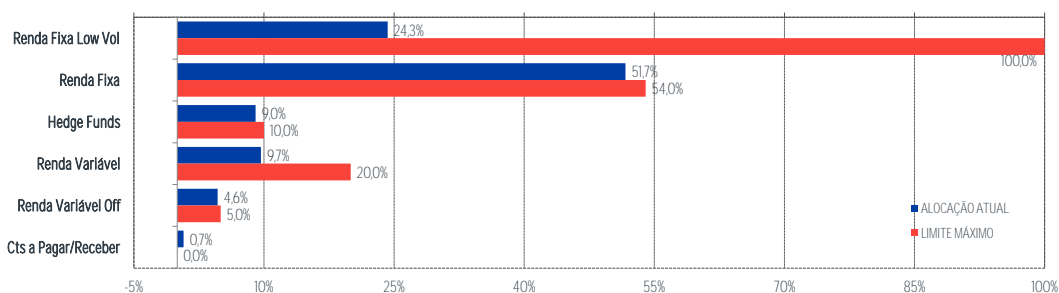
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,1%	0,1%	2,0%	3,8%	4,7%
Renda Fixa	-0,5%	-0,5%	5,9%	8,9%	9,4%
Hedge Funds	-0,4%	-0,4%	5,3%	7,2%	7,1%
Renda Variável	0,2%	0,2%	15,1%	26,5%	21,3%
Renda Variável Off	5,1%	5,1%	47,1%	42,8%	29,2%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,0%	0,0%	8,6%	10,5%	9,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,1%	0,1%	2,5%	4,2%	4,9%
IMA EX C	-0,4%	-0,4%	3,6%	8,8%	9,8%
IHF Composto	-0,9%	-0,9%	4,0%	6,5%	6,5%
IBX	-3,0%	-3,0%	1,6%	10,0%	11,8%
MSCI BRL	4,7%	4,7%	47,6%	43,1%	30,0%
IPCA	0,3%	0,3%	4,6%	4,4%	4,2%
BENCHMARK	-0,2%	-0,2%	5,4%	8,8%	9,2%

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	40.995.378
Renda Fixa	87.333.685
Hedge Funds	15.257.064
Renda Variável	16.314.484
Renda Variável Off	7.857.970
Cts a Pagar/Receber	1.231.014
Total	168.989.595

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	ACUMULADO
NOMINAL	3,5%	7,8%	-8,6%	-22,5%	-17,6%	-16,1%	-0,1%	-45,4%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-0,4%	-57,2%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	0,3%	27,6%

CONTA CORRENTE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
INICIAL	0	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205
Entradas	118.175	13.419	1.760	39.485	40.733	46.801	0
Saídas	0	-7.900	-29.700	-40.500	-48.500	-45.060	0
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-151	-173
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	168.990
IMPOSTOS	0,0%	-1,2%	-0,8%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	-0,1%
SPENDING RATE	0,0%	-5,8%	-18,9%	-27,8%	-27,0%	-23,5%	0,0%
Rent. Nominal	4,4%	16,0%	13,6%	7,8%	13,2%	9,8%	0,0%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	0,3%
Rent. Real	1,6%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-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.