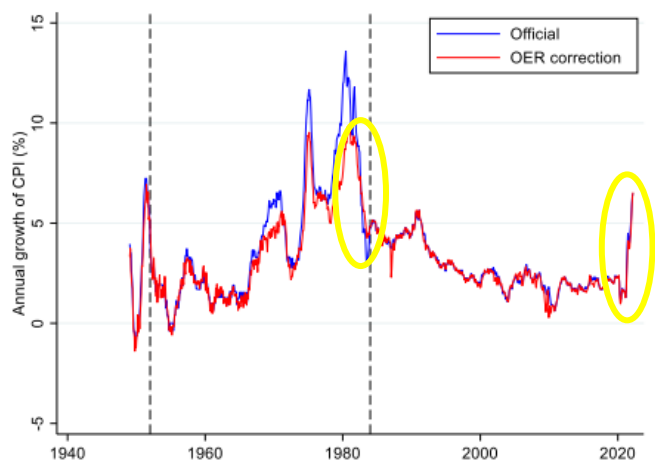


Prezados cotistas,

Ao longo de Maio, ativos financeiros domésticos e internacionais valorizaram-se na expectativa de aperto monetário mais brando que o imaginado anteriormente, após declarações pontuais de alguns dirigentes do banco central americano (Fed). Como iremos mostrar abaixo, entendemos que o cenário mantém-se o mesmo que o citado nas cartas anteriores, de enorme desafio para o Fed normalizar a taxa de inflação norte americana para sua meta, fato este que passa a ser incorporado por uma ala mais austera do Fed. Além dos Estados Unidos, o banco central europeu (ECB) reconhece que a inflação tem sido mais persistente e alta que o esperado, sinalizando a antecipação da retirada de liquidez injetada desde o início da pandemia Covid-19.

No cenário internacional, os dados recentes da economia dos Estados Unidos corroboram a percepção que a economia doméstica está suficientemente forte, além da inflação estar persistentemente acima do esperado e em níveis indesejados para o Fed. Em relação à inflação, análises mostram que expectativas de inflação começam a se deteriorar, com o risco de passar a contaminar a inflação corrente. Além disso, se replicarmos a metodologia da taxa de inflação ao consumidor atual (em vermelho abaixo – “OER correction”) para o histórico de dados oficiais dos Estados Unidos (em azul abaixo – “Official”), vemos que a desinflação ocorrida na década de 1980, após o aperto monetário realizado pelo Paul Volcker, foi próximo à desinflação necessária para o atual índice de inflação ao consumidor (CPI). Vale a ressalva que a meta do Fed é sobre o PCE (Personal Consumer Expenditure) e não CPI, mas os gráficos abaixo evidenciam o quão alto está o CPI para padrões históricos e seu retorno para padrões aceitáveis necessitará de um aperto monetário relevante a fim de normalizar a demanda agregada.

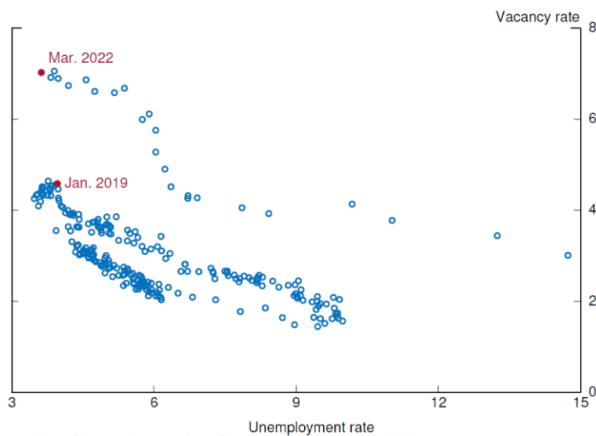


Fonte: Bureau of Labor Statistics, Marijn A. Bolhuis; Judd Cramer; Lawrence Summers



Fonte: Jason Somerville, Giorgio Topa, Wilbert van der Klaauw, John C. Williams

Além dos choques de oferta presentes na economia global (ex: Guerra Ucrânia-Rússia e Covid na China), o mercado de trabalho está extremamente aquecido, com 2 vagas em aberto para cada americano procurando emprego, níveis recordes de mercado apertado. Aliado aos dados acima, evidencia-se que, sem um aperto monetário considerável, dificilmente a demanda agregada irá arrefecer a fim da inflação convergir para a meta do Fed.



Fonte: Fed; Christopher J. Waller

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Material Informativo – Maio 2022



A exemplo dos Estados Unidos, principais economias desenvolvidas já iniciaram ou sinalizaram a retirada de liquidez injetada pós-covid, o que a nosso ver, manterá ativos de risco mais sensíveis a uma correção de maior prazo dado o cenário de aperto monetário descrito acima.

No mercado doméstico, continuamos com a visão de um cenário eleitoral polarizado e com discurso populista pelos candidatos favoritos, o que tende a se acentuar com a proximidade das eleições, com promessas custosas para as contas públicas e trajetória da dívida soberana brasileira.

Em função do cenário citado, mantemos (i) estruturas que se beneficiam da queda do mercado acionário global; (ii) posições compradas em ações do setor petrolífero; (iii) posição comprada em dólar vs Real e (iv) posições tomadas em taxas de juros globais.

Estratégias	mai/22	2022	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	0,12%	0,39%	0,29%	0,56%	2,08%	11,73%
Juros Internacional	0,00%	0,66%	0,40%	0,19%	0,22%	0,29%
Moedas	-0,86%	-2,02%	-1,73%	-1,94%	2,87%	6,48%
Bolsa Doméstica	-0,60%	-1,89%	-2,82%	4,66%	14,71%	25,72%
Bolsa Internacional	0,33%	2,56%	1,06%	-0,92%	-1,33%	-3,24%
Commodities	-0,62%	-0,50%	-2,24%	3,05%	6,03%	12,55%
Rendimento de Caixa e Custos	0,80%	2,70%	4,18%	0,88%	-0,79%	-1,36%
Performance do Fundo	-0,83%	1,89%	-0,86%	6,48%	23,78%	52,17%
CDI	1,03%	4,34%	7,89%	10,24%	15,63%	37,38%
% CDI	-	44%	-	63%	152%	140%

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Material Informativo – Maio 2022



Objetivo

O KPR Diagrama Macro FIC FIM tem por objetivo buscar aos seus cotistas um retorno superior a variação da taxa CDI, acumulando capital no longo prazo.

Política de Investimento

O KPR Diagrama Macro FIC FIM aplica, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do KPR Diagrama Macro FIM, cuja política de investimento consiste em investir nos mercados de juros, moedas, inflação, ações e commodities, por meio de instrumentos disponíveis nos mercados de derivativos e à vista. As teses de investimento são validadas após extensiva análise de hipóteses, constantes pesquisas e rigorosa mensuração dos riscos. O KPR Diagrama Macro FIM poderá manter até 20% dos seus recursos em ativos financeiros negociados no exterior. Vide regulamento para restrições de alavancagem, diversificação e concentração de ativos.

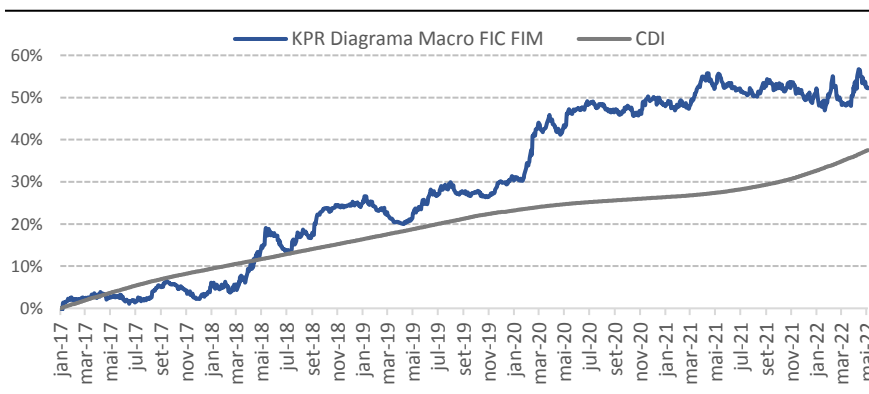
Público Alvo

O KPR Diagrama Macro FIC FIM é destinado ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentação conforme regulamento.

Estatísticas

Retorno acumulado	52,17%
CDI acumulado	37,45%
Percentual do CDI acumulado	139,31%
Volatilidade anualizada	6,02%
Meses negativos	29
Meses positivos	36
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R\$)	32.018.407
PL Médio – (12 Meses)	53.070.408

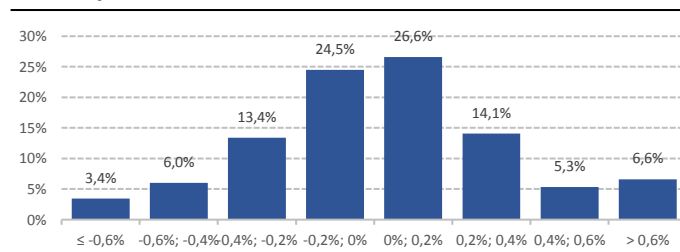
KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



Retorno

	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	-0,90%	-0,86%	6,48%
CDI acumulado	5,14%	7,89%	10,24%
Percentual do CDI acumulado	-	-	63,3%
Volatilidade anualizada	8,53%	7,02%	6,02%
Meses negativos	4	8	14
Meses positivos	2	4	10

Distribuição de Retornos



Rentabilidade* (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI
2017	-0,17	1,93	0,27	0,79	-0,40	-0,72	-0,24	0,86	2,53	0,48	-1,82	-1,47	1,97	8,87
2018	3,35	0,20	-1,43	4,92	4,41	2,60	-2,96	2,88	0,35	5,26	0,63	-0,08	21,65	6,42
2019	1,79	-2,31	-1,26	-1,61	2,59	1,36	1,81	1,22	-1,12	0,22	-0,73	2,46	4,34	5,97
2020	1,24	2,65	6,06	0,73	-0,55	3,09	0,90	-0,19	-0,96	0,62	-1,20	2,68	15,89	2,77
2021	-1,13	-0,35	1,20	3,33	-0,67	-0,17	-1,17	-0,68	2,63	-0,66	0,12	-2,74	-0,43	4,40
2022	-0,23	0,68	-1,15	3,49	-0,83								1,89	4,34

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Características

Data de início	30/01/2017	Taxa de administração	1,5% a.a. (vide regulamento)
Classificação ANBIMA	Multimercado Livre	Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00	Gestor	KPR Investimentos S/A
Movimentação mínima	R\$ 1.000,00	Administrador	BEM DTVM LTDA
Saldo mínimo	R\$ 4.000,00	Auditor	Ernst & Young
Cota de aplicação	D + 0	Custodiante	Banco Bradesco S/A
Cota de resgate	D + 6	CNPJ do Fundo	26.725.138/0001-41
Liquidação resgate	D + 1 (após conversão)		

RUA FUNCHAL, 263 – CONJ.51 SÃO PAULO – SP

CEP: 04551-060

Tel. +55 11 4302-2780

contato@kpri.com.br

www.kpri.com.br

A KPR Investimentos S.A. não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada neste documento não é líquida de impostos. 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. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Aos investidores 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. Este Fundo realizará investimentos em fundo que utiliza estratégia com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no fundo, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e consequentemente, na obrigação do quotista em aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. O Imposto de Renda é retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%, e deverão ser tratados como antecipação do imposto devido. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação: (i) 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; (ii) 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; (iii) 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias e (iv) 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.

