FUNDO DE TRANSIÇÃO

Set-20

Os mercados encerraram 3/4 do ano com resultados praticamente zerados na Bolsa e retornos muito positivos na Renda Fixa. A economia real vem cada vez mais consolidando sua recuperação, enquanto algumas regiões na Europa sofrem com 2ª ondas do vírus. O último trimestre do ano traz algumas incertezas que influenciam os preços de mercado: a continuidade ou fim do suporte fiscal a população (transferência de renda), o resultado das eleições nos EUA e o risco de judicialização do processo. Diante dessas incertezas, uma única certeza, o suporte dos Bancos Centrais continuará presente, o que estreita ainda mais os prêmios no mercado de Renda Fixa.

O mercado local manteve a correção que teve início em agosto, com queda em todos os mercados. Além das incertezas do mercado internacional, no Brasil ganhou destaque o questionamento quanto a sustentabilidade fiscal: o orçamento de 2021 comporta a inclusão (ou não) de um programa de renda, que ampliaria a base já existente do Bolsa Família. Outros dois fatores pressionaram os preços: o avanço da inflação medida pelos IGPs, com destaque a pressão de alimentos no IPCA e dos custos da construção civil; e o movimento de deságio das LFTs no mercado de Renda Fixa. Este último, levou diversos fundos de Caixa a entregarem retorno negativo.

A carteira local do FT apresentou um retorno negativo de -0,8% no mês, em linha com seu benchmark e no ano, a carteira acumula +5,1%. O mês foi negativo devido, principalmente, a uma das maiores alocações do portfólio, classe de Renda Fixa, que apresentou desempenho negativo de -0,6%.

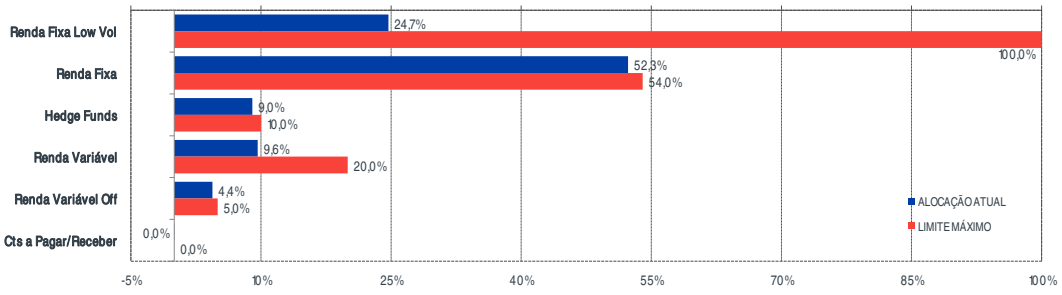
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,1%	1,7%	2,9%	4,5%	5,3%
Renda Fixa	-0,6%	2,9%	5,3%	10,4%	9,1%
Hedge Funds	-1,1%	0,6%	4,7%	6,9%	7,0%
Renda Variável	-3,3%	3,1%	17,4%	28,6%	17,9%
Renda Variável Off	-0,2%	42,4%	49,2%	25,2%	30,0%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-0,8%	5,1%	8,3%	10,6%	9,3%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,3%	3,6%	4,9%	5,5%
IMA EX C	-0,7%	1,7%	4,1%	12,6%	10,0%
IHF Composto	-1,9%	0,0%	3,7%	6,6%	6,3%
IBX	-4,6%	-17,4%	-8,6%	11,0%	9,3%
ACWI BRL	-0,4%	42,5%	49,9%	25,3%	30,8%
IPCA	0,6%	1,3%	3,1%	3,0%	3,5%
BENCHMARK	-0,8%	2,3%	5,3%	10,4%	9,3%

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	41.968.663
Renda Fixa	88.910.861
Hedge Funds	15.293.327
Renda Variável	16.351.676
Renda Variável Off	7.471.535
Cts a Pagar/Receber	(54.541)
Total	169.941.522

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%	-13,2%	-43,4%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-14,3%	-54,1%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	1,3%	23,4%

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	-32.000
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-113
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.942
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%*	*-17,3%*
Rent. Nominal	4,4%	16,0%	13,6%	7,8%	13,2%	5,1%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,2%	1,3%
Rent. Real	1,6%	9,1%	10,4%	4,0%	8,6%	3,7%

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.