

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Junho 2019



Prezados cotistas,

O mês de Junho foi marcado por sinalizações acomodáticas dos banqueiros centrais dos Estados Unidos e Europa, fomentando uma maior propensão à tomada de risco nos ativos financeiros globais. Na agenda doméstica, os ativos brasileiros continuaram 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 1,36%, com ganhos concentrados nas posições pré-fixada e comprada no mercado acionário doméstico e perdas na posição vendida em bolsa norte-americana e, em menor escala, na posição comprada em milho.

No cenário externo, além da contínua desaceleração econômica do setor industrial, agentes econômicos dos Estados Unidos e Europa passaram a incorporar uma menor expectativa de crescimento econômico, que aliado a níveis de inflação corrente abaixo da meta e expectativas de inflação em queda, ocasionaram seus banqueiros centrais a explicitar em seus comunicados oficiais o relaxamento de sua política monetária: nos Estados Unidos, banco central sinaliza que próximo movimento deve ser redução de sua taxa de juros; enquanto que na Europa, banco central não descarta nova rodada de compra de títulos soberanos. Do lado geopolítico, apesar da redução das tensões sino-americanas no encontro do G20, entendemos que a negociação ainda deva se manter sem conclusão no curto prazo, em função de projetos políticos de seus líderes.

No cenário doméstico, acreditamos que ativos brasileiros ainda continuam a oferecer boas oportunidades de investimento ao não contemplarem uma mudança estrutural na economia brasileira. Uma vez aprovada a reforma da previdência, outras medidas econômicas – reforma tributária, maior competição no mercado energia, desestatização e novos acordos comerciais – devem ser implementadas, aumentando assim a produtividade total dos fatores da economia brasileira. Dada a redução de incertezas políticas, aumentamos as posições compradas em ativos 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; (iii) posição comprada em Real vs dólar norte americano; reduzimos exposição na (iv) posição vendida no mercado acionário norte americano e encerramos (v) posição comprada em milho.

	jun/19	Ano	12 meses	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18	jun/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	1,36%	0,45%	6,51%	2,59%	-1,61%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%	2,60%
% CDI	289%	15%	103%	476%	-	-	-	329%	-	128%	969%	75%	505%	-	502%
CDI	0,47%	3,07%	6,32%	0,54%	0,52%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%	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.

