

# KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

## Relatório de Gestão – Fevereiro 2019



Prezados cotistas,

Em fevereiro consolidou-se o cenário de menor atividade econômica global e ruídos políticos no mercado doméstico, o que acabou impactando negativamente as posições do fundo; com uma rentabilidade negativa de 2,31% no mês, com perdas concentradas na posição vendida em dólar norte americano vs a moeda brasileira.

No cenário externo, conforme descrito nas cartas anteriores, dados de atividade econômica 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 mudaram de postura em relação ao aperto monetário efetivado em 2018 e adotaram um tom de política monetária mais acomodatória. No entanto, apesar de perspectivas de menor aperto monetário nos Estados Unidos e Europa, o dólar apreciou frente a algumas moedas emergentes em função de menores perspectivas de crescimento mundial, com consequente impacto em nossa posição vendida em dólar norte americano vs a moeda brasileira.

No mercado doméstico, apesar dos ruídos políticos recentes e um começo de governo com pouca articulação política, observamos um melhor alinhamento político entre os poderes executivo e legislativo, o que nos faz manter um viés positivo pela sinalização do novo governo em implementar políticas econômicas liberais e, por meio da aprovação da Reforma da Previdência, de ajuste fiscal. 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, mesmo que em um ritmo mais brando que o esperado anteriormente.

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 e reduzimos exposição na (iv) posição vendida no mercado acionário norte americano.

	fev/19	Ano	12 meses	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18
<b>KPR Diagrama Macro FIC FIM</b>	-2,31%	-0,56%	16,80%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%	2,60%	4,41%	4,92%	-1,43%	0,20%
<b>% CDI</b>	-	-	262%	329%	-	128%	969%	75%	505%	-	502%	852%	950%	-	43%
<b>CDI</b>	0,49%	1,04%	6,42%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%	0,53%	0,47%

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.

