

O desempenho do mercado foi negativo em setembro, quando alguns riscos começaram a se materializar: inflação alta, desalavancagem do mercado de Real Estate na China (e o impacto de Evergrande na confiança) e um discurso mais agressivo do FED, sinalizando o tapering mais próximo de acontecer. A alta das commodities de energia coloca pressão adicional sobre as cadeias de produção, que já enfrentam profundos gargalos nesse período de retomada econômica. Por fim, o mês se encerrou sem avanço nos planos econômicos de Biden, enquanto o Congresso negocia o limite da dívida nos EUA.

O mercado local teve uma correção puxada por dois fatores relevantes: regulação chinesa que deve desacelerar a economia e afetar a demanda por commodities; e pressão inflacionária diante dos gargalos de produção e risco energético. O mercado de Renda Fixa tem sofrido grande ajuste, indicando que movimento de aperto do Banco Central pode levar a taxa de juros para além dos 9% precificados na curva. O mercado continua em dissintonia com os dados de atividade, que mostram melhora no curto prazo. Houve ainda nesse mês pouco avanço na aprovação das Reformas, colocando pressão sobre o orçamento de 2022.

A carteira local do FT apresentou retorno de -0,5% no mês, em linha com seu benchmark. Por mais um mês, a Renda Variável Internacional foi a classe que apresentou maior rentabilidade (+1,0%). Com o destaque negativo do mês, apontamos a classe de Renda Variável Local, com -6,5%, mas ainda melhor que seu benchmark IBX, -7,0% e no ano, a classe supera o IBX, -4,1% vs -6,0% respectivamente.

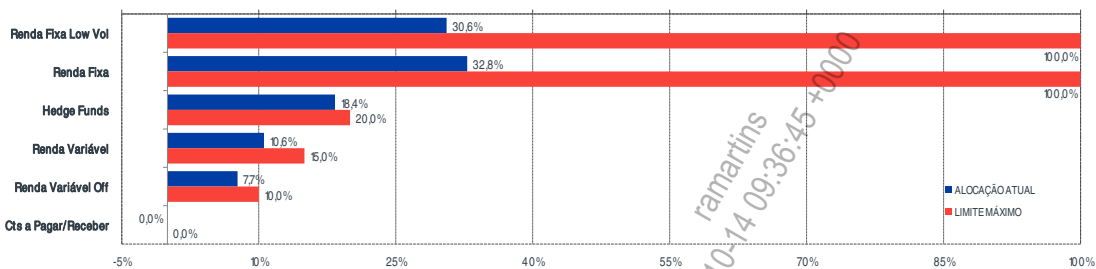
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
Renda Fixa Low Vol	0,5%	2,8%	3,3%	3,1%	4,1%	6,1%
Renda Fixa	-0,3%	-2,0%	1,9%	3,6%	7,5%	8,8%
Hedge Funds	0,7%	3,1%	8,5%	6,6%	7,4%	9,4%
Renda Variável	-6,5%	-4,1%	12,4%	14,9%	23,0%	18,0%
Renda Variável Off	1,0%	18,9%	24,0%	36,1%	24,8%	25,7%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-0,5%	0,8%	5,3%	6,8%	8,8%	9,5%

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	60M
CDI	0,4%	2,5%	3,0%	3,3%	4,3%	6,2%
IMA EX C	0,0%	-0,8%	2,0%	3,1%	9,0%	9,5%
IHF Composto	0,2%	2,0%	7,6%	5,7%	6,9%	8,1%
IBX	-7,0%	-6,0%	17,8%	3,8%	13,3%	14,5%
MSCI BRL	1,0%	18,9%	24,6%	36,7%	25,1%	26,3%
IPCA	1,2%	6,9%	10,2%	6,6%	5,4%	4,7%
BENCHMARK	-0,5%	1,5%	5,4%	5,3%	8,7%	9,7%

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	44.054.036
Renda Fixa	47.316.755
Hedge Funds	26.448.524
Renda Variável	15.248.460
Renda Variável Off	11.064.211
Cts a Pagar/Receber	(26.160)
Total	144.105.827

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%	-14,8%	-53,4%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-20,4%	-65,8%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	6,9%	36,1%

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	-23.000
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-151	-3.542
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	144.106
IMPOSTOS	0,0%	-1,2%	-0,8%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	-2,3%
SPENDING RATE	0,0%	-5,8%	-18,9%	-27,8%	-27,0%	-23,5%	-13,4%
Rent. Nominal	3,9%	16,0%	13,6%	7,8%	13,2%	9,8%	0,8%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	6,9%
Rent. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-5,8%

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.