

O cenário brasileiro em abril foi marcado pelo processo de deterioração fiscal que pressiona as taxas de juros de longo prazo. Os resultados do mês refletem não apenas questões internas brasileiras, mas também a dinâmica global. A reação do FED a inflação resiliente e não cumprimento de metas fiscais pelo governo brasileiro são vetores que prejudicam o desempenho do mercado. No início do mês de abril, a expectativa era uma redução de 50 bps seguida por 2 quedas de 25 bps nas próximas três reuniões do BC. Porém, no final do mês, observou-se uma mudança significativa nas projeções: passou-se a precificar apenas duas quedas de 25 bps nas próximas duas reuniões do BC (uma já ocorrida em 08/maio). Esse ajuste indica uma visão mais cautelosa por parte dos mercados, refletindo uma reavaliação do ambiente econômico tanto doméstico quanto internacional.

A carteira do Kayapo apresentou um retorno de -0,1% no mês, levando o retorno do ano para 1,9%. Em meio a um cenário de volatilidade, os destaques negativos do mês foram a classe de Renda Variável local e Renda Fixa, com performances de -4,7% e -1,5%, respectivamente. Por outro lado, Renda Fixa Low Vol é o destaque positivo de Abril, subindo 0,9%

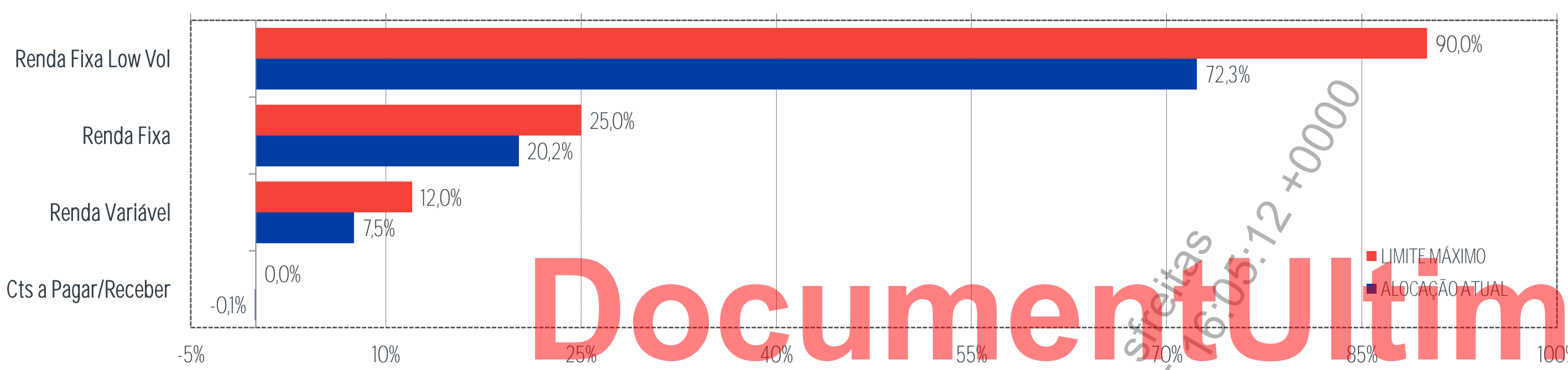
RENTABILIDADE

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,9%	3,8%	13,4%	13,7%	11,7%
Renda Fixa	-1,5%	-1,1%	8,8%	9,7%	7,0%
Renda Variável	-4,7%	-6,9%	18,8%	3,1%	-8,0%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-0,1%	1,9%	12,4%	11,8%	9,1%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,9%	3,5%	12,3%	12,9%	10,9%
IRF Composto	-1,3%	-0,7%	9,6%	10,2%	7,5%
IBX	-1,3%	-5,6%	21,2%	7,4%	1,2%
IPCA	0,4%	1,8%	3,7%	4,0%	6,6%
BENCHMARK	0,3%	2,0%	12,5%	12,1%	9,7%

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	12.699.891
Renda Fixa	3.550.546
Renda Variável	1.322.128
Cts a Pagar/Receber	(13.195)
Total	17.559.369

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%	-10,3%	-38,6%

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	-18
Rendimento	1.248	654	1.701	1.727	2.595	2.054	1.269	1.964	886	231	1.657	2.533	357
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	17.559
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%	-0,1%
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%	1,9%
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%	1,8%
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%	0,1%

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.