

A Renda Variável local voltou a se descolar do comportamento do mercado americano. Enquanto o MSCI registra valorização de mais de 10%, o IBX amarga queda de 8,6%. Boa parte desta deterioração está ligada ao ambiente macroeconômico e político brasileiro. O resultado da Renda Fixa no mês pode ser considerado bom dada a volatilidade que os juros futuros apresentaram. A expectativa que se tinha no início do ano, de queda dos juros para 9% até o final de 2024 mudou bastante. Neste mês Maio, o mercado passou a projetar manutenção dos juros no patamar de 10,50% até o final do ano. Apesar do corte de 25 bps da Selic na reunião do BC no último dia 9, a divulgação de discordância entre os diretores votantes, ajudou ainda mais na deterioração das expectativas. Vale ressaltar que os indicadores econômicos divulgados continuam bons. Mas há uma percepção de deterioração constante das expectativas: o Executivo continua sinalizando que não deverá cumprir as metas fiscais ao mesmo tempo que cresce a insegurança e toma medidas que deterioram o ambiente de negócios.

A carteira do Kayapo apresentou um retorno de 0,6% no mês, levando o retorno do ano para 2,5%. O destaque positivo do mês foi a classe de Renda Fixa, que em meio a um cenário econômico de volatilidade conseguiu performar bem no período (+1,0%). Por outro lado, a classe de Renda Variável Local segue sofrendo: -2,3% e -9,1% no mês e no ano, respectivamente.

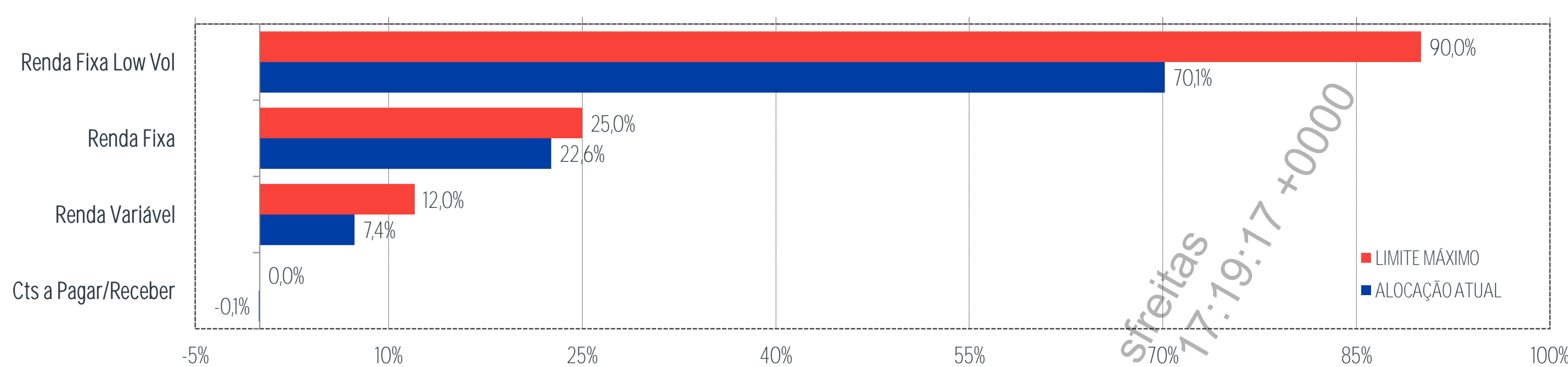
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,9%	4,7%	13,0%	13,5%	11,9%
Renda Fixa	1,0%	0,0%	7,2%	9,9%	7,2%
Renda Variável	-2,3%	-9,1%	5,4%	3,4%	-9,7%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	0,6%	2,5%	10,9%	11,7%	9,0%

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

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	12.316.112
Renda Fixa	3.970.683
Renda Variável	1.291.815
Cts a Pagar/Receber	(16.285)
Total	17.562.325

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ACUMULADO
NOMINAL	8,4%	-1,1%	-1,5%	9,6%	13,6%	-0,8%	2,5%	5,9%	-5,8%	-5,8%	1,3%	5,9%	-8,6%	23,1%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-1,0%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-14,5%	-4,2%	1,3%	-10,7%	-38,8%

CONTA CORRENTE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
INICIAL	0	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.905	18.141	19.220
Entradas	14.365	0	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	-2.000
Impostos	-144	-99	-254	-278	-348	-299	-180	-210	-157	-207	-265	-339	-127
Rendimento	1.248	654	1.701	1.727	2.595	2.054	1.269	1.964	886	231	1.657	2.533	469
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.905	18.141	19.220	17.562
IMPOSTOS	-1,0%	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	-1,8%	-0,7%
SPENDING RATE	0,0%	-4,7%	-10,1%	0,0%	0,0%	-9,7%	-3,3%	-3,2%	-9,3%	-6,0%	-6,2%	-5,8%	-10,2%
Rentabilidade Nominal	9,5%	4,4%	11,4%	11,5%	15,8%	11,6%	7,1%	10,6%	4,8%	1,3%	9,7%	14,5%	2,5%
Inflação	4,6%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	2,3%
Rentabilidade Real	4,7%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,2%	6,0%	0,2%	-8,0%	3,7%	9,4%	0,2%

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.