

O discurso de Powell em Jackson Hole, deixando claro que os juros ficarão altos por algum tempo e que o mercado de trabalho deverá enfraquecer, selou o cenário de aumento de risco que se acumulava ao longo do mês e abriu espaço para a possibilidade de uma recessão mais profunda - eventual hard landing. Este cenário balizou o comportamento dos ativos no mês: abertura da curva de juros (IOY subiu de 2,65% para 3,20%) e aumento das taxas de desconto e dos prêmios de risco. A classe de commodities agrícolas foi a única positiva no mês: grãos subiram 2,5% e soft commodities (café, algodão e açúcar) subiu 8,1%. As altas taxas de juros, por sua vez, não ajudaram na valorização de ouro e prata que caíram 5,1% no período.

Os dados robustos da economia e a reversão da inflação foram essenciais para o bom desempenho dos ativos no mês. No ano, o destaque ainda permanece sendo o CDI (+7,7%). Na Renda Variável (IBX), os destaques foram os setores de tecnologia, petróleo e consumo discricionário. A Renda Fixa se beneficiou do fechamento das curvas. A deflação de 0,55% no mês fez com que a inflação curta ficasse estável, mas não evitou que a inflação longa fosse o melhor desempenho na RF (+2,5%).

A carteira FT apresentou retorno de 1,6% no mês, acumulando 4,2% em 2022. Os destaques do mês foram as classes com ativos de risco: Renda Variável Local retornando +5,4%, materializando os prêmios das classes de risco, e Hedge Funds com +2,9%. Além disso, a Renda Fixa Low Vol (1,2%) e Renda Fixa (1,7%) também contribuíram para este resultado positivo.

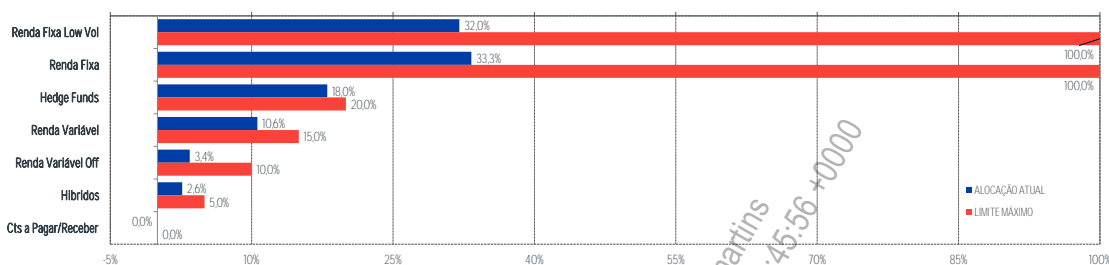
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
Renda Fixa Low Vol	1,2%	8,4%	11,1%	6,9%	5,7%	6,0%
Renda Fixa	1,7%	5,1%	5,9%	3,7%	5,2%	7,3%
Hedge Funds	2,9%	16,8%	17,2%	11,7%	10,0%	9,5%
Renda Variável	5,4%	-11,9%	-29,5%	-9,5%	0,4%	7,6%
Renda Variável Off	-3,9%	-22,4%	-13,1%	3,2%	17,9%	19,2%
Híbridos	-7,9%	-9,4%	-9,4%	-9,4%	-9,4%	-9,4%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,6%	4,2%	3,6%	4,3%	6,4%	7,8%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
CDI	1,2%	7,7%	10,2%	6,4%	5,5%	6,0%
IRF Composto	1,8%	4,6%	5,3%	3,0%	4,6%	7,8%
IHF Composto	2,4%	11,0%	11,2%	8,3%	7,6%	7,9%
IBX	6,1%	4,5%	-8,2%	5,4%	3,2%	9,7%
MSCI BRL	-3,8%	-23,2%	-15,6%	1,8%	17,0%	19,1%
IPCA	-0,4%	4,4%	8,7%	9,2%	6,9%	5,7%
BENCHMARK	1,8%	4,6%	4,9%	5,0%	6,0%	8,1%

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	45.286.408
Renda Fixa	47.083.666
Hedge Funds	25.478.780
Renda Variável	14.995.931
Renda Variável Off	4.852.907
Híbridos	3.716.693
Cts a Pagar/Receber	(36.475)
Total	141.377.910

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%	-10,6%	4,0%	-54,3%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-20,0%	-0,4%	-68,8%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	4,4%	46,2%

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	-281
Rendimento	4.293	19.917	17.758	8.709	18.846	15.384	1.405	5.678
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	135.981	141.378
IMPOSTOS	0,0%	-1,2%	-0,8%	0,0%	-0,4%	-0,1%	-2,4%	-0,2%
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%	4,2%	4,2%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	4,4%
Rent. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-5,4%	-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.