

Os mercados continuaram a perder ritmo em Outubro, com uma queda mais significativa nos mercados. Apesar das expectativas com a economia real estarem sendo revistas para cima, o agravamento da 2ª onda do vírus na Europa, tem preocupado uma vez que o período de férias se encerrou e o inverno se aproxima. O remédio adotado continua a ser o de isolamento focado nas regiões mais afetadas pelo vírus. Também pesou no humor do investidor, as perspectivas com relação as eleições nos EUA, considerando um cenário no qual poderemos viver algumas semanas de incerteza com relação ao vencedor e o risco de judicialização do resultado.

Os resultados dos mercados locais foram ligeiramente melhores do que os apresentados lá fora. No entanto, a volta aqui foi bem mais fraca do que a que vimos nos mercados desenvolvidos e até outros emergentes, desde Março até agora. A economia real continua a apresentar melhora com fortes indicadores de atividade para 3º tri. Tem surpreendido também a aceleração da inflação, especificamente nos itens de maior demanda: alimentação e materiais de construção. Enquanto a inflação roda mais alta, o BC se coloca como observador, mantendo a taxa de juros em 2%, e jogando o foco para o desenrolar da questão fiscal.

A carteira local do FT apresentou um retorno de 0,0% no mês, em linha com seu benchmark e no ano, a carteira acumula +5,1%. A maioria das classes teve performance próxima a zero, principalmente, mas destacamos negativamente a classe de Renda Variável Internacional, com -1,5%, mas acumula no ano +40,3%.

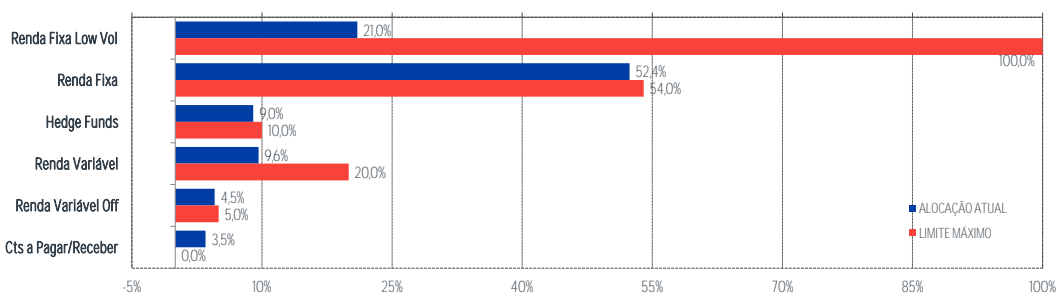
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	1,9%	2,6%	4,3%	5,1%
Renda Fixa	0,0%	2,9%	3,1%	8,7%	9,0%
Hedge Funds	0,0%	0,6%	3,4%	5,8%	7,0%
Renda Variável	0,2%	3,3%	16,5%	23,9%	18,2%
Renda Variável Off	-1,5%	40,3%	48,3%	34,4%	26,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,0%	5,1%	6,8%	9,7%	9,2%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,4%	3,2%	4,7%	5,3%
IMA EX C	0,0%	1,7%	1,6%	10,1%	10,0%
IHF Composto	-0,3%	-0,2%	2,1%	5,4%	6,1%
IBX	-0,5%	-17,9%	-11,0%	5,4%	9,2%
ACWI BRL	-0,5%	41,9%	50,0%	35,5%	28,2%
IPCA	0,9%	2,2%	3,9%	3,2%	3,7%
BENCHMARK	0,0%	2,3%	3,6%	9,0%	9,1%

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	33.991.249
Renda Fixa	84.808.308
Hedge Funds	14.548.102
Renda Variável	15.542.433
Renda Variável Off	7.358.048
Cts a Pagar/Receber	5.651.505
Total	161.899.647

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%	-17,3%	-46,1%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,1%	-56,7%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	2,2%	24,4%

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	-40.000
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-131
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	161.900
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%	-21,2%
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%	2,2%
Rent. Real	1,6%	9,1%	10,4%	4,0%	8,6%	2,8%

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.