

# KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

## Relatório de Gestão – Abril 2019



Prezados cotistas,

Durante o mês de Abril manteve-se movimento sem direção definida no mercado local, dada a pouca evolução no cenário político em relação às reformas de ajuste fiscal e microeconômicas. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade negativa de 1,61%, com ganhos na posição vendida em milho e perdas nos seguros adquiridos e no mercado doméstico.

No cenário externo, em função de menor crescimento econômico e inflação aquém do esperado, banqueiros centrais das principais economias mantiveram um tom de política monetária mais branda a fim de acomodar a desaceleração econômica e fomentar a inflação para a meta. Do lado geopolítico, tensões sino-americanas devem se manter mais que o esperado anteriormente, em função de projetos políticos de seus líderes: governante chinês com objetivo de tornar seu país em uma nova potência mundial e com independência tecnológica enquanto que do lado americano, Donald Trump mantém seu discurso visando reeleição em 2020 bem como sua estratégia de impedir ascensão chinesa na liderança global.

No cenário doméstico, caso passem reformas almejadas, acreditamos que ativos brasileiros continuam a oferecer boas oportunidades de investimento ao não contemplarem uma mudança estrutural na economia brasileira. No entanto, dada às incertezas políticas, mantemos posições neutras e/ou com seguros até efetivação mais concreta das reformas.

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

	abr/19	Ano	12 meses	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18
<b>KPR Diagrama Macro FIC FIM</b>	-1,61%	-3,39%	9,73%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%	2,60%	4,41%	4,92%
<b>% CDI</b>	-	-	153%	-	-	329%	-	128%	969%	75%	505%	-	502%	852%	950%
<b>CDI</b>	0,52%	2,04%	6,34%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%

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.

