

Mais um mês de desempenho positivo dos mercados, já quase zerando as perdas dos meses de fevereiro e março. O índice de ações vem se recuperando puxado pelas ações de Tecnologia, enquanto outros setores mais cíclicos continuam de lado. O suporte dado pelo FED ao mercado de crédito e as injeções de renda diretas a população devem ditar a recuperação de outros setores, conforme o consumidor americano voltar às ruas.. A aprovação do Recovery Fund pela União Europeia foi outra boa notícia para os mercados. Por outro lado, 2^{as} ondas do vírus continuam a aparecer, sem a necessidade, por enquanto, de adoção de medidas mais abrangentes de isolamento.

A melhora no mercado internacional ajudou a impulsionar a melhora também nos mercados Emergentes como o Brasil. Aqui, no entanto, vale destacar o destravamento da agenda do Planalto. O governo, finalmente, apresentou sua proposta de reforma tributária, que deverá ser implementada de forma faseada. Teria início com a simplificação do PIS/Cofins para a CBS com uma única alíquota de 12%, seguido pela desoneração da folha de pagamentos, criação da contribuição sobre pagamentos, mudança no IPI e no imposto de renda. Além disso, após o novo marco do saneamento, o governo trabalha na regulamentação do mercado de gás, cabotagem e autonomia do BC.

A carteira local do FT apresentou um retorno positivo de +2,5%, no mês, acima de seu benchmark, +2,3% e no ano, a carteira acumula +5,6%. O mês foi positivo devido, principalmente, à classe de Renda Variável Local, que apresentou forte desempenho de +10,1%.

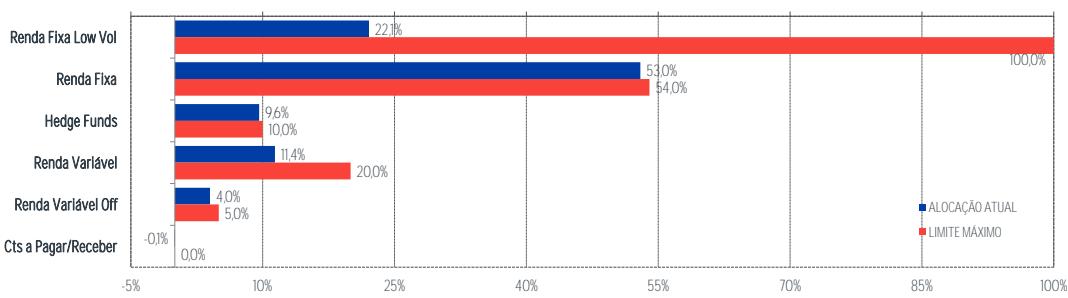
RENTABILIDADE

| CLASSE DE ATIVO | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Renda Fixa Low Vol | 0,2% | 1,5% | 3,6% | 5,0% | 5,7% |
| Renda Fixa | 2,2% | 4,1% | 8,4% | 11,4% | 10,4% |
| Hedge Funds | 2,5% | 1,1% | 5,3% | 7,7% | 8,2% |
| Renda Variável | 10,1% | 6,0% | 24,4% | 29,7% | 22,2% |
| Renda Variável Off | 0,6% | 27,3% | 46,2% | 23,6% | 26,7% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Consolidado | 2,5% | 5,6% | 10,7% | 11,4% | 10,5% |

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

| BENCHMARK | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| CDI | 0,2% | 2,0% | 4,2% | 5,3% | 5,9% |
| IRF Composto | 2,9% | 4,4% | 9,0% | 14,2% | 11,9% |
| IHF Composto | 2,7% | 1,7% | 6,5% | 7,8% | 8,0% |
| IBX | 8,4% | -10,4% | 2,2% | 15,7% | 16,8% |
| MSCI BRL | 0,7% | 28,0% | 48,6% | 24,3% | 27,7% |
| IPCA | 0,4% | 0,5% | 2,3% | 2,8% | 3,3% |
| BENCHMARK | 2,3% | 3,8% | 8,9% | 7,7% | 10,9% |

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



| CLASSE DE ATIVO | Alocação em R\$ |
|---------------------|-----------------|
| Renda Fixa Low Vol | 39.454.801 |
| Renda Fixa | 94.611.431 |
| Hedge Funds | 17.142.482 |
| Renda Variável | 20.361.533 |
| Renda Variável Off | 7.159.554 |
| Cts a Pagar/Receber | (94.961) |
| Total | 178.634.840 |

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

| CRESCIMENTO | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | ACUMULADO |
|-------------|------|------|--------|--------|--------|-------|-----------|
| NOMINAL | 3,5% | 7,8% | -8,6% | -22,5% | -17,6% | -8,7% | -40,5% |
| REAL | 0,7% | 1,4% | -11,2% | -25,3% | -21,0% | -9,2% | -51,4% |
| IPCA | 2,8% | 6,3% | 2,9% | 3,7% | 4,3% | 0,5% | 22,3% |

| CONTA CORRENTE | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INICIAL | 0 | 122.126 | 145.839 | 134.468 | 141.707 | 152.231 |
| Entradas | 118.175 | 13.419 | 1.760 | 39.485 | 40.733 | 41.741 |
| Saídas | 0 | -7.900 | -29.700 | -40.500 | -48.500 | -24.000 |
| Impostos | -342 | -1.724 | -1.189 | -455 | -556 | -100 |
| FINAL | 122.126 | 145.839 | 134.468 | 141.707 | 152.231 | 178.635 |
| IMPOSTOS | 0,0% | -1,2% | -0,8% | -0,4% | -0,4% | -0,1% |
| SPENDING RATE | 0,0% | -5,8% | -18,9% | -27,8% | -27,0% | -13,5% |
| Rent. Nominal | 4,4% | 16,0% | 13,6% | 7,8% | 13,2% | 5,6% |
| Inflação | 2,8% | 6,3% | 2,9% | 3,7% | 4,2% | 0,5% |
| Rent. Real | 1,6% | 9,1% | 10,4% | 4,0% | 8,6% | 5,1% |

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.