

Restando apenas 2 meses para finalizar o ano, e descartando qualquer evento de cauda, é possível dizer que 2023 caminha para ser um ano melhor do que era originalmente esperado. Graças ao agronegócio, o PIB caminha para fechar o ano perto de 3%, o BRL é uma das poucas moedas com valorização frente ao USD, o desemprego de 7,7% é baixo para os padrões brasileiros, a inflação caminha para ficar abaixo do teto da meta de 4,75% e os juros seguem no processo de redução. Apesar deste pano de fundo, a RF é a única classe com resultados razoavelmente positivos, ainda que em linha com o CDI. Pesa sobre o mercado local toda a incerteza em relação a condução da economia, o aumento da carga tributária e a falta de um planejamento estratégico com reformas e planos de desenvolvimento. O cenário internacional, por seu lado, também não tem nada de positivo a agregar - os últimos 3 meses foram marcados pela elevação da Curva de Juros americana e há uma gradual deterioração na geopolítica. O IBX no mês foi fortemente afetado pelas quedas dos setores de Health Care (-16,3%) e, mais uma vez, por Consumer Discretionary (-9,4%). Pelo segundo mês seguido Magazine Luiza (-37,3%) e Casas Bahia (-28,6%) estão entre os destaques de queda. No caso de Small Caps, o setor de IT foi o que apresentou o pior desempenho (-12,7%). Porém, o setor de Consumer Discretionary, que teve queda de -10,9%, foi responsável por -2,6% da queda de -7,4% do índice.

A carteira do Kayapo rendeu 0,2% no mês, acumulando 10,4% no ano. Apesar do retorno no ano ser relativamente positivo, o mês de Outubro apresentou fortes remarcações nos ativos de risco. A classe que mais sofreu foi Renda Variável Local, com retorno de -6,1%, trazendo o retorno do ano para 2,2%. Por outro lado, Renda Fixa LowVol continua com boa performance, 1,1% no mês e 11,5% no ano. A última, juntamente com Renda Fixa (subindo 10,4% em 2023), explicam em grande parte o saldo positivo do ano.

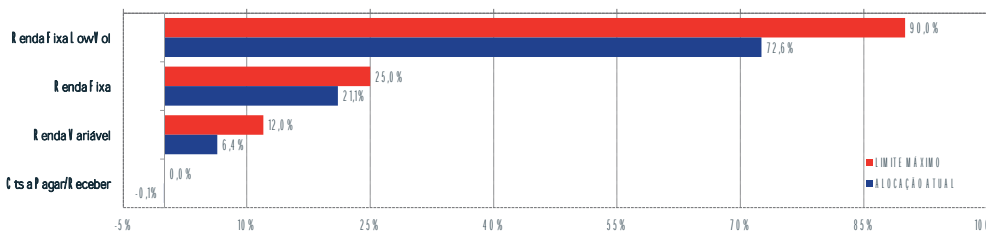
RENTABILIDADE

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

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

|| "Benchmark" pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa LowVol	13.564.647
Renda Fixa	3.941.564
Renda Variável	1.201.983
Cts a Pagar/Receber	(12.378)
Total	18.695.817

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%	3,1%	31,0%
REAL	3,6%	-6,6%	-7,5%	-10%	6,9%	-3,7%	-1,2%	1,5%	-9,9%	-14,5%	-4,2%	-0,7%	-32,8%

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	-177
Rendimento	1.248	654	1.701	1.727	2.595	2.054	1.269	1.964	886	231	1.657	1.847
FINAL	15.469	15.295	15.060	16.509	18.756	18.598	19.067	20.185	19.017	17.905	18.141	18.696
IMPOSTOS	-0,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,0%	-1,1%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	-0,9%
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%	10,4%
Inflação	5,7%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	3,7%
Rentabilidade Real	3,6%	-1,4%	4,7%	0,8%	9,0%	8,4%	3,1%	6,1%	0,2%	-4,8%	3,7%	6,4%

|| existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento da carteira. || quanto o crescimento da carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade da carteira é calculada excluindo se esses fatores