

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.

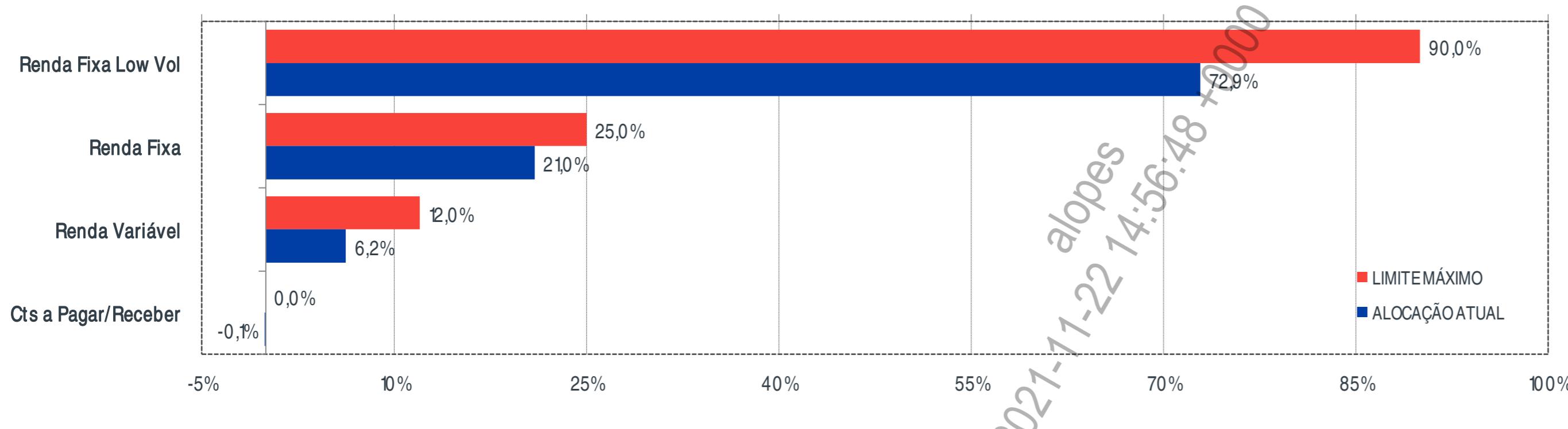
## RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
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%
<b>Consolidado</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,4%</b>

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
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%
<b>BENCHMARK</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,2%</b>

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

## CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	ACUMULADO
<b>NOMINAL</b>	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-5,8%	-7,0%	23,9%
<b>REAL</b>	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-13,9%	-29,0%

CONTA CORRENTE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>INICIAL</b>	0	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017
<b>Entradas</b>	14.365	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saídas</b>	0	-729	-1.681	0	0	-1.913	-620	-636	-1.897	-1.137
<b>Impostos</b>	-144	-99	-254	-278	-348	-299	-180	-210	-157	-149
<b>FINAL</b>	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.681
<b>IMPOSTOS</b>	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-0,8%
<b>SPENDING RATE</b>	-4,7%	-10,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%	-9,3%	-6,0%
<b>Rentabilidade Nominal</b>	9,5%	4,4%	11,4%	11,5%	15,8%	11,6%	7,0%	10,6%	4,8%	-0,3%
<b>Inflação</b>	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	8,2%
<b>Rentabilidade Real</b>	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.