

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Agosto 2019



Prezados cotistas,

Ao longo de agosto acentuou-se as tensões comerciais sino americanas bem como preocupações dos agentes econômicos com a desaceleração das principais economias mundiais, favorecendo as posições do fundo. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade positiva de 1,22%, com ganhos nas posições compradas em dólar norte americano vs Real e ouro, posições pós fixadas e perdas em commodities agrícolas.

No cenário externo, a desaceleração do setor industrial nos Estados Unidos, Europa e China têm sido, até o presente momento, contrabalanceada pelo setor de serviços, evitando-se que as principais economias entrem em recessão. Adicionalmente, em função do elevado volume de dívidas soberanas com taxas de juros negativas (ao redor de US\$ 16 trilhões), não vemos políticas monetárias dos principais países com tanto espaço para fomentar suas economias, devido a uma menor elasticidade aos estímulos de seus bancos centrais. Uma vez que temos como cenário base a manutenção das tensões comerciais sino-americanas, vemos como mais provável um cenário de menor crescimento econômico.

Como contrapeso às tarifas impostas pelos Estados Unidos, chineses têm permitido a desvalorização de sua moeda de forma mais livre, que adicionado ao cenário de maior aversão a risco, deve ocasionar um novo patamar de câmbio das economias emergentes vs o dólar norte-americano, o que nos faz manter nossa posição comprada em dólar vs o Real.

Além disso, na ausência de estímulos fiscais, entendemos que alguns bancos centrais, mesmo sabendo da menor elasticidade de suas economias às reduções das taxas de juros, pretendem contrabalancear essa impotência por meio de expansões monetárias visando depreciações cambiais, notadamente na Europa.

No cenário doméstico, reduzimos alocações de ativos brasileiros sensíveis à recuperação da economia doméstica e montamos uma posição pós fixada decorrente de um cenário externo menos propício a países emergentes.

Em função do citado acima, mantemos (i) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica com seguros; (ii) posição vendida em empresas sensíveis à commodities metálicas; (iii) posição comprada em ouro; (iv) posição comprada em dólar norte americano vs Real; (v) posição vendida no mercado acionário norte americano; e iniciamos (vi) posições pós-fixadas na curva de juros doméstica.

	ago/19	Ano	12 meses	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18	ago/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	1,22%	3,52%	9,94%	1,81%	1,36%	2,59%	-1,61%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%
% CDI	242%	84%	158%	318%	290%	476%	-	-	-	329%	-	128%	969%	75%	505%
CDI	0,51%	4,18%	6,28%	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%

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.

