

FUNDO KAYAPÓ

Os mercados de ativos domésticos também encerraram o ano com desempenhos muito positivos. A Bolsa (medida pelo IBX) encerra o 4º ano de alta relevante, +168% acumulados desde o final de 2015, quando houve a mudança de direção da política econômica no país. O mercado de Renda Fixa também teve desempenho muito positivo no período, se apropriando do fechamento de nossa curva de juros no país.

Apesar da mudança da condução da política econômica ter gerado resultado nos mercados nos últimos quatro anos, apenas agora começamos a sentir a melhora na economia real. Dados de atividade, comércio, emprego, massa salarial, criação de empregos formais e crédito – todos estes – já mostram expansão.

Dois dados pontuais, no entanto, divergem desse quadro mais positivo, a inflação que deu uma puxada forte nesse último mês (por conta da sazonalidade do final de ano e a alta em proteína animal) e o resultado da Balança Comercial que apresentou o menor superávit dos últimos anos (resultado explicado pela queda nas exportações de soja e minério de ferro para China).

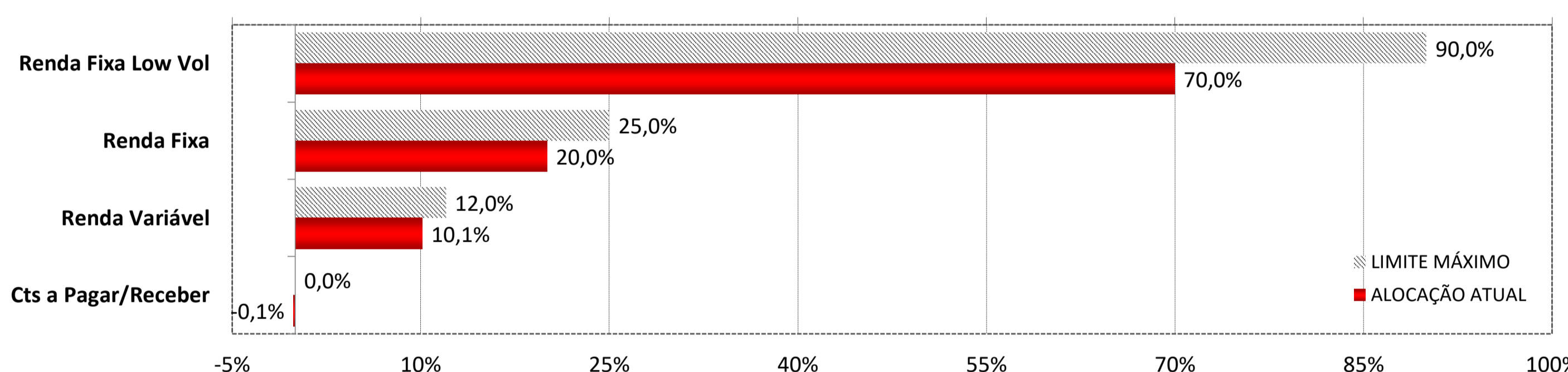
O mês foi positivo para a carteira Kayapó, que fechou em alta de +1,3% acima de seu benchmark, e terminou o ano com +10,6%. Todas as classes de ativos apresentaram retornos positivos, a maior parte próximos de seus respectivos benchmarks. Além disso, destaque positivo para a classe Renda Variável, com alta de +8,0%, acima de seu benchmark, que também teve alta de +7,3%.

RENTABILIDADE

| CLASSE DE ATIVO | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M | BENCHMARK | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|---------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Renda Fixa Low Vol | 0,4% | 5,9% | 5,9% | 6,1% | 7,4% | CDI | 0,4% | 6,0% | 6,0% | 6,2% | 7,5% |
| Renda Fixa | 1,4% | 15,8% | 15,8% | 13,3% | 13,3% | IRF Composto | 1,3% | 16,5% | 16,5% | 13,9% | 13,9% |
| Renda Variável | 8,0% | 44,2% | 44,2% | 24,6% | 25,7% | IBX | 7,3% | 33,4% | 33,4% | 24,1% | 25,4% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | IPCA | 1,1% | 4,2% | 4,2% | 4,0% | 3,7% |
| Consolidado | 1,3% | 10,6% | 10,6% | 8,8% | 9,8% | BENCHMARK | 1,0% | 9,5% | 9,5% | 9,3% | 10,2% |

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 | 14.121.740 |
| Renda Fixa | 4.043.650 |
| Renda Variável | 2.042.392 |
| Cts a Pagar/Receber | (22.769) |
| Total | 20.185.012 |

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% | 5,9% | 41,5% |
| REAL | 3,6% | -6,6% | -7,5% | -1,0% | 6,9% | -3,7% | -1,2% | 2,7% | -7,4% |

| 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 | -210 |
| FINAL | 15.469 | 15.295 | 15.060 | 16.509 | 18.756 | 18.598 | 19.067 | 20.185 |
| IMPOSTOS | -0,6% | -1,6% | -1,7% | -1,7% | -1,9% | -1,6% | -1,0% | -1,1% |
| 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% | 10,6% |
| Inflação | 5,7% | 5,9% | 6,4% | 10,7% | 6,3% | 2,9% | 3,7% | 4,2% |
| 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.