

O mercado brasileiro continua com um desempenho muito aquém dos bons resultados lá de fora. Além de uma inflação que continua surpreendendo para cima, o problema fiscal ganhou novo capítulo: a programação das despesas em 2022 definitivamente não cabem no orçamento. Para conseguir isso, o governo propôs a PEC dos precatórios, que considera um limite aos pagamentos desta dívida e uma alteração no teto para que os Auxílio Família. Diante do afrouxamento fiscal, as curvas de juros e o câmbio reagiram, levando o BCB a atuar no mercado de câmbio e a dar aumento de juros mais fortes para segurar a inflação.

Neste mês, o portfólio Kayapó apresentou rentabilidade de -1,1%, abaixo seu benchmark. Justamente por não ter importantes diversificadores como a Renda Variável Internacional e por ter uma alocação considerável em Renda Fixa, que caiu -3,1% diante de um forte stress na curva de juros, o portfólio rendeu negativamente. Por fim, a classe de Renda Variável Local contribuiu negativamente, com -11,8% vs -6,8% do IBX no mês. Esta discrepância entre os resultados é motivada pelo fato que na nossa classe de Renda Variável, os gestores não tem praticamente nenhuma posição na ação da Petrobras, que não caiu no mês e além disso, não temos posição no setor de bancos, que caiu menos que o índice.

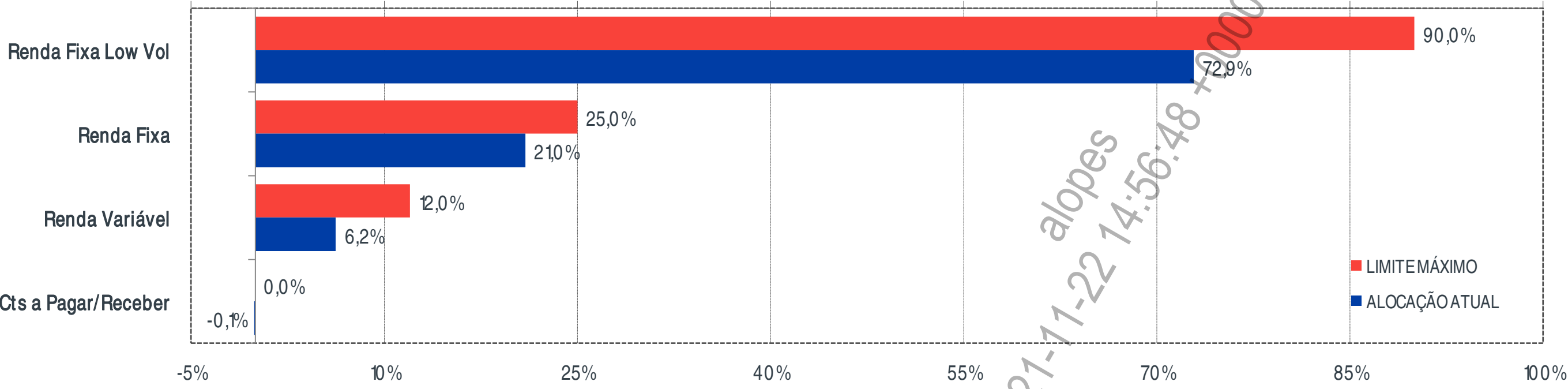
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24 M	36 M
Renda Fixa Low Vol	0,6%	3,3%	3,7%	3,2%	4,2%
Renda Fixa	-2,8%	-6,6%	-1,7%	-0,4%	5,6%
Renda Variável	-11,8%	-15,4%	-1,1%	7,4%	14,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-1,1%	-0,3%	2,9%	3,0%	5,4%

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

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	12.883.806
Renda Fixa	3.709.107
Renda Variável	1.103.205
Cts a Pagar/Receber	(15.129)
Total	17.680.989

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	20 12	20 13	20 14	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21	ACUMULADO
NOMINAL	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-5,8%	-7,0%	23,9%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-13,9%	-29,0%

CONTA CORRENTE	20 12	20 13	20 14	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21
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	-149
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.681
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-0,8%
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%	-0,3%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	8,2%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	-7,9%

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.