

O preço dos ativos locais não ficaram imunes à apreciação dos ativos globalmente. E, assim como o mercado offshore, os 2 últimos meses foram decisivos para o bom desempenho do ano. Na Renda Fixa, o fechamento da Curva de Juros americana abriu espaço para quedas adicionais dos juros locais. A valorização dos índices de RF refletem a queda dos juros reais, a queda da inflação implícita e, consequentemente, a queda dos juros nominais. Já a Renda Variável seguiu a tendência das bolsas americanas. A possibilidade de um soft landing ou, eventualmente, um no landing (impactando positivamente o crescimento das empresas), somado a uma menor taxa de desconto dos ativos de risco (menor prêmio de risco e menos juros) contribuíram para a valorização na Renda Variável. Os destaques de valorização no IBX ficaram com os setores de Financials (+7,6%) e de Consumer Discretionary (+6,3%). Com peso de 24%, o setor de Financials contribuiu com 182 bps para a subida do índice. Individualmente, as empresas que mais apreciaram foram: Grupo de Moda SOMA (+25%) e CBA (+23%). No segmento de Small Caps, os setores de Communications (+11,0%) e de Utilities (+10,7%) foram os destaques positivos. No nível das empresas, as maiores altas ficaram com Gafisa (+59%), Enauta (+30%) e JHSF (+28%).

A carteira do Kayapo rendeu 1,5% no mês, acumulando 14,5% no ano. Continuando o movimento iniciado em novembro, todas as classes performaram bem no mês. Os destaques foram as classes de risco, com Renda Variável subindo 4,0% no mês e 20,8% no ano. Renda Fixa e Renda Fixa Low Vol também apresentaram fortes retornos no ano: 16,2% e 13,7%, respectivamente.

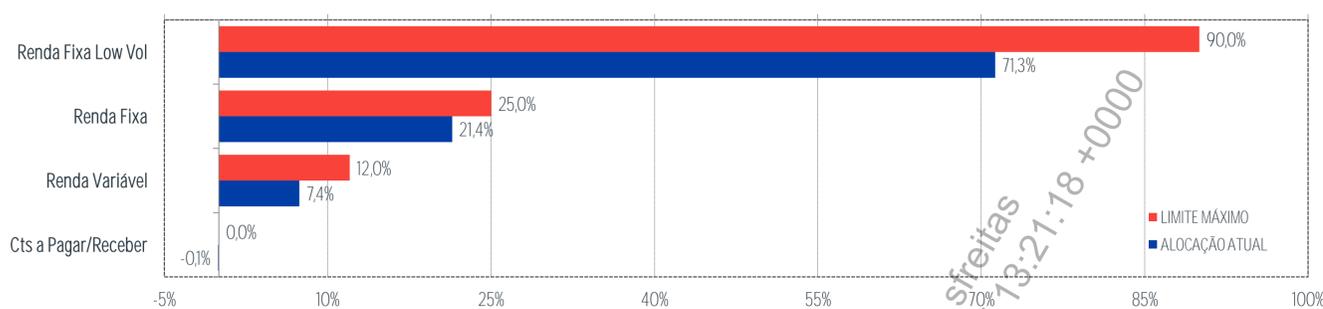
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	1,0%	13,7%	13,7%	13,6%	10,6%
Renda Fixa	2,4%	16,2%	16,2%	11,5%	6,4%
Renda Variável	4,0%	20,8%	20,8%	2,0%	-5,2%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,5%	14,5%	14,5%	12,2%	8,4%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,9%	13,0%	13,0%	12,8%	9,9%
IRF Composto	2,3%	16,8%	16,8%	11,9%	6,8%
IBX	5,5%	21,3%	21,3%	12,4%	3,9%
IPCA	0,6%	4,6%	4,6%	5,2%	6,8%
BENCHMARK	1,5%	14,5%	14,5%	12,7%	9,0%

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	13.698.299
Renda Fixa	4.119.775
Renda Variável	1.420.435
Cts a Pagar/Receber	(18.440)
Total	19.220.069

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%	5,9%	34,7%
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%	-31,5%

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
Saidas	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	-339
Rendimento	1.248	654	1.701	1.727	2.595	2.054	1.269	1.964	886	231	1.657	2.533
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
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	-1,8%
SPENDING RATE	-4,7%	-10,1%	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%	14,5%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	-4,8%	3,7%	9,4%

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.