

A proximidade do aperto monetário somado a dados ruins de inflação foram os principais responsáveis pelo mau desempenho dos índices em Fev. O conflito na Ucrânia, apesar de ter tido início no dia 24, só começa a impactar os ativos em Março. A exceção é o EMBI que com 5,0% de participação de Rússia e Ucrânia, refletiu imediatamente o aumento de risco. Ouro e Commodities são os destaques positivos do mês. E dentre as commodities, grãos foi a maior valorização (+ 13%) pois já vinha sofrendo com a queda dos estoques mundiais e com os altos custos de fertilizantes e defensivos. Nos destaques negativos temos as Treasuries 10 Y - 20 Y (afetadas pela Duration) e o EMBI (impacto da Duration e do risco de crédito).

O fluxo de entrada de investidores estrangeiros impactou positivamente as empresas ligadas a commodities (e o IBX). Já o índice Small Cap sofreu com o fraco desempenho das empresas de Health Care e de Consumo. O mercado de juros continua sem tendência. Após o discurso hawkish do BCB, a curva parou de deteriorar, mas permanece volátil e dependente dos dados de inflação. Ao mesmo tempo que alguns economistas consideram o juros real altamente contracionistas (e que a queda poderia se dar ainda este ano), outros pregam cautela pois a inflação ainda pode ser impactada pelos conflitos na Ucrânia.

A carteira local do FT rendeu 0,4% em fevereiro. O destaque do mês foi a classe de Hedge Funds, que subiu 2,3% em fevereiro e no ano acumula ganhos de 4,4%. O maior detrator de retorno foi a classe de Renda Variável Off, que performou -5,0% no mês, porém ainda acima de seu benchmark no período.

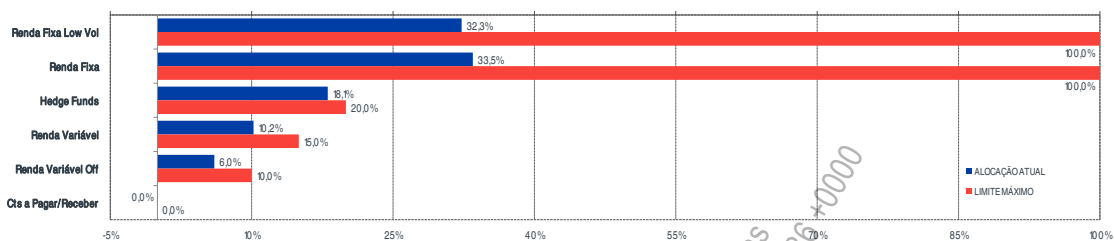
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24 M	36 M	60 M
Renda Fixa Low Vol	1,0%	1,8%	6,5%	4,1%	4,6%	5,8%
Renda Fixa	0,5%	0,1%	0,4%	2,4%	5,5%	7,7%
Hedge Funds	2,3%	4,4%	5,9%	7,2%	7,4%	8,4%
Renda Variável	-1,9%	0,3%	-16,6%	0,0%	9,7%	12,6%
Renda Variável Off	-5,0%	-14,1%	2,7%	29,2%	27,4%	23,8%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,4%	0,4%	1,3%	5,1%	7,1%	8,3%

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

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24 M	36 M	60 M
CDI	0,7%	1,5%	5,6%	4,0%	4,5%	5,8%
IRF Composto	0,5%	-0,1%	-0,1%	1,7%	5,7%	8,1%
IHF Composto	1,2%	2,5%	5,0%	5,6%	6,2%	7,3%
IBX	1,5%	8,4%	2,9%	4,9%	7,0%	12,1%
MSCI BRL	-5,2%	-14,5%	2,5%	28,3%	27,5%	24,1%
IPCA	1,0%	1,6%	10,6%	7,9%	6,6%	5,3%
BENCHMARK	0,4%	0,7%	3,4%	4,8%	6,9%	8,6%

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	44.051.849
Renda Fixa	45.673.076
Hedge Funds	24.664.263
Renda Variável	13.923.908
Renda Variável Off	8.245.507
Cts a Pagar/Receber	(66.314)
Total	136.492.290

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21	20 22	ACUMULADO
NOMINAL	3,5%	7,8%	-8,6%	-22,5%	-17,6%	-16,1%	-19,6%	0,4%	-55,9%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-27,0%	-1,2%	-69,0%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	1,6%	42,3%

CONTA CORRENTE	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21	20 22
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	14.05	511
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	135.981	136.492
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%	0,4%	0,4%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	1,6%
Rent. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-8,8%	-1,2%

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.