

## FUNDO KAYAPÓ

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.

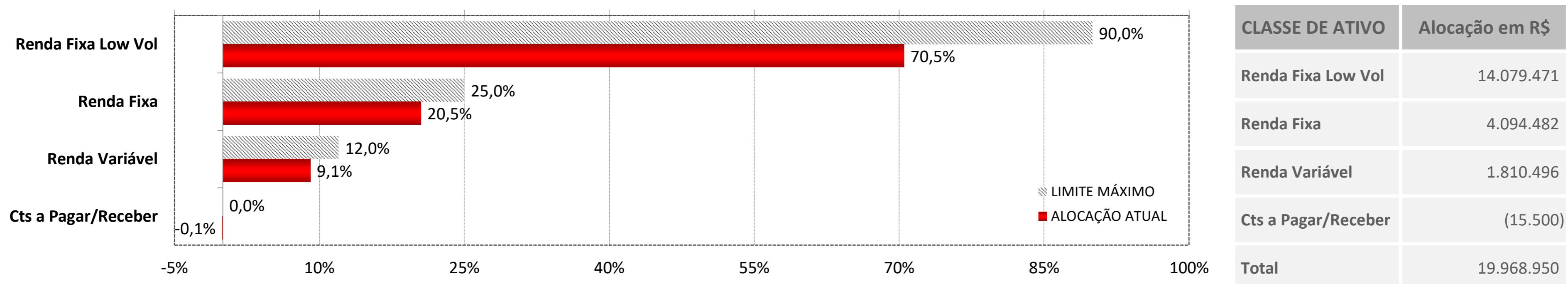
O mês foi positivo para a carteira Kayapó, que fechou em alta de +0,9% em linha com seu benchmark. Todas as classes de ativos apresentaram retornos positivos, a maior parte próximos de seus respectivos benchmarks. Além disso, destaque para a classe Renda Fixa, com alta de +2,5%, em linha com seu benchmark, 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%         |
| <b>Consolidado</b>  | <b>0,9%</b> | <b>8,9%</b> | <b>10,3%</b> | <b>8,6%</b> | <b>9,7%</b> | <b>BENCHMARK</b> | <b>1,0%</b> | <b>8,3%</b> | <b>9,7%</b> | <b>9,3%</b> | <b>10,3%</b> |

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



### 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       |           |
| <b>IMPOSTOS</b>       | <b>-0,6%</b> | <b>-1,6%</b>  | <b>-1,7%</b> | <b>-1,7%</b> | <b>-1,9%</b> | <b>-1,6%</b> | <b>-1,0%</b> | <b>-0,6%</b> |           |
| <b>SPENDING RATE</b>  | <b>-4,7%</b> | <b>-10,1%</b> | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>-9,7%</b> | <b>-3,3%</b> | <b>-3,2%</b> |           |
| 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.