

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Julho 2019



Prezados cotistas,

Após a tão aguardada reunião do Banco Central Americano (Fed), o mês de Julho terminou com ajustes dos agentes econômicos em relação aos próximos passos da política monetária dos Estados Unidos. No mercado brasileiro, reformas econômicas continuam a evoluir, como a votação em 1º turno da Reforma da Previdência, favorecendo ativos domésticos. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade positiva de 1,81%, com ganhos concentrados nas posições comprada no mercado acionário doméstico, seguidas de ganhos na posição pré-fixada e vendida em dólar norte americano vs Real.

No cenário externo, o Fed sinalizou uma política monetária menos acomodatória que o esperado, apesar de declarações anteriores no sentido contrário. Entendemos que essa postura possa ser um ponto de inflexão nos mercados, dado que conforme temos citado nas cartas anteriores, têm se mantido a desaceleração econômica nas principais economias do mundo, que concomitantemente à manutenção das tensões comerciais sino-americanas, torna mais provável um cenário de menor crescimento econômico. Adicionalmente, em função do elevado volume de dívidas soberanas com taxas de juros negativas (ao redor de US\$ 15 trilhões), não vemos políticas monetárias dos principais países com tanto espaço para fomentar suas economias, devido a uma menor elasticidade de suas economias aos estímulos de seus bancos centrais. Dado esse cenário de menor crescimento econômico e incertezas, iniciamos uma posição comprada em ouro e vendida em empresas sensíveis à commodities metálicas.

No cenário doméstico, mantemos a visão de que ativos brasileiros sensíveis à recuperação da economia doméstica continuam a oferecer boas oportunidades de investimento ao não contemplarem uma mudança estrutural no país, sendo que temos concentrado nossas alocações em ações sensíveis a este cenário.

Em função do cenário citado, encerramos com ganhos (i) posições pré-fixadas na curva de juros doméstica com vencimentos a partir de 2021 e (ii) posição vendida em dólar norte americano vs Real. Mantemos (iii) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica com seguros; (iv) posição vendida no mercado acionário norte americano; e iniciamos (v) posição comprada em ouro; (vi) posição comprada em dólar norte americano vs Real e (vii) posição vendida em empresas sensíveis à commodities metálicas.

	jul/19	Ano	12 meses	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	1,81%	2,26%	11,81%	1,36%	2,59%	-1,61%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%
% CDI	318%	62%	185%	290%	476%	-	-	-	329%	-	128%	969%	75%	505%	-
CDI	0,57%	3,66%	6,40%	0,47%	0,54%	0,52%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%

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.

