

A melhora no mercado internacional ajudou a impulsionar a melhora também nos mercados Emergentes como o Brasil. Aqui, no entanto, vale destacar o destravamento da agenda do Planalto. O governo, finalmente, apresentou sua proposta de reforma tributária, que deverá ser implementada de forma faseada. Teria início com a simplificação do PIS/Cofins para a CBS com uma única alíquota de 12%, seguido pela desoneração da folha de pagamentos, criação da contribuição sobre pagamentos, mudança no IPI e no imposto de renda. Além disso, após o novo marco do saneamento, o governo trabalha na regulamentação do mercado de gás, cabotagem e autonomia do BC.

No mês de julho, o portfólio Kayapó apresentou alta de +1,6% acima de seu benchmark, +1,3%, no ano a carteira acumula +2,1%. Todas as classes de ativos apresentaram retornos positivos, mas a classe de Renda Variável foi novamente a maior contribuidora para o resultado positivo, pois subiu +10,1%, com performance acima de seu benchmark IBX, que subiu +8,4% no mês.

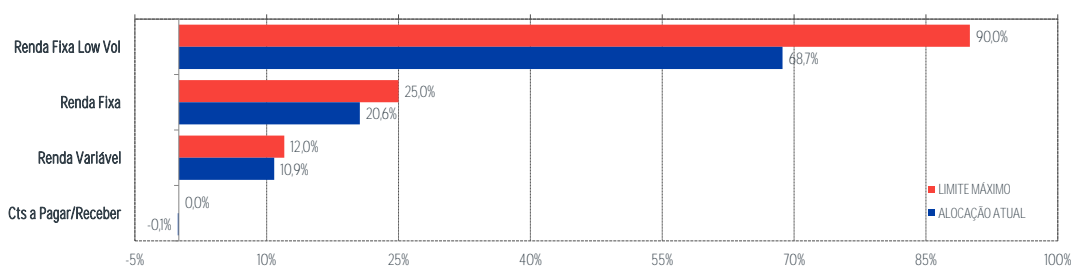
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	1,6%	3,8%	5,1%	5,7%
Renda Fixa	3,1%	3,8%	8,1%	13,4%	11,3%
Renda Variável	10,1%	6,0%	24,4%	29,7%	22,2%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,6%	2,1%	6,0%	8,3%	7,9%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,0%	4,2%	5,3%	5,9%
IRF Composto	2,9%	4,4%	9,0%	14,2%	11,9%
IBX	8,4%	-10,4%	2,2%	15,7%	16,8%
IPCA	0,4%	0,5%	2,3%	2,8%	3,3%
BENCHMARK	1,3%	2,1%	5,7%	5,4%	8,1%

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	13.303.215
Renda Fixa	3.988.050
Renda Variável	2.102.082
Cts a Pagar/Receber	(24.205)
Total	19.369.142

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%	-4,0%	35,8%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-4,5%	-12,6%

CONTA CORRENTE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
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	-119
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.369
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,6%
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%	2,1%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,2%	0,5%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	1,7%

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.