

O mercado doméstico também fechou com resultado positivo, dando continuidade ao bom desempenho do ano. Destaque local foi da Renda Fixa Longa (IMA-B5+) que subiu 4,7% no mês. No cenário local diversos fatores ajudam a impulsionar os preços: (i) Aprovação da Reforma da Previdência no Senado, abriu espaço para novas propostas reformistas do governo, dentro delas uma Reforma Administrativa, (ii) Decisão do Banco Central de cortar mais 50 bps na taxa de juros, levando a taxa a novas mínimas históricas, e (iii) Sinalização de que novo corte deve ocorrer, levando a taxa nominal para 4,5% aa., (iv) Dados de atividade vem apresentando uma melhora na margem, dentre eles criação de empregos e mercado de crédito. O mercado de ativos local começa a se adaptar a uma nova realidade: lidar com a realidade de uma taxa de juros muito baixa.

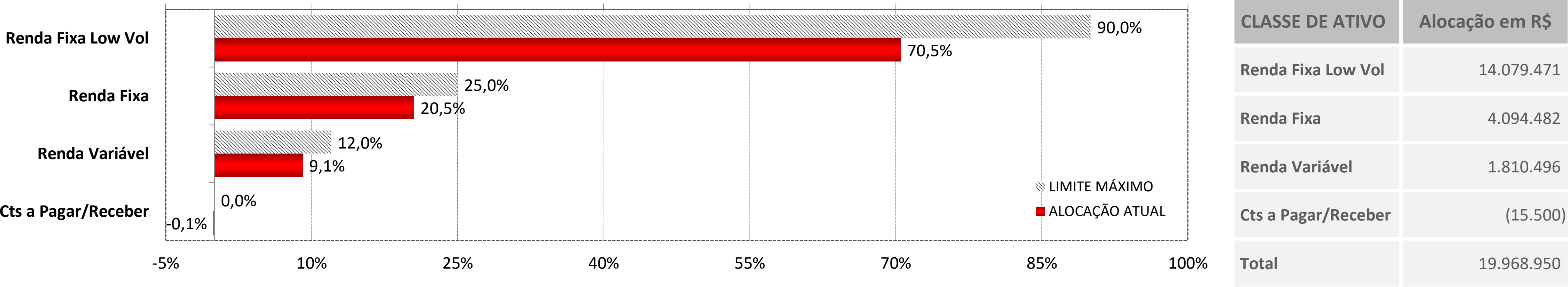
O mês foi positivo para a carteira Kayapó, que fechou em alta de +0,9% em linha com seu benchmark. Todas as classes de ativos apresentaram retornos positivos, a maior parte próximos de seus respectivos benchmarks. Além disso, destaque para a classe Renda Fixa, com alta de +2,5%, em linha com seu benchmark, que também teve alta de +2,5%.

RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M	BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,5%	5,1%	6,2%	6,4%	7,9%	CDI	0,5%	5,2%	6,2%	6,4%	8,0%
Renda Fixa	2,5%	16,2%	18,7%	13,9%	14,0%	IRF Composto	2,5%	16,6%	19,2%	14,4%	14,6%
Renda Variável	1,0%	27,8%	31,4%	19,0%	18,2%	IBX	2,2%	23,2%	24,8%	20,9%	18,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	IPCA	0,1%	2,6%	2,5%	3,6%	3,3%
Consolidado	0,9%	8,9%	10,3%	8,6%	9,7%	BENCHMARK	1,0%	8,3%	9,7%	9,3%	10,3%

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



CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ACUMULADO
NOMINAL	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	4,7%	40,0%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	2,1%	-7,9%

CONTA CORRENTE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
INICIAL	1.248	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067
Entradas	14.365	0	0	0	0	0	0	0
Saídas	0	-729	-1.681	0	0	-1.913	-620	-636
Impostos	-144	-99	-254	-278	-348	-299	-180	-115
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	19.969
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-0,6%
SPENDING RATE	-4,7%	-10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%
Rentabilidade Nominal	9,5%	4,4%	11,4%	11,5%	15,8%	11,6%	7,0%	8,9%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	2,6%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%

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.