

Prezados cotistas,

Ao longo do mês de agosto manteve-se o movimento de alta do dólar norte americano frente a seus principais pares, aumento das desvalorizações cambiais nos mercados emergentes (ex: Argentina e Turquia) enquanto que no cenário doméstico, a incerteza do cenário eleitoral começa a ser precificada. O fundo obteve rentabilidade positiva, com ganhos concentrados nos mercados cambial e pós fixado, e em menor escala; ações e commodities.

Conforme citamos ao longo do ano, entendemos que o movimento de apreciação do dólar frente aos seus principais pares deva ser mantido, bem como um menor apetite para ativos de risco em função de: (i) redução de liquidez pelo banco central norte americano (Fed); (ii) menor liquidez global e (iii) cenário geopolítico mais conturbado entre as principais economias mundiais em função da guerra comercial iniciada por Donald Trump.

No mercado doméstico, mantemos a análise do mês passado, na qual entendemos que agentes de mercado estão subestimando (i) o piso do candidato Jair Bolsonaro e (ii) a força da esquerda na região Nordeste (região com o 2º maior colégio eleitoral do Brasil com aproximadamente 28 milhões de votos válidos). Dado que não acreditamos que será fácil desidratar o candidato Bolsonaro pelo tempo de TV devido ao anseio da população por mudança da velha política; não é desprezível a não concretização de Geraldo Alckmin ir ao 2º turno. No entanto, estamos atentos à sua evolução nas pesquisas eleitorais no início do mês de setembro uma vez que começaram as inserções televisas.

Em função do cenário citado acima, no mercado doméstico mantemos: (i) posição vendida em empresas sensíveis à economia doméstica; (ii) posição pós-fixada com vencimentos a partir de 2021; (iii) estruturas que se beneficiam da apreciação do dólar vs a moeda brasileira no mercado acionário doméstico e no mercado cambial.

	ago/18	Ano	12 meses	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18	jan/18	dez/17	nov/17	out/17	set/17	ago/17
KPR Diagrama Macro FIC FIM	2,88%	14,54%	14,15%	-2,96%	2,60%	4,41%	4,92%	-1,43%	0,20%	3,35%	-1,47%	-1,82%	0,48%	2,53%	0,86%
% CDI	505%	337%	207%	-	502%	852%	950%	-	43%	575%	-	-	74%	394%	107%
CDI	0,57%	4,32%	6,84%	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%	0,53%	0,47%	0,58%	0,54%	0,57%	0,65%	0,64%	0,80%