

Dezembro foi marcado pelo bom desempenho dos ativos de risco, afetados positivamente pela baixa agressividade da Ômicron e queda do desemprego (4,2%) com melhoria dos indicadores de atividade econômica dos EUA. Apesar do aumento do CPI (6,8% YoY), a queda de estímulos fiscais em 2022 e a frustração com o plano "Build Back Better", juntamente com o tom hawkish do FED, ajudaram a ancorar as expectativas de inflação longa. Se por um lado a postura hawkish promoveu o "risk on", por outro afetou negativamente os ativos correlacionados a taxas de juros.

Em Dezembro, a postura firme do BC demonstrada no aumento de 150 bps na Selic e promessa de mais 150 bps na próxima reunião, somada a queda da inflação medida pelos IGPs, ajudaram no fechamento da curva pré e na queda da inflação implícita. No segundo semestre de 2021, a renda variável sofreu com notícias negativas do lado fiscal e dados ruins de atividade. Porém, em dezembro, a menor percepção de risco contribuiu para reduzir as elevadas perdas do ano-calendário.

A carteira local do FT apresentou retorno de +1,2% no mês, abaixo de seu benchmark e encerrou o ano com alta de +0,7%. Todas as classes performaram no campo positivo. Os destaques do mês foram as classes de Renda Variável Internacional que subiu +3,2% e Hedge Funds, com alta de +1,6%.

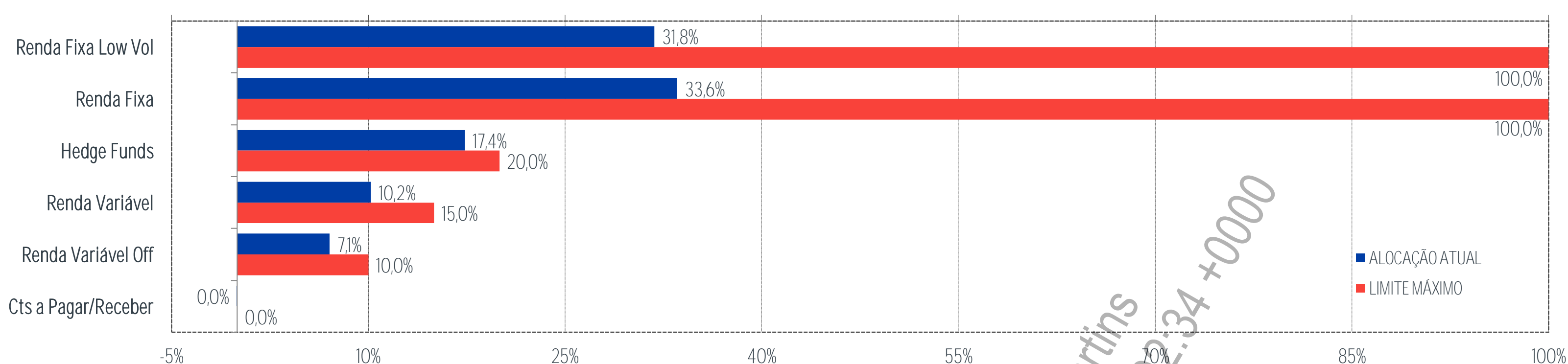
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
Renda Fixa Low Vol	0,8%	4,8%	4,8%	3,5%	4,3%	5,8%
Renda Fixa	0,9%	-1,0%	-1,0%	3,0%	6,2%	8,5%
Hedge Funds	1,6%	2,7%	2,7%	4,3%	6,8%	8,4%
Renda Variável	1,2%	-17,9%	-17,9%	-0,4%	12,7%	14,5%
Renda Variável Off	3,2%	31,7%	31,7%	40,1%	37,3%	27,8%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,2%	0,7%	0,7%	5,2%	7,8%	9,0%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M	60M
CDI	0,8%	4,4%	4,4%	3,6%	4,4%	5,9%
IRF Composto	1,0%	-2,7%	-2,7%	2,3%	6,8%	9,1%
IHF Composto	1,3%	2,0%	2,0%	3,8%	6,2%	7,3%
IBX	3,1%	-11,2%	-11,2%	-4,1%	7,0%	12,6%
MSCI BRL	3,2%	31,2%	31,2%	40,2%	37,5%	28,3%
IPCA	0,7%	10,1%	10,1%	7,3%	6,3%	5,1%
BENCHMARK	1,4%	1,3%	1,3%	4,5%	7,7%	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	43.272.764
Renda Fixa	45.644.227
Hedge Funds	23.620.747
Renda Variável	13.887.916
Renda Variável Off	9.603.663
Cts a Pagar/Receber	(47.465)
Total	135.981.853

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%	-19,6%	-56,1%
REAL	0,7%	1,4%	-11,2%	-25,3%	-21,0%	-19,7%	-26,9%	-68,6%
IPCA	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,0%	39,9%

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	-31.000
Impostos	-342	-1.724	-1.189	-455	-556	-151	-3.629
FINAL	122.126	145.839	134.468	141.707	152.231	169.205	135.982
IMPOSTOS	0,0%	-1,2%	-0,8%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	-2,4%
SPENDING RATE	0,0%	-5,8%	-18,9%	-27,8%	-27,0%	-23,5%	-18,2%
Rent. Nominal	3,9%	16,0%	13,6%	7,8%	13,2%	9,8%	0,7%
Inflação	2,8%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,0%
Rent. Real	1,0%	9,1%	10,4%	4,0%	8,5%	5,1%	-8,4%

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.