

Os ativos locais foram impactados tanto por fatores locais quanto externos. No fronte local, a contribuição positiva do crescimento do PIB (destaque para consumo das famílias e atividade industrial) e a inflação não foi suficiente para compensar o mau humor com a lentidão na aprovação das reformas e a desconfiança de que o governo não cumprirá as metas fiscais. Apesar de boa, a queda de 50 bps dos juros pode ser considerada neutra pois já era esperada.

Entre os fatores externos pesaram sobre os preços locais a reprecificação dos ativos de risco e a elevação dos juros. Vale ressaltar, que o IBX só ficou no terreno positivo por causa da valorização da Petrobras. Apesar da empresa estar represando o aumento de preço dos combustíveis, o petróleo continua subindo. O petróleo representa 14% do índice e suas ações valorizaram ao redor de 9%, seu efeito sobre o índice foi de 116 bps - mais que o próprio IBX que registrou alta de 88 bps. Na Renda Variável os destaques de queda ficaram com os setores de Consumer Discretionary (-8,2%) e IT (-3,9%). As piores desvalorizações foram nas classes de ações (-5,0,4%), CBO (-2,9,2%) e Magazinel Luiça (-23,2%). Só tem a contribuição positiva de Petrobras. Mall Cabs foi o destaque de queda no mês com -2,8%. Apesar das dúvidas em relação ao fiscal e pelo próprio aumento dos juros americanos, a curva de juros local subiu afetando o desempenho da renda fixa.

A carteira do Kayapo rendeu 0,6% no mês, acumulando 10,2% no ano. Os destaques negativos do mês foram as classes de renda fixa (-0,7%) e renda variável (-0,6%), que sofreram com os fatores econômicos internos e externos. Por outro lado, renda fixa owl continuou com bom retorno 1,1% no mês e 10,3% no ano.

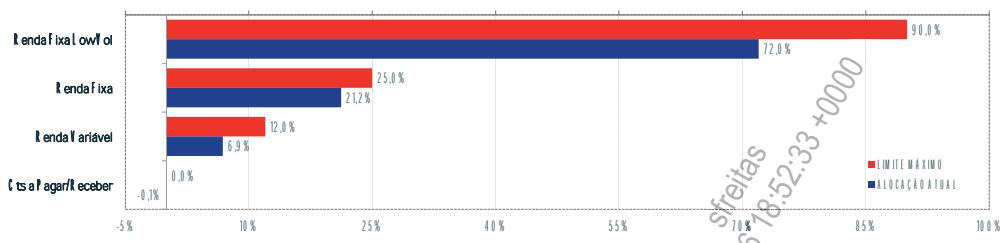
RENTABILIDADE

| CLASSE DE ATIVO | Mes | Ano | 12M | 24M | 36M |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Renda Fixa Owl | 1,1% | 10,3% | 14,0% | 13,0% | 9,6% |
| Renda Fixa | -0,7% | 10,9% | 11,7% | 9,4% | 6,5% |
| Renda Variável | -0,6% | 8,8% | 4,0% | -10,5% | -3,4% |
| Cts a Pagar/R Receber | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Consolidado | 0,6% | 10,2% | 12,5% | 10,3% | 8,2% |

| BENCHMARK | Mes | Ano | 12M | 24M | 36M |
|---------------|-------|-------|-------|-------|------|
| CDI | 1,0% | 9,9% | 13,4% | 12,2% | 9,1% |
| IRFC Composto | -0,6% | 11,4% | 12,2% | 9,7% | 6,9% |
| IBX | 0,8% | 5,5% | 5,1% | 1,8% | 6,9% |
| IPCA | 0,3% | 3,5% | 5,2% | 6,2% | 7,5% |
| BENCHMARK | 0,7% | 10,0% | 12,7% | 11,1% | 8,6% |

* "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 LowVol | 13.425.196 |
| Renda Fixa | 3.958.877 |
| Renda Variável | 1.279.866 |
| Cts a Pagar/Receber | (9.357) |
| Total | 18.654.582 |

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

| CRESCIMENTO | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | ACUMULADO |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| NOMINAL | 8,4% | -1,1% | -1,5% | 9,6% | 13,6% | -0,8% | 2,5% | 5,9% | -5,8% | -5,8% | 1,3% | 2,3% | 30,0% |
| REAL | 3,6% | -6,6% | -7,5% | -1,0% | 6,9% | -3,7% | -1,2% | 1,5% | -9,9% | -14,5% | -4,2% | -0,9% | -33,0% |
| CONTA CORRENTE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
| INICIAL | 0 | 15.469 | 15.295 | 15.060 | 16.509 | 18.756 | 18.598 | 19.067 | 20.185 | 19.017 | 17.905 | 18.141 | |
| Entradas | 14.365 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Saídas | 0 | -729 | -1.681 | 0 | 0 | -1.913 | -620 | -636 | -1.897 | -1.137 | -1.156 | -1.115 | |
| Impostos | -144 | -99 | -254 | -278 | -348 | -299 | -180 | -210 | -157 | -207 | -265 | -176 | |
| Rendimento | 1.248 | 654 | 1.701 | 1.727 | 2.595 | 2.054 | 1.964 | 886 | 231 | 1.657 | 1.699 | | |
| FINAL | 15.469 | 15.295 | 15.060 | 16.509 | 18.756 | 18.598 | 19.067 | 20.185 | 19.017 | 17.905 | 18.141 | 18.549 | |
| IMPOSTOS | -0,6% | -16% | -17% | -17% | -19% | -16% | -70% | -71% | -0,8% | -71% | -75% | -0,9% | |
| SPENDING RATE | -4,7% | -10,7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -9,7% | -3,3% | -3,2% | -9,3% | -6,0% | -6,2% | -5,8% | |
| Rentabilidade Nominal | 9,5% | 4,4% | 11,4% | 11,5% | 15,8% | 11,6% | 7,0% | 10,6% | 4,8% | 4,8% | 9,7% | 10,2% | |
| Inflação | 5,7% | 5,9% | 6,4% | 10,7% | 6,3% | 2,9% | 3,7% | 4,3% | 4,5% | 10,1% | 5,8% | 3,2% | |
| Rentabilidade Real | 3,6% | -1,4% | 4,7% | 0,8% | 9,0% | 8,4% | 3,1% | 6,1% | 0,2% | -4,8% | 3,7% | 6,7% | |

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.