

Março trouxe uma alta expressiva na Bolsa local, como ocorreu no mercado lá fora. As teses ganhadoras, no entanto, foram as ligadas a dinâmica doméstica. Estamos já vendo bons sinais de aceleração no processo de vacinação, alcançando 1 milhão de doses aplicadas diariamente. Os compromissos de compras realizados sinalizam que teremos a oferta de vacina necessária para todos. **O mercado de juros, por outro, encerrou o mês com perdas. A pressão de câmbio e alta da inflação, levou o BCB a subir a taxa de juros em 75 bps - acima da expectativa - acreditando** que um movimento mais agressivo agora, evitaria taxas mais altas no futuro.

Neste mês, o portfólio Kayapó apresentou rentabilidade de 0,0%, marginalmente abaixo de seu benchmark. Por ser uma carteira conservadora, sua rentabilidade foi negativa, principalmente, por causa da classe de Renda Fixa, que rendeu -0,9%. Por fim, apesar da Renda Variável ter apresentado ganho de +0,7%, a classe, performou abaixo de seu benchmark, que subiu +6,0%. A boa rentabilidade do IBX foi puxada pelo setores de bancos (alta de aproximadamente 10%) e basic materials (mineração, aço e químicos, por exemplo), exposições essas que não dominam a alocação de nossos gestores.

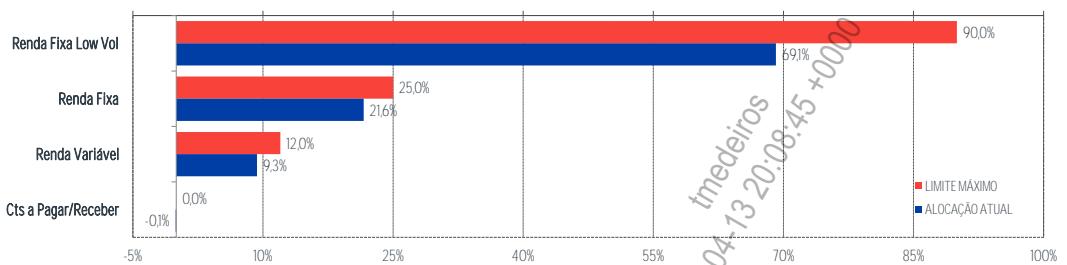
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	0,4%	2,1%	3,6%	4,5%
Renda Fixa	-0,9%	-3,5%	6,4%	7,2%	8,3%
Renda Variável	0,7%	-0,6%	73,8%	26,4%	21,5%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,0%	-0,6%	8,1%	6,1%	6,5%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	0,5%	2,2%	3,8%	4,7%
IMA EX C	-0,4%	-1,6%	5,8%	7,5%	8,6%
IBX	6,0%	-0,7%	62,2%	12,3%	12,5%
IPCA	0,9%	2,1%	6,1%	4,7%	4,7%
BENCHMARK	0,5%	0,0%	6,6%	5,5%	6,3%

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	2020	2021	ACUMULADO
NOMINAL	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-5,8%	-4,4%	27,5%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-6,3%	-22,7%
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	-75	
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	18.184	
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-0,4%	
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%	2,1%	
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.