

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Maio 2019



Prezados cotistas,

Durante o mês de Maio mercados acionários norte-americanos passaram a precificar uma piora nas relações comerciais sino americanas enquanto que no mercado local, mesmo com ruídos políticos, os ativos brasileiros começam a incorporar uma expectativa positiva quanto à efetivação da reforma da previdência em função da postura mais construtiva dos líderes da Câmara, Senado e do próprio Executivo. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade positiva de 2,59%, com ganhos concentrados na posição pré-fixada, comprada em milho, vendida em bolsa norte-americana e perdas marginais na posição comprada em dólar.

No cenário externo, em função de menor crescimento econômico e inflação aquém do esperado, banqueiros centrais das principais economias confirmaram nossa expectativa do início do ano ao sinalizarem uma política monetária mais acomodatória, em função da desaceleração econômica e fomentar níveis de inflação corrente e expectativas 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 a nova potência mundial, 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 ainda continuam a oferecer boas oportunidades de investimento ao não contemplarem uma mudança estrutural na economia brasileira. Dada a redução de incertezas políticas, passamos a aumentar gradualmente posições compradas em ativos brasileiros.

No mercado agrícola, iniciamos uma posição comprada em milho futuro em função de redução da oferta mundial após a quebra de safra norte americana bem como pelo aumento das tensões comerciais sino americanas, com impacto positivo nas exportações de grãos brasileiros.

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; iniciamos (iii) posição comprada em Real vs dólar norte americano; (iv) posição comprada em milho e reduzimos exposição na (v) posição vendida no mercado acionário norte americano.

	mai/19	Ano	12 meses	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	2,59%	-0,89%	7,81%	-1,61%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%	2,60%	4,41%
% CDI	476%	-	123%	-	-	-	329%	-	128%	969%	75%	505%	-	502%	852%
CDI	0,54%	2,59%	6,37%	0,52%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%	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.

