

O conflito na Ucrânia continua sendo o principal driver para a valorização das commodities, que é o destaque de valorização no mês e no ano entre os ativos de risco. Dentre as commodities, foram destaques, no mês, energia (+16,0%) e metais industriais (+12,0%). No ano, energia acumula +47,8% e grãos +24,9%. Ouro foi uma das menores valorizações do grupo, apenas 5,9% no ano. Somando-se ao conflito, o início do aperto monetário contribuiu com o desempenho ruim dos ativos de risco. Os destaques negativos foram as Treasuries 10-20 Y que sofrem com a Duration e o EMBI que sofre com a Duration e com o risco de crédito de Rússia e Ucrânia (5,0% do índice antes do conflito). Equities e Real Estate apresentaram rebound no mês mas se mantêm em terreno negativo no ano.

São vários os fatores que contribuíram para o bom desempenho dos ativos locais. Em maior ou menor grau os ativos foram impactados pela: i. Sinalização do fim do aperto monetário por parte do BC, com só mais um aumento de 100 bps e os juros estabilizando em 12,75%; ii. Valorização do preço das commodities; iii. Altas taxas de juros locais; e iv. Fluxo cambial e valorização do Real. Os destaques do mês foram os ativos de Bolsa, seguido por Multi Mercado. A Renda Fixa mostrou mais volatilidade do que tendência, mas também apresentou boa valorização.

A carteira FT apresentou retorno de 2,0% no mês, levando a rentabilidade do ano para 2,4%. Os destaques positivos do mês foram as classes de Hedge Funds e Renda Variável, com retornos de 4,9% e 4,8%, respectivamente. Por outro lado, a Renda Variável Internacional teve retorno de -5,5% no mês, impactada pela queda do dólar frente ao real.

RENTABILIDADE

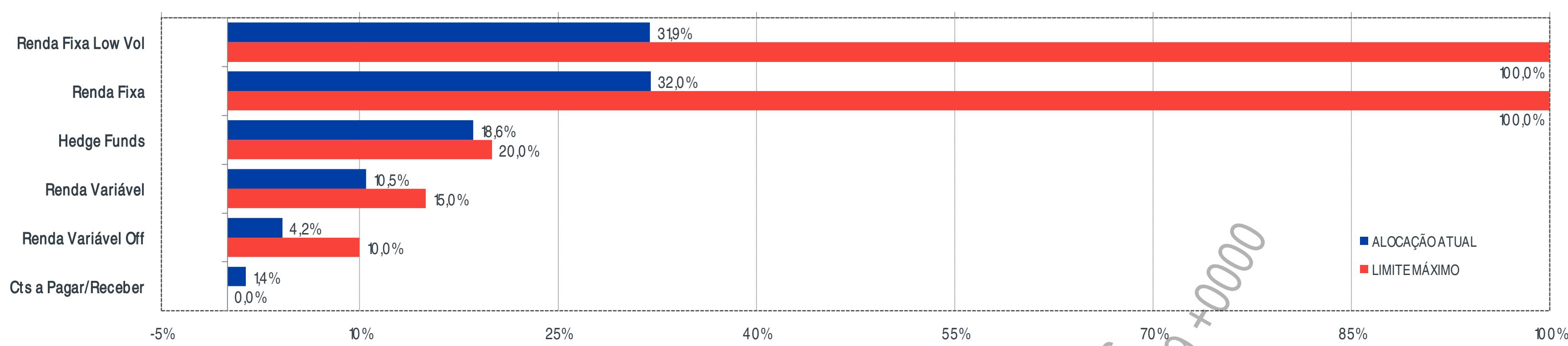
CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24 M	36 M	60 M
Renda Fixa Low Vol	0,9%	2,8%	7,3%	4,7%	4,7%	5,8%
Renda Fixa	2,0%	2,0%	3,1%	5,3%	5,9%	7,8%
Hedge Funds	4,9%	9,6%	10,2%	14,1%	9,1%	9,2%
Renda Variável	4,8%	5,0%	-13,3%	22,9%	11,5%	13,5%
Renda Variável Off	-5,5%	-18,9%	-6,7%	23,9%	22,7%	22,0%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	2,0%	2,4%	3,1%	8,4%	7,5%	8,5%

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	0,9%	2,4%	6,4%	4,3%	4,7%	5,8%
IRF Composto	0,7%	0,6%	1,5%	4,1%	5,8%	8,0%
IHF Composto	3,6%	6,1%	8,2%	11,0%	7,5%	7,8%
IBX	6,0%	14,9%	2,8%	29,2%	9,1%	14,0%
MSCI BRL	-5,5%	-19,3%	-7,4%	24,6%	22,7%	22,3%
IPCA	1,6%	3,2%	11,3%	8,7%	6,9%	5,6%
BENCHMARK	1,4%	2,1%	3,9%	7,9%	7,1%	8,7%

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	44.443.849
Renda Fixa	44.558.675
Hedge Funds	25.882.674
Renda Variável	14.588.545
Renda Variável Off	5.776.925
Cts a Pagar/Receber	1.937.171
Total	139.202.840

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%	2,4%	-55,0%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-27,0%	-0,8%	-68,9%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	3,2%	44,6%

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	3.221
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	135.981	139.202
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%	2,4%	2,4%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	3,2%
Rent. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-7,0%	-0,8%

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.