

Em meio ao cenário de maior incerteza mundial, o Brasil foi um dos raros casos de desempenho positivo em Março, com fechamento da curva de juros e valorização das ações. De forma concreta, não houve nenhuma melhora estrutural do lado fiscal – principal fator de preocupação doméstica. Porém, algumas notícias, na margem, tiveram uma leitura positiva do mercado. Do lado positivo, o novo presidente do BC, Gabriel Galípolo, demonstrou uma postura mais ortodoxa – vide a mensagem do último comitê que demonstra preocupação com uma eventual desancoragem da inflação. Apesar disso, a proximidade do fim do ciclo de aperto monetário tem sido lida de forma positiva pelo mercado. A curva de juros aponta mais 2 aumentos de juros: 50 bps em Maio e 25 bps em Junho, fechando a taxa terminal em 15% aa. Com relação aos indicadores econômicos, a leitura também foi positiva. A expectativa de inflação, de acordo com o relatório Focus, parou de deteriorar, enquanto os indicadores de atividade (desemprego, vendas no varejo, PIB, PMIs ...) se mostraram resilientes. Mesmo a perspectiva de maior impulso econômico no curto prazo através de políticas assistencialistas (Vale Gás, Pé-de-Meia, MCMV, consignado privado, etc.) somadas à isenção de IR para rendimentos de até R\$ 5 mil, não foram suficientes para abater o momento positivo.

A carteira local do fundo Kayapó apresentou um retorno de 1,2% no mês, acumulando 3,4% em 2025. Os destaques positivos do mês foram as classes de Renda Fixa, Renda Variável e Renda Fixa Low Vol, que subiram 1,7%, 1,6% e 1,0%, respectivamente.

Rentabilidade

Classe de Ativo	SI	60M	36M	24M	12M	Ano	Mês	Aloc	Benchmark	SI	60M	36M	24M	12M	Ano	Mês
RENDA FIXA LOW VOL	9,5%	9,6%	12,9%	12,6%	11,6%	3,0%	1,0%	70,7%	CDI	9,3%	9,1%	12,4%	11,9%	11,3%	3,0%	1,0%
RENDA FIXA	9,3%	6,2%	7,4%	6,6%	1,0%	4,0%	1,7%	22,4%	IRF COMP	9,7%	6,6%	7,9%	7,3%	1,9%	4,2%	1,7%
RENDA VARIÁVEL	8,4%	5,7%	-4,4%	6,6%	-9,5%	5,2%	1,6%	7,0%	IBRX	7,6%	12,4%	2,4%	13,1%	2,0%	8,2%	5,9%
TOTAL	9,3%	8,7%	10,2%	10,5%	7,3%	3,4%	1,2%		IPCA	5,9%	6,3%	4,7%	4,7%	5,4%	2,0%	0,5%
BENCHMARK	9,5%	9,0%	10,9%	11,2%	8,7%	3,6%	1,4%									
RETORNO REAL	3,2%	2,2%	5,3%	5,6%	1,8%	1,4%	0,7%									
VOLATILIDADE (a.a.)	2,4%	2,4%	2,0%	1,8%	2,0%	2,1%	1,6%									
PATRIMÔNIO	18.007.837,35															

O 'Benchmark' pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato.
*A partir de 19/03/2012

Alocação por classe de ativos

Classe de Ativo	Alocação em R\$	Alocação em %	Limite Máximo
RENDA FIXA LOW VOL	12.727.810,07	70,7%	90,0%
RENDA FIXA	4.027.844,71	22,4%	25,0%
RENDA VARIÁVEL	1.255.126,87	7,0%	12,0%
CTS A PAGAR/RECEBER	-2.944,30	-0,0%	0,0%
TOTAL	18.007.837,35	100,0%	0,0%

Crescimento e conta corrente (Valores em milhares de Reais)

Crescimento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Acumulado
NOMINAL	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-5,8%	-5,8%	1,3%	5,9%	-6,2%	-0,1%	26,2%
REAL	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-14,5%	-4,2%	1,3%	-10,5%	-2,0%	-40,0%

Conta Corrente	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
INICIAL	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.905	18.141	19.220	18.023
ENTRADAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SAIDAS	0	-1.913	-620	-636	-1.897	-1.137	-1.156	-1.115	-2.000	-600
IMPOSTOS	-348	-299	-180	-210	-157	-207	-265	-339	-230	-1
RENDIMENTO	2.595	2.054	1.269	1.964	886	231	1.657	2.533	1.034	586
FINAL	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.905	18.141	19.220	18.023	18.008
IMPOSTOS	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	-1,8%	-1,3%	-0,0%
SPENDING RATE	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%	-9,3%	-6,0%	-6,2%	-5,8%	-10,2%	-3,3%
RENTABILIDADE NOMINAL	15,8%	11,6%	7,0%	10,6%	4,8%	1,3%	9,7%	14,5%	5,8%	3,4%
INFLAÇÃO	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	2,0%
RENTABILIDADE REAL	9,0%	8,4%	3,1%	6,0%	0,2%	-8,0%	3,7%	9,4%	0,9%	1,4%

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