

A mudança na direção da política monetária americana para o Quantitative Tightening (QT) em um curto espaço de tempo impactou negativamente o preço dos ativos no mês de janeiro. Além do mercado de trabalho mais aquecido, a valorização das commodities (originada por gargalos na produção) contribuíram para a alta do headline inflation. Do lado das commodities, o sub grupo Energia foi o principal responsável pela alta, valorizando cerca de 22%. No que tange ao petróleo, que, em janeiro, fechou em USD 88/barril (WTI), o viés de alguns analistas é altista, com projeções na faixa de USD100-120/barril.

As bolsas apresentaram um rebound no primeiro mês de 2022, após terem passado por uma forte desvalorização durante o 2S21. O fluxo de recursos oriundo de maior participação de investidores estrangeiros foi fundamental para esta reação. O mercado de juros, por outro lado, continua sem tendência. Após o Banco Central ter endurecido o discurso em relação ao aumento de juros, a curva tem ficado volátil e dependente das divulgações das prévias de inflação e do receio em relação à condução da Política Fiscal.

A carteira local do FT rendeu 0,0% no primeiro mês do ano. Os destaques positivos foram os retornos das classes de Renda Variável Local e Hedge Funds, que subiram 2,2% e 2,1%, respectivamente. Por outro lado, a classe de Renda Variável Internacional apresentou performance de -9,6%, refletindo as correções nas bolsas internacionais.

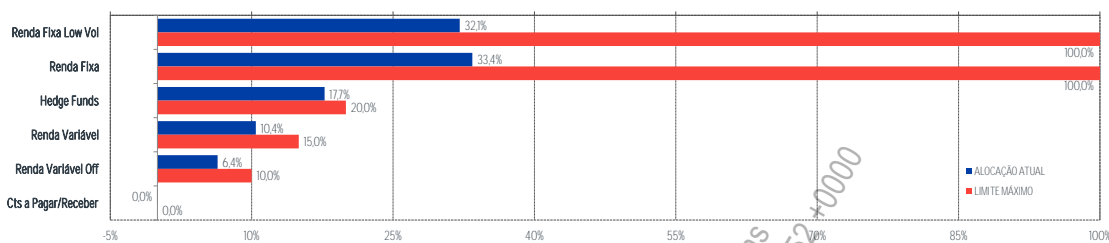
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
Renda Fixa Low Vol	0,8%	0,8%	5,6%	3,8%	4,4%	5,8%
Renda Fixa	-0,5%	-0,5%	-1,0%	2,4%	5,5%	8,1%
Hedge Funds	2,1%	2,1%	5,3%	5,3%	6,6%	8,4%
Renda Variável	2,2%	2,2%	-16,2%	-1,8%	10,2%	13,7%
Renda Variável Off	-9,6%	-9,6%	13,2%	29,2%	32,1%	25,5%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,0%	0,0%	0,8%	4,6%	7,1%	8,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
CDI	0,7%	0,7%	5,0%	3,8%	4,4%	5,8%
IRF Composto	-0,6%	-0,6%	-2,3%	1,7%	5,7%	8,5%
IHF Composto	1,3%	1,3%	4,2%	4,1%	5,7%	7,3%
IBX	6,9%	6,9%	-2,1%	-0,3%	5,8%	12,5%
MSCI BRL	-9,8%	-9,8%	13,0%	29,3%	32,2%	25,9%
IPCA	0,6%	0,6%	10,4%	7,5%	6,4%	5,2%
BENCHMARK	0,3%	0,3%	2,2%	4,3%	6,9%	9,0%

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

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	43.628.353
Renda Fixa	45.436.542
Hedge Funds	24.118.964
Renda Variável	14.197.988
Renda Variável Off	8.679.152
Cts a Pagar/Receber	(58.069)
Total	136.002.931

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	ACUMULADO
NOMINAL	3,5%	7,8%	-8,6%	-22,5%	-17,6%	-16,1%	-19,6%	0,0%	-56,1%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-27,0%	-0,5%	-68,8%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,4%	0,6%	40,9%

CONTA CORRENTE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
INICIAL	0	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	135.981
Entradas	118.175	13.419	1.760	39.485	40.733	46.801	0	0
Saídas	0	-7.900	-29.700	-40.500	-48.500	-45.060	-31.000	0
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-151	-3.629	0
Rendimento	4.293	19.917	17.758	8.709	18.846	15.384	1.405	22
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	135.981	136.003
IMPOSTOS	0,0%	-1,2%	-0,8%	0,0%	-0,4%	-0,1%	-2,4%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	-5,8%	-18,9%	0,0%	-27,0%	-23,5%	-18,2%	0,0%
Rent. Nominal	3,9%	16,0%	13,6%	7,8%	13,2%	9,8%	0,0%	0,8%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	0,6%
Rent. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-9,2%	0,2%

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.