

A percepção de risco voltou a aumentar no Brasil no mês de julho com queda nos mercados de RV e RF. Como no ano passado, as discussões em torno do orçamento do próximo ano, e como fazer para que ele caiba dentro do teto dos gastos, desestabilizam a confiança em torno do pilar fiscal. Dessa vez, não apenas o governo gostaria de expandir o programa de distribuição de renda, mas o aumento de volume de pagamento de precatórios a serem pagos em 2022. A sugestão de parcelar os pagamentos cria incerteza jurídica, e seria de difícil tramitação. A flexibilização do teto cria ainda mais dificuldades políticas.

Neste mês, o portfólio Kayapó apresentou rentabilidade de 0,0%, em linha com seu benchmark. Por ser uma carteira conservadora sem Renda Variável Internacional e Hedge Funds, parte da sua rentabilidade é atribuída principalmente a Renda Fixa, que caiu -0,6%, apesar da queda de -1,9%, a classe de Renda Variável Local performou melhor que seu índice IBX, -4,0% e no ano, a classe já supera o IBX, +5,3% vs +4,5%, respectivamente.

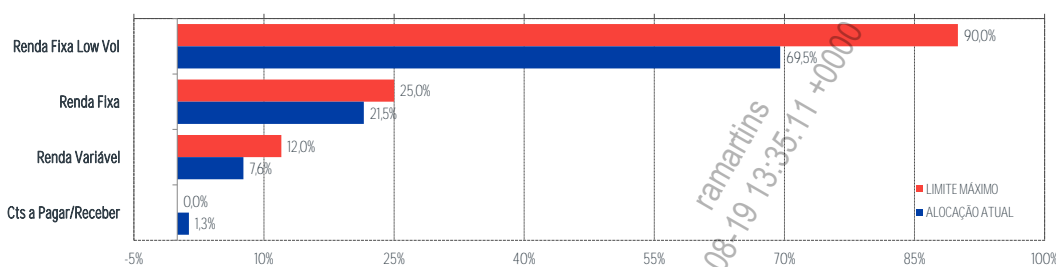
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,4%	1,8%	2,5%	3,2%	4,2%
Renda Fixa	-0,6%	-2,4%	0,2%	4,1%	8,9%
Renda Variável	-1,9%	5,3%	20,1%	22,3%	26,5%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,0%	1,1%	3,7%	4,9%	6,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,4%	1,6%	2,4%	3,3%	4,3%
IMA EX C	-0,1%	-0,4%	1,0%	4,3%	9,2%
IBX	-4,0%	4,5%	20,7%	11,1%	17,4%
IPCA	1,0%	4,8%	9,0%	5,6%	4,8%
BENCHMARK	0,0%	1,5%	3,5%	4,5%	6,5%

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



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	12.820.424
Renda Fixa	3.966.746
Renda Variável	1.406.458
Cts a Pagar/Receber	247.445
Total	18.441.073

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%	-3,0%	29,3%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-7,4%	-23,6%

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	-121
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	18.441
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-0,7%
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%	1,1%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	4,8%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	-3,5%

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.