

O mercado local acabou tendo um pior desempenho com a atividade econômica em ritmo moderado, e não uniforme entre os setores. A queda do PIB no 2º tri ficou em -9,7%, indicando que recuperação mesmo, ficará para a 2ª metade do ano. Além disso, as discussões em torno da questão fiscal estão mais acentuadas, uma vez que se prevê a dificuldade do governo em respeitar o teto dos gastos, considerando a pressão para a retomada da economia. Por fim, vale destacar a pressão nos preços do atacado por conta da desvalorização cambial, o que pode acelerar a necessidade de subida de juros.

No mês de julho, o portfólio Kayapó apresentou queda de -0,1%, mas ainda acima de seu benchmark, -0,2%, no ano a carteira acumula +2,0%. Por ser uma carteira conservadora, sua rentabilidade foi afetada pela classe de Renda Fixa, que rendeu -1,4% no mês.

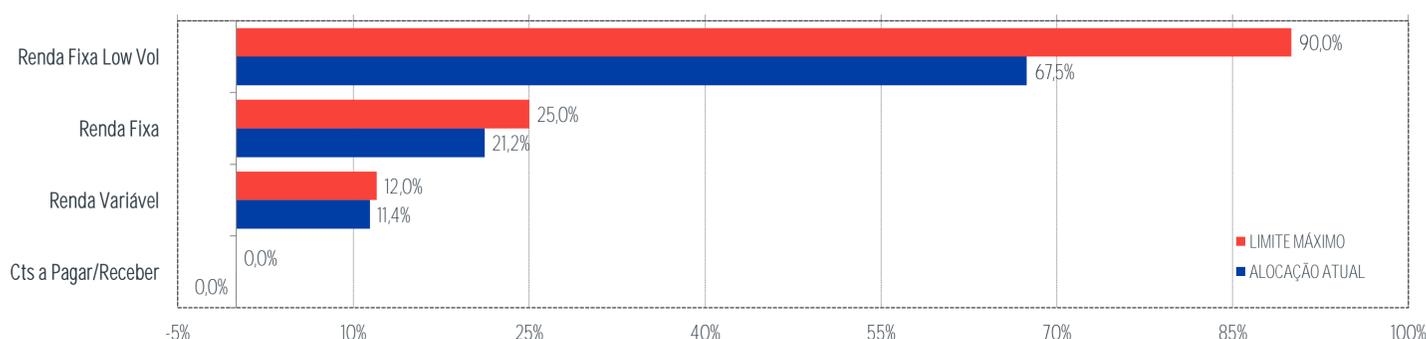
RENTABILIDADE

| CLASSE DE ATIVO | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|---------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Renda Fixa Low Vol | 0,2% | 1,8% | 3,4% | 4,9% | 5,5% |
| Renda Fixa | -1,4% | 2,4% | 6,7% | 13,0% | 10,4% |
| Renda Variável | 0,6% | 6,6% | 23,4% | 32,2% | 20,9% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Consolidado | -0,1% | 2,0% | 5,4% | 8,2% | 7,4% |

| BENCHMARK | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| CDI | 0,2% | 2,1% | 3,9% | 5,1% | 5,7% |
| IMA EX C | -0,7% | 2,4% | 7,0% | 13,5% | 10,8% |
| IBX | -3,4% | -13,5% | -1,1% | 15,6% | 12,8% |
| IPCA | 0,2% | 0,7% | 2,4% | 3,0% | 3,4% |
| BENCHMARK | -0,2% | 1,9% | 5,1% | 8,0% | 7,6% |

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 | 12.514.199 |
| Renda Fixa | 3.933.491 |
| Renda Variável | 2.114.609 |
| Cts a Pagar/Receber | (9.241) |
| Total | 18.553.058 |

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

| CRESCIMENTO | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | ACUMULADO |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-----------|
| NOMINAL | 8,4% | -1,1% | -1,5% | 9,6% | 13,6% | -0,8% | 2,5% | 5,9% | -8,1% | 30,0% |
| REAL | 3,6% | -6,6% | -7,5% | -1,0% | 6,9% | -3,7% | -1,2% | 1,5% | -8,7% | -16,4% |

| CONTA CORRENTE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| INICIAL | 1.248 | 15.469 | 15.295 | 15.060 | 16.509 | 18.756 | 18.598 | 19.067 | 20.185 |
| Entradas | 14.365 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saídas | 0 | -729 | -1.681 | 0 | 0 | -1.913 | -620 | -636 | -1.897 |
| Impostos | -144 | -99 | -254 | -278 | -348 | -299 | -180 | -210 | -120 |
| FINAL | 15.469 | 15.295 | 15.060 | 16.509 | 18.756 | 18.598 | 19.067 | 20.185 | 18.553 |
| IMPOSTOS | -0,6% | -1,6% | -1,7% | -1,7% | -1,9% | -1,6% | -1,0% | -1,1% | -0,6% |
| SPENDING RATE | -4,7% | -10,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -9,7% | -3,3% | -3,2% | -9,3% |
| Rentabilidade Nominal | 9,5% | 4,4% | 11,4% | 11,5% | 15,8% | 11,6% | 7,0% | 10,6% | 2,0% |
| Inflação | 5,7% | 5,9% | 6,4% | 10,7% | 6,3% | 2,9% | 3,7% | 4,2% | 0,7% |
| Rentabilidade Real | 3,6% | -1,4% | 4,7% | 0,8% | 9,0% | 8,4% | 3,1% | 6,1% | 1,3% |

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.