

O mercado local seguiu o movimento do internacional, com grande correção na Bolsa e um melhor desempenho na Renda Fixa. Aqui a discussão política dominou, após a volta do recesso parlamentar. Disputa sobre o orçamento impositivo, causou dificuldade na retomada das agendas de reformas (administrativa e tributária) e outros temas paralelos como a independência do Banco Central e o marco do saneamento. Também prejudicou o ambiente doméstico, os números de atividade econômica (PIB) que continuou fraco em 2019. Por outro lado, aumentaram as expectativas de cortes adicionais da taxa de juros.

O portfólio Kayapó fechou em quede -0,3% em linha com seu benchmark, -0,2%. A maior parte das classes de ativos apresentaram retornos positivos, mas destaque negativo foi a classe de Renda Variável que caiu -5,5% acima do IBX, seu benchmark, que retraiu -8,2%. Apesar da rentabilidade negativa, a classe Renda Variável Local foi capaz de defender o portfólio perante seu benchmark, IBX.

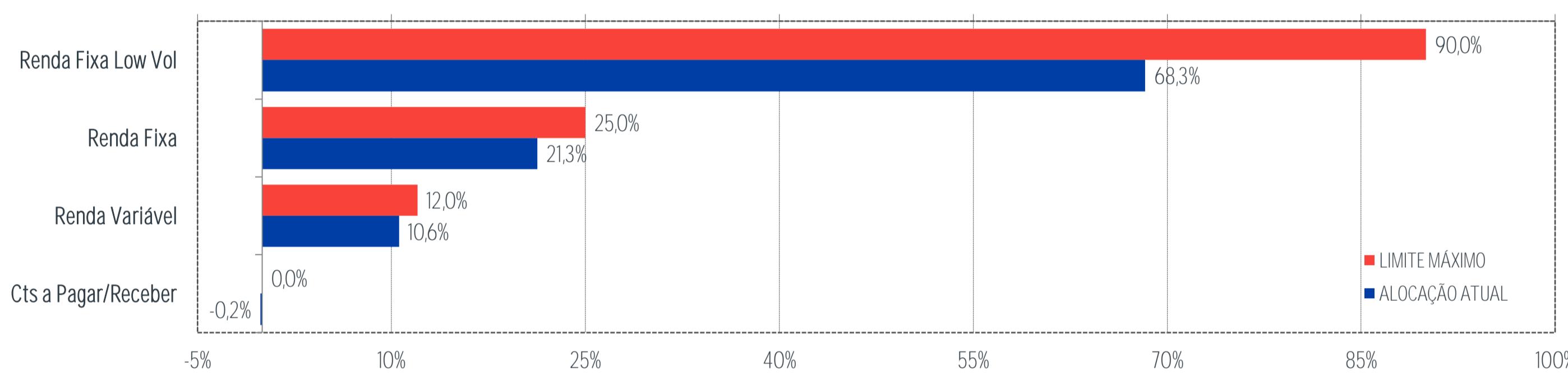
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	0,7%	5,5%	5,9%	6,9%
Renda Fixa	0,5%	1,0%	13,6%	12,3%	12,1%
Renda Variável	-5,5%	-0,7%	31,9%	21,2%	21,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-0,3%	0,5%	9,1%	8,2%	8,9%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	0,7%	5,6%	6,0%	7,0%
IRF Composto	0,6%	1,1%	14,5%	13,0%	12,7%
IBX	-8,2%	-9,4%	11,1%	12,0%	17,2%
IPCA	0,2%	0,4%	3,9%	3,9%	3,6%
BENCHMARK	-0,2%	0,1%	7,4%	8,1%	9,1%

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	13.103.416
Renda Fixa	4.082.937
Renda Variável	2.028.970
Cts a Pagar/Receber	(29.411)
Total	19.185.911

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ACUMULADO
NOMINAL	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-4,9%	34,5%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-5,3%	-13,3%
CONTA CORRENTE										
INICIAL	1.248	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	
Entradas	14.365	0	0	0	0	0	0	0	0	
Saídas	0	-729	-1.681	0	0	-1.913	-620	-636	-1.106	
Impostos	-144	-99	-254	-278	-348	-299	-180	-210	-1	
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.186	
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	0,0%	
SPENDING RATE	-4,7%	-10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%	-5,5%	
Rentabilidade Nominal	9,5%	4,4%	11,4%	11,5%	15,8%	11,6%	7,0%	10,6%	0,5%	
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,2%	0,4%	
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	

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.