

Pela primeira vez no ano pudemos notar reversão na tendência de deterioração das expectativas inflacionárias, provocando a queda dos juros longos. Parte desta mudança foi motivada pela forte atuação do BC no aumento dos juros e parte pelo encaminhamento dado a PEC dos Precatórios. Já a Renda Variável sentiu mais fortemente os efeitos da fraca atividade econômica, a qual entrou em recessão técnica no 3º Trimestre e passou a incorporar uma queda do PIB em 2022 - fruto da expectativa de juros reais mais elevados.

A carteira do Kayapo, rendeu 0,7% no mês e no ano acumula +0,4%. A maior parte das classes performaram negativamente, com exceção, da classe de Renda Fixa, que teve boa recuperação e subiu +2,9%. Por se tratar de uma carteira conservadora, a boa performance da carteira é devida a recuperação da classe de Renda Fixa e Renda Fixa Low Vol. De forma consecutiva, o destaque negativo do mês foi a classe de Renda Variável Local que caiu -4,1% e seu benchmark IBX, -1,7%. Este mês em especial, o impacto negativo na nossa classe de Renda Variável Local foi devido a duas posições importantes comuns em muitos de nossos gestores: Natura e MELI.

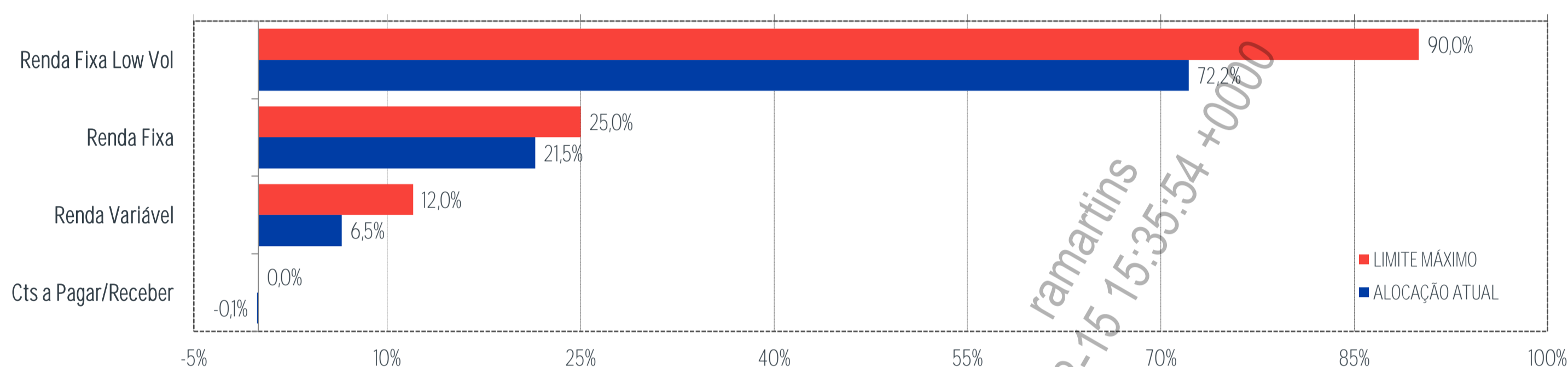
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,6%	4,0%	4,2%	3,4%	4,3%
Renda Fixa	2,9%	-3,9%	-0,1%	1,9%	6,4%
Renda Variável	-4,1%	-18,9%	-14,3%	2,9%	12,1%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,7%	0,4%	2,1%	3,3%	5,4%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,6%	3,6%	3,8%	3,4%	4,3%
IRF Composto	3,0%	-3,7%	0,2%	2,5%	7,0%
IBX	-1,7%	-13,9%	-6,0%	-2,2%	5,5%
IPCA	0,9%	9,3%	10,7%	7,5%	6,1%
BENCHMARK	0,9%	0,9%	2,5%	3,2%	5,2%

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	12.812.614
Renda Fixa	3.814.251
Renda Variável	1.147.831
Cts a Pagar/Receber	(18.660)
Total	17.756.036

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%	-6,6%	24,5%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-14,7%	-29,6%

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	-1.137
Impostos	-144	-99	-254	-278	-348	-299	-180	-210	-157	-207
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.756
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-1,1%
SPENDING RATE	-4,7%	-10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%	-9,3%	-6,0%
Rentabilidade Nominal	9,5%	4,4%	11,4%	11,5%	15,8%	11,6%	7,0%	10,6%	4,8%	0,4%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	9,3%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	-8,1%

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.