

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Agosto 2018



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%

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.

