

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Dezembro 2019



Prezados cotistas,

Em dezembro, o anúncio da “fase 1” do acordo comercial entre Estados Unidos e China ajudou a reduzir as tensões dos agentes econômicos com a guerra comercial, que aliado à forte injeção de liquidez pelo banco central norte americano (Fed), possibilitou a valorização dos ativos financeiros nos mercados mundiais. No mercado local, dados econômicos fortalecem a visão de recuperação da atividade econômica brasileira. No mês, o fundo obteve rentabilidade positiva de 2,46%, com ganhos concentrados no mercado acionário brasileiro e em menor escala, na posição vendida em dólar norte americano vs Real.

No cenário externo, após o banco central norte americano aumentar consideravelmente injeções de liquidez monetárias, seu sistema interbancário parece ter voltado à sua normalidade, reduzindo as tensões nos ativos financeiros. Do lado econômico, setor de serviços nas principais economias mundiais têm sustentado a expansão econômica, apesar da desaceleração industrial observada até então.

No cenário doméstico, mantemos alocações de ativos brasileiros sensíveis à recuperação da economia doméstica em função da recuperação cíclica da economia, bem como estímulos monetários realizados por seu banco central. Dados recentes mostram aceleração da atividade econômica, com o setor privado substituindo o setor público, resultado das diretrizes implementadas pelo atual governo. Observa-se o mesmo efeito no mercado de crédito, com redução da participação dos bancos públicos, fator este que vemos como muito positivo. Os fatores citados anteriormente, aliados às privatizações realizadas e pretendidas pela equipe econômica atual, significam que a economia de mercado começa a ter maior participação, tornando mais sustentável e dinâmico seu crescimento futuro.

Em função do citado acima, mantemos (i) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica com seguros; (ii) posição vendida em dólar norte americano vs Real e (iii) posição comprada em ouro.

	dez/19	Ano	12 meses	24 meses	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18
KPR Diagrama Macro FIC FIM	2,46%	4,34%	4,34%	26,94%	-0,73%	0,22%	-1,12%	1,22%	1,81%	1,36%	2,59%	-1,61%	-1,26%	-2,31%	1,79%	-0,08%
% CDI	647%	73%	73%	211%	-	46%	-	242%	318%	290%	476%	-	-	-	329%	-
CDI	0,38%	5,96%	5,96%	12,79%	0,38%	0,48%	0,47%	0,51%	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%

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.

