

O primeiro semestre do ano se encerrou com mais um resultado positivo nos mercados. Apesar da nova variante do vírus (Delta) ter surgido, a reabertura das economias continua a manter o otimismo e atividade aquecida, inclusive na Europa. Novamente, o mercado de Renda Fixa foi destaque neste mês com a revisão pelo FOMC de suas expectativas (dot plots) tanto para inflação, quanto para os juros, levando a queda na ponta longa da curva (flattening da curva). As commodities encerraram o semestre como o destaque positivo do ano, revertendo a queda em 2020. Principais altas ocorreram em Energia, Metais industriais e Agrícolas.

O mercado brasileiro também apresentou bons resultados no semestre e no último mês, em uma recuperação que vem forte desde abril. A redução do risco fiscal, o avanço das vacinações e a reação do Banco Central a inflação mais alta explicam a melhora nos preços de ativos no país. Os bons resultados nos índices setoriais, mercado de crédito e de trabalho corroboram o mercado otimista. Por fim, superada a **discussão do orçamento, o governo retomou a agenda de Reformas com a aprovação da MP da Eletrobras e a apresentação do PL da "Reforma Tributária"**.

A carteira local do FT apresentou retorno de +0,3% no mês, marginalmente acima de seu benchmark que rendeu +0,2%. No mês, a maioria das classes de ativos tiveram performances positivas, com exceção da Renda Variável Internacional, que sofreu com a queda do dólar, mas no ano ainda rende +9,0%. A maior contribuidora do resultado positivo do portfólio foi a classe Renda Variável com +1,9% acima de seu benchmark IBX, que rendeu +0,6%.

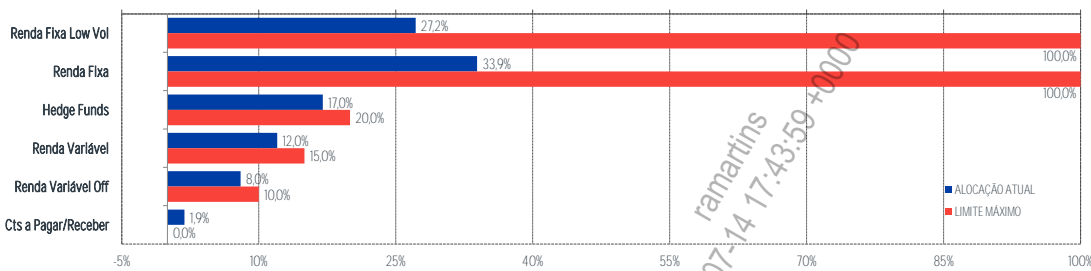
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
Renda Fixa Low Vol	0,4%	1,3%	2,4%	3,1%	4,2%	6,5%
Renda Fixa	0,3%	-0,4%	4,8%	5,9%	8,9%	10,1%
Hedge Funds	0,8%	4,4%	12,0%	7,7%	8,5%	10,8%
Renda Variável	1,9%	7,3%	34,7%	26,1%	30,0%	22,6%
Renda Variável Off	-3,3%	9,0%	28,0%	35,9%	24,4%	25,1%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,3%	1,7%	8,4%	8,8%	10,0%	10,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
CDI	0,3%	1,3%	2,3%	3,4%	4,4%	6,7%
IMA EX C	0,3%	-0,3%	2,7%	4,9%	9,9%	10,5%
IHF Composto	0,7%	3,3%	10,1%	7,3%	7,9%	9,3%
IBX	0,6%	8,8%	36,3%	14,0%	22,4%	20,9%
MSCI BRL	-3,1%	8,8%	27,8%	36,3%	25,3%	25,6%
IPCA	0,5%	3,8%	8,4%	5,2%	4,6%	4,3%
BENCHMARK	0,2%	2,3%	7,2%	7,3%	10,0%	10,9%

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	42.791.019
Renda Fixa	53.381.635
Hedge Funds	26.787.554
Renda Variável	18.920.292
Renda Variável Off	12.606.524
Cts a Pagar/Receber	2.936.419
Total	157.423.443

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%	-7,0%	-49,1%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-10,4%	-61,5%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	3,8%	32,1%

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	-14.000
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-151	-597
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	157.423
IMPOSTOS	0,0%	-1,2%	-0,8%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	-0,4%
SPENDING RATE	0,0%	-5,8%	-18,9%	-27,8%	-27,0%	-23,5%	-8,2%
Ret. Nominal	3,9%	16,0%	13,6%	7,8%	13,2%	9,8%	1,7%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	3,8%
Ret. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-2,0%

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.