

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Setembro 2019



Prezados cotistas,

Em Setembro, bancos centrais das principais economias mantiveram sua postura acomodatória e as negociações comerciais sino americanas continuaram sem uma definição clara, bem como a desaceleração da atividade econômica das principais economias mundiais. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade negativa de 1,12%, com ganhos no dólar norte americano vs Real e perdas nas posições vendidas na bolsa norte americana e em empresas metálicas e em juros domésticos.

No cenário externo, dados divulgados confirmam nossa visão de desaceleração econômica do setor industrial nos Estados Unidos, Europa e China, que 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.

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.

No cenário doméstico, mantemos alocações de ativos brasileiros sensíveis à recuperação da economia doméstica em função da recuperação cíclica da economia brasileira bem como estímulos monetários realizados por seu banco central, tornando essas empresas mais atrativas.

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.

	set/19	Ano	12 meses	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18	nov/18	out/18	set/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	-1,12%	2,35%	8,32%	1,22%	1,81%	1,36%	2,59%	-1,61%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%	0,63%	5,26%	0,35%
% CDI	-	50%	133%	242%	318%	290%	476%	-	-	-	329%	-	128%	969%	75%
CDI	0,47%	4,67%	6,28%	0,51%	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,47%

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.

