

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Janeiro 2019



Prezados cotistas,

O início de 2019 evidenciou as incertezas vividas pelos banqueiros centrais das principais economias globais quanto aos rumos de inflação e atividade econômica sob sua responsabilidade – notadamente no banco central norte americano (Fed) – ao sinalizarem uma mudança de postura abrupta em relação às “fortes convicções” de manterem o aperto monetário e/ou redução de liquidez. Dito isto, ativos de risco nos mercados globais se valorizaram e o dólar norte americano depreciou em relação aos seus pares. O fundo obteve rentabilidade positiva de 1,79% no mês, com ganhos na valorização de ativos no mercado doméstico, perdas na posição vendida em bolsa norte americana e perdas marginais em commodities agrícolas.

No cenário externo, dados econômicos e de inflação têm consolidado nossa visão de desaceleração global, com provável pico de crescimento econômico de curto prazo já observado na Europa, China e Estados Unidos. Em função disto, banqueiros centrais passaram a reconhecer um cenário econômico mais desafiador e têm mudado de postura em relação ao aperto monetário efetivado em 2018 e até então planejado para 2019: (i) Fed sinaliza ser “paciente” em relação aos próximos apertos monetários; (ii) Banco Central Chinês passou a adotar medidas estimulativas e (iii) Banco Central Europeu sem pressa para iniciar aumento de juros. No entanto, incertezas políticas domésticas, impactos de guerras comerciais e efeitos de políticas monetárias adotadas no passado continuam a impactar essas economias.

No mercado doméstico, mantemos um viés positivo pela sinalização do novo governo em implementar políticas econômicas liberais, com menor interferência na economia, privatizações, ajuste fiscal e maior abertura comercial por meio de parcerias com economias desenvolvidas; sendo de primordial importância a aprovação da Reforma da Previdência para consolidação desse cenário e possibilitar um crescimento econômico sustentável. Em função das sinalizações positivas quanto à aprovação da Reforma da Previdência, a elevada ociosidade da economia e poucas pressões inflacionárias; nosso cenário base é de crescimento de lucros tanto pela alavancagem operacional como a alavancagem financeira das empresas brasileiras.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica; (ii) posição vendida em empresas sensíveis a commodities metálicas; (iii) posições pré-fixadas na curva de juros doméstica com vencimentos a partir de 2021; (iv) posição comprada em Real vs dólar norte americano e (v) posição vendida no mercado acionário norte americano.

	jan/19	Ano	12 meses	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18	jan/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	1,79%	1,79%	19,80%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%	2,60%	4,41%	4,92%	-1,43%	0,20%	3,35%
% CDI	329%	329%	310%	-	128%	969%	75%	505%	-	502%	852%	950%	-	43%	575%
CDI	0,54%	0,54%	6,38%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%	0,53%	0,47%	0,58%

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade divulgada neste documento não é líquida de impostos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, possíveis variações no patrimônio investido. A KPR não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro.

