

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Dezembro 2018



Prezados cotistas,

Manteve-se em dezembro a volatilidade no mercado acionário norte americano, confirmando nossa percepção de aumento de risco em função de tensões geopolíticas, perspectivas de menor crescimento econômico e de redução de liquidez global. Apesar disto, o mercado acionário doméstico teve quedas marginais, com o otimismo em função do novo governo eleito. O fundo obteve rentabilidade negativa de 0,08% no mês e encerrou o ano de 2018 com rentabilidade positiva de 21,65%. Em dezembro, obteve ganhos na posição vendida em bolsa norte americana e perdas nos mercados doméstico e de commodities agrícolas.

Após acentuada queda no mercado acionário norte americano – 2º pior Dezembro desde Dez/1931 – reduzimos com ganhos nossa posição vendida, dado que mantemos a visão de que a conjuntura atual justifica a continuidade de queda nos mercados acionários globais. Em relação aos dados econômicos, têm se consolidado a expectativa de desaceleração econômica na Europa, na China e em menor escala, nos Estados Unidos; acompanhadas por quedas dos dados correntes e/ou de expectativa de inflação na Zona do Euro, China e nos Estados Unidos, fatores estes que ocasionaram uma mudança de postura de seus bancos centrais em relação ao aperto monetário.

No mercado doméstico, mantemos um viés positivo pela sinalização do novo governo em implementar políticas econômicas liberais, com menor interferência na economia, privatizações, ajuste fiscal e maior abertura comercial por meio de parcerias com economias desenvolvidas.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica; (ii) posição vendida em empresas sensíveis a commodities metálicas; (iii) posições pré-fixadas na curva de juros doméstica com vencimentos a partir de 2021; iniciamos (iv) posição comprada em Real vs dólar norte americano e reduzimos (v) posição vendida no mercado acionário norte americano.

	dez/18	Ano	12 meses	nov/18	out/18	set/18	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18	jan/18	dez/17
KPR Diagrama Macro FIC FIM	-0,08%	21,65%	21,65%	0,63%	5,26%	0,35%	2,88%	-2,96%	2,60%	4,41%	4,92%	-1,43%	0,20%	3,35%	-1,47%
% CDI	-	337%	337%	128%	969%	75%	505%	-	502%	852%	950%	-	43%	575%	-
CDI	0,49%	6,42%	6,42%	0,49%	0,54%	0,47%	0,57%	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%	0,53%	0,47%	0,58%	0,54%

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.

