

Em Maio, o mercado brasileiro começou a mostrar recuperação mais forte, após a resolução no final de Abril da disputa em cima do orçamento. Com dados mais positivos do lado da **arrecadação, e mantido o pilar fiscal, os ativos brasileiros começaram a fechar o gap com relação a seus peers - tanto contra outras Economias Emergentes, quanto contra outras Economias fortemente dependente de commodities. Aqui, como lá fora, o investidor também voltou a buscar proteção contra a alta de inflação, com fechamento de yield nas NTN-Bs - títulos indexados a inflação.**

Neste mês, o portfólio Kayapó apresentou rentabilidade de 0,7%, em linha com seu benchmark, +0,7%. Por ser uma carteira conservadora, sua rentabilidade é atribuída principalmente a Renda Fixa, que subiu +0,7%. Destacamos a forte rentabilidade da classe Renda Variável com +3,4%, contribuindo para a boa rentabilidade do portfólio, mas ainda abaixo de seu benchmark IBX, que rendeu +5,9%. Esta diferença na Renda Variável foi devido a alta de bancos e basic materials na bolsa, setores que nossos gestores tem baixa exposição.

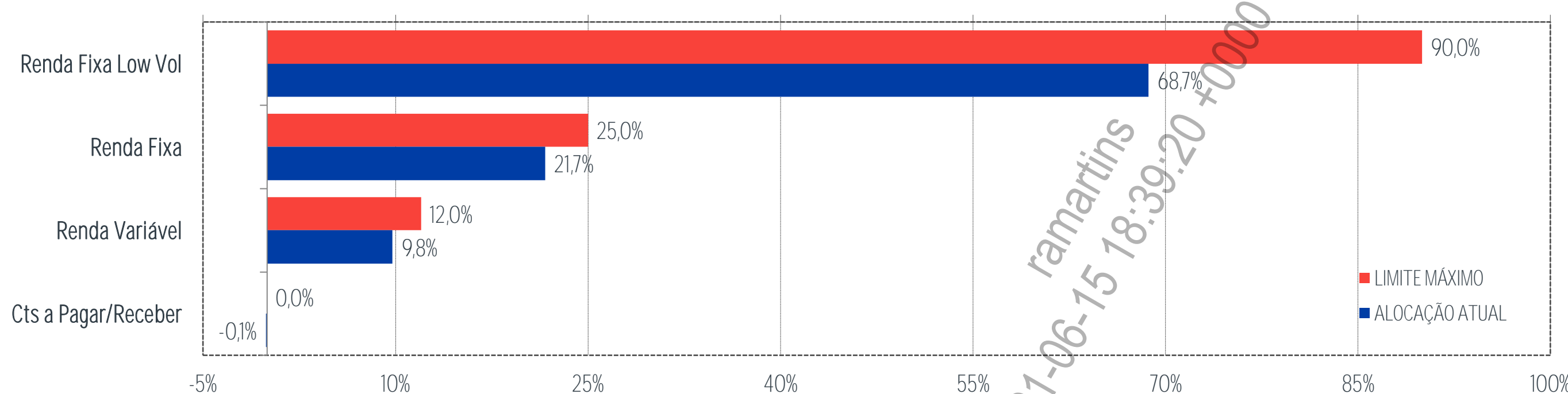
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	1,0%	2,2%	3,3%	4,3%
Renda Fixa	0,7%	-2,2%	5,1%	6,2%	9,6%
Renda Variável	3,4%	5,4%	47,4%	27,3%	27,3%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,7%	0,6%	6,2%	5,8%	7,0%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	1,0%	2,2%	3,5%	4,5%
IMA EX C	0,5%	-0,7%	3,9%	6,2%	9,7%
IBX	5,9%	8,1%	47,6%	16,0%	20,0%
IPCA	0,9%	3,2%	8,1%	5,0%	4,9%
BENCHMARK	0,7%	1,2%	5,4%	5,3%	6,9%

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	12.613.298
Renda Fixa	3.976.823
Renda Variável	1.795.424
Cts a Pagar/Receber	(18.883)
Total	18.366.661

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	ACUMULADO
NOMINAL	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-5,8%	-3,4%	28,7%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-6,5%	-22,8%

CONTA CORRENTE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
INICIAL	0	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017
Entradas	14.365	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saídas	0	-729	-1.681	0	0	-1.913	-620	-636	-1.897	-654
Impostos	-144	-99	-254	-278	-348	-299	-180	-210	-157	-108
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	18.367
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-0,6%
SPENDING RATE	-4,7%	-10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%	-9,3%	-3,4%
Rentabilidade Nominal	9,5%	4,4%	11,4%	11,5%	15,8%	11,6%	7,0%	10,6%	4,8%	0,6%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	3,2%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	-2,6%

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.