

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Janeiro 2020



Prezados cotistas,

Em janeiro, os ativos de risco globais continuaram a dinâmica de valorização do final de 2019, fomentados pelo anúncio da “fase 1” do acordo comercial entre Estados Unidos e China e injeções de liquidez pelos bancos centrais das principais economias mundiais. No entanto, tal movimento foi interrompido pelo surgimento do coronavírus na China, impactando negativamente tais ativos. No mercado local, dados econômicos fortalecem a visão de recuperação da atividade econômica brasileira. No mês, o fundo obteve rentabilidade positiva de 1,24%, com ganhos concentrados no mercado acionário brasileiro e commodities e perdas na posição vendida em dólar norte americano vs Real.

No cenário externo, o surto do coronavírus na China adicionou um fator negativo para a desaceleração industrial observada nas principais economias, dada a magnitude da economia chinesa no crescimento mundial e seu elo nas cadeias produtivas tecnológicas e automobilísticas. Até o presente momento, está incerto o impacto que isto terá em função da velocidade de propagação e a quarentena necessária para impedir uma contaminação maior. No entanto, o setor de serviços e injeções de liquidez monetárias nas principais economias mundiais têm sustentado a expansão econômica e a maior parte dos ativos de risco. Em relação às eleições norte-americanas, temos observados a ascensão de Bernie Sanders – um candidato de viés socialista e anti-mercado – nas primárias do Partido Democrata e implicações que pode vir a ter em uma disputa presidencial com Donald Trump.

No cenário doméstico, mantemos alocações de ativos brasileiros sensíveis à recuperação da economia doméstica em função da recuperação cíclica da economia, bem como estímulos monetários realizados por seu banco central. Em função da deterioração dos termos de troca da economia brasileira com seus parceiros comerciais e à política monetária acomodatória brasileira, montamos uma posição comprada em dólar norte americano vs Real.

Em função do citado acima, mantemos (i) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica com seguros (ii) posição comprada em ouro e iniciamos (iii) posição comprada em dólar norte americano vs Real.

Estratégias	jan/20	2020	12M	24M
Juros	-0,15%	-0,15%	1,79%	8,64%
Moedas	-0,19%	-0,19%	-2,27%	-0,30%
Bolsa Doméstica	0,97%	0,97%	2,38%	14,18%
Bolsa internacional	0,06%	0,06%	-2,74%	-3,64%
Commodities	0,61%	0,61%	2,40%	4,84%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,07%	-0,07%	2,21%	0,61%
Performance do Fundo	1,24%	1,24%	3,78%	24,33%
CDI	0,38%	0,38%	5,79%	12,54%
% CDI	327,11%	327,11%	65,26%	194,02%