

# KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

## Relatório de Gestão – Setembro 2018



Prezados cotistas,

O principal evento em setembro foi o atentado ao candidato Jair Bolsonaro, com impacto direto em nossa análise sobre o resultado das eleições e consequentemente nas posições que mantínhamos em carteira. O fundo obteve rentabilidade positiva de 0,35%, com ganhos concentrados nos mercados de commodities, ações e pré-fixado e perdas no mercado cambial.

Após o atentado, encerramos as seguintes posições: (i) posição vendida em empresas sensíveis à economia doméstica; (ii) posição pós-fixada com vencimentos a partir de 2021; (iii) estruturas de apreciação do dólar vs a moeda brasileira. Estas posições se beneficiariam da incerteza eleitoral de um 2º turno entre Jair Bolsonaro e Fernando Haddad, conforme análise que citamos em nossa carta mensal em julho. Apesar de ainda ser este o cenário eleitoral, em nossa visão, o atentado beneficiaria os candidatos de direita e observávamos como mal precificada a probabilidade de vitória de Jair Bolsonaro, candidato com equipe econômica liberal e pró mercado.

Acreditamos que caso Jair Bolsonaro vença as eleições – nosso cenário base – e venha a ser implementado seu plano econômico, ocorrerá uma mudança estrutural no país por sua agenda econômica liberal, com menor interferência do estado na economia, privatizações, ajuste fiscal e maior abertura comercial por meio de parcerias com economias desenvolvidas, a exemplo do ocorrido no Chile e Reino Unido a partir da década de 80.

Fazendo um breve histórico desde a Constituição de 1988, por meio de políticas econômicas mal implementadas; o país passou por um processo de controle inflacionário com enorme ônus fiscal e aumento de carga tributária durante os 2 mandatos de Fernando Henrique e, durante a gestão petista, a desastrosa “matriz econômica” com políticas heterodoxas, ocasionando ao longo desse período o desarranjo das contas públicas brasileiras.

Desta forma, podemos estar assistindo ao início de um novo ciclo econômico, com a implementação de políticas econômicas liberais e consequentemente impacto positivo de ativos brasileiros a partir da redução do prêmio de risco país.

Em função do cenário citado acima, encerramos com ganhos nossas posições dos meses passados e no mercado doméstico iniciamos uma (i) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica e à uma agenda privatizante e (ii) posições pré-fixadas com vencimentos a partir de 2021.

	set/18	Ano	12 meses	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18	jan/18	dez/17	nov/17	out/17	set/17
<b>KPR Diagrama Macro FIC FIM</b>	0,35%	14,94%	11,72%	2,88%	-2,96%	2,60%	4,41%	4,92%	-1,43%	0,20%	3,35%	-1,47%	-1,82%	0,48%	2,53%
<b>% CDI</b>	75%	311%	176%	505%	-	502%	852%	950%	-	43%	575%	-	-	74%	394%
<b>CDI</b>	0,47%	4,81%	6,66%	0,57%	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%	0,53%	0,47%	0,58%	0,54%	0,57%	0,65%	0,64%

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.

