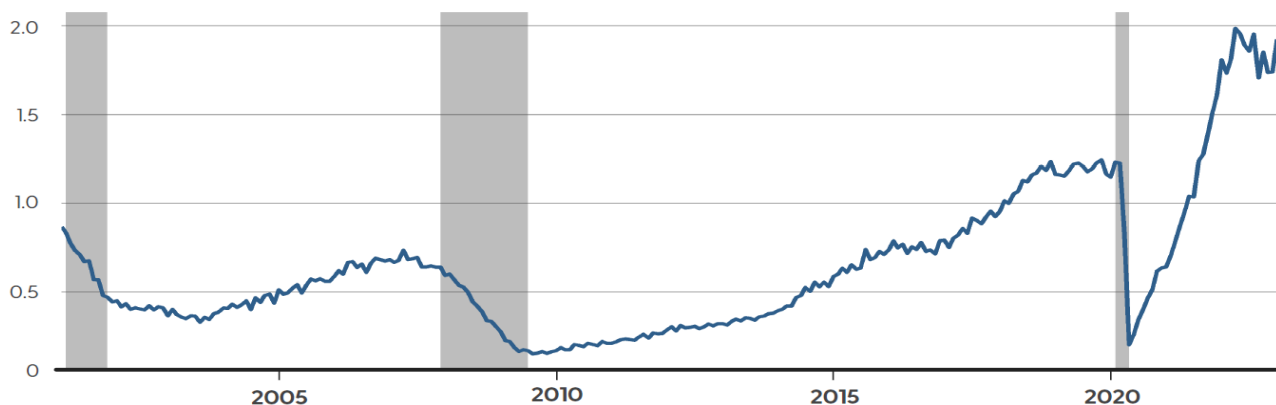


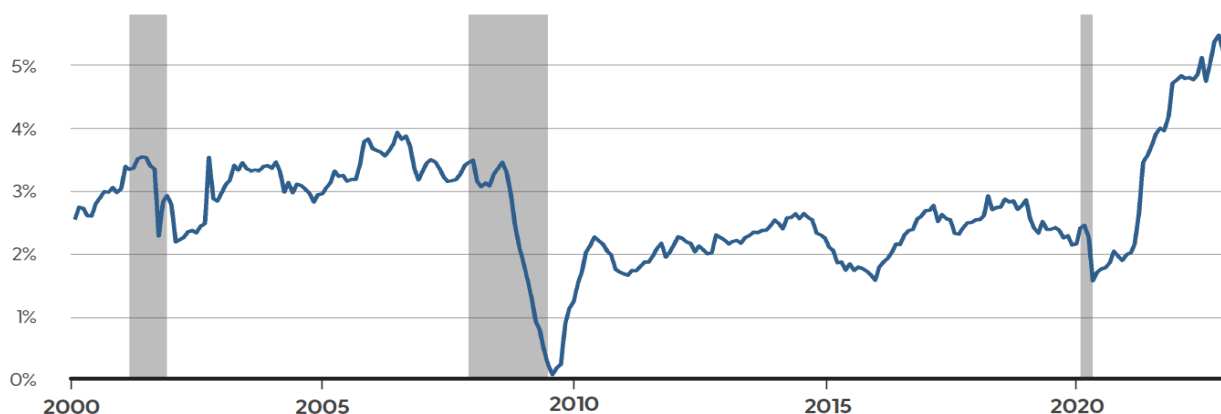
Em Janeiro, dados de inflação melhores que o esperado nos Estados Unidos, ocasionou uma reprecificação quanto ao aperto monetário a ser realizado pelo seu banco central, ocasionando otimismo nos mercados acionários norte-americanos e globais.

Nos Estados Unidos, apesar da desaceleração recente da inflação (em função da redução da inflação de bens), a inflação de serviços bem como núcleos de inflação permanecem em patamares elevados, mantendo o índice como um todo, distante da meta do Fed (2% ao ano). Em função de (i) variações elevadas de dispêndio nominal, (ii) indicadores de mercado de trabalho extremamente apertados (menor taxa de desemprego das últimas décadas) e (iii) relevância da variação de salários na inflação de serviços; não vemos como baixa a probabilidade de uma persistência de inflação elevada nos Estados Unidos ser maior que o atualmente precificado pelos agentes econômicos no mercado de juros e de ações. Assim, mantemos uma visão mais austera para o curto e médio prazo que o atualmente precificado no mercado de juros norte-americano.

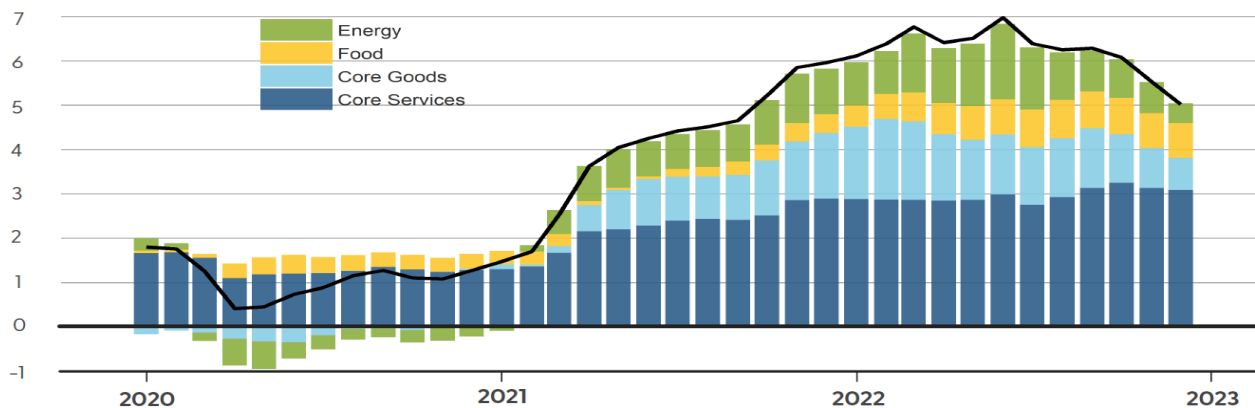
Number of vacancies per unemployed worker



PCE services price inflation



Contribution to 12-month headline PCE inflation (percentage points)



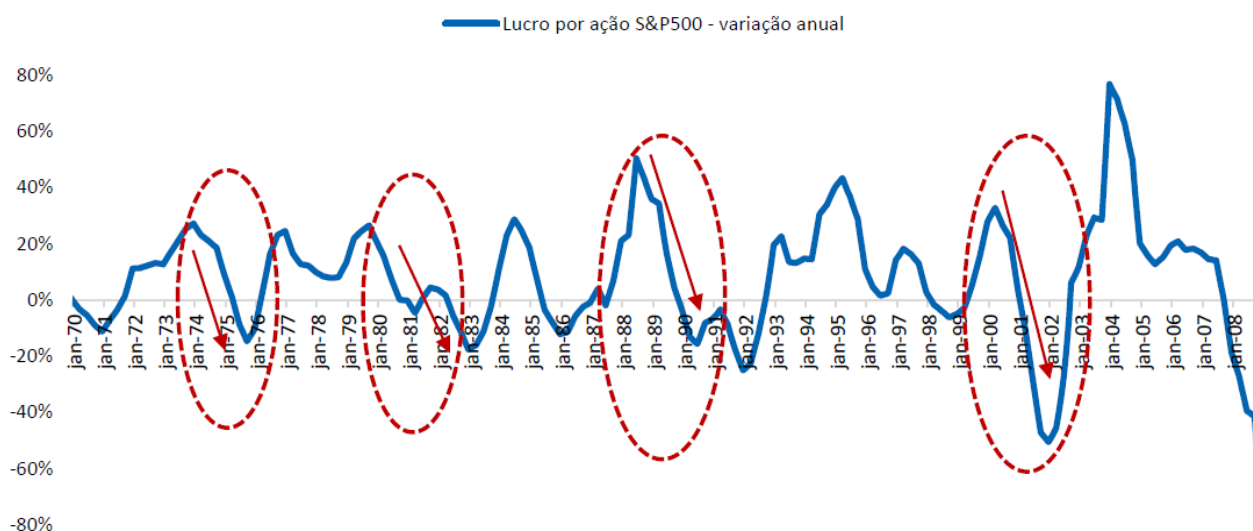
Este conteúdo foi elaborado pela KPR Investimentos S.A. ("KPR investimentos"), e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos, análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A KPR investimentos não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos fundos geridos pela KPR Investimentos. Aos investidores é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes aplicar seus recursos. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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. 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 material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, da KPR Investimentos.

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Janeiro 2023



Conforme citado na carta passada, é muito comum ocorrer queda na lucratividade das empresas norte-americanas em períodos de desinflação (vide gráfico abaixo). Dado nosso cenário de juros ao redor de 5% ao ano e desaceleração de lucratividade das empresas norte-americanas, vemos uma elevada compressão de prêmios de risco que não justifica estar comprado no mercado acionário norte-americano. Com o índice de ações S&P500 ao redor de 4.200 pontos e considerando uma lucratividade geral das empresas constituintes ao redor de USD 210 para o ano de 2023 – queda aproximada de 5% em relação a 2022 (conforme gráfico abaixo, baixo se comparado com episódios desinflacionários) – temos um múltiplo ao redor de 20 x Lucro Anual ($4.200 / \text{USD } 210 = 20x \rightarrow 5\%$ ao ano em termos de retorno esperado), ou seja, um prêmio de risco quase nulo para estar comprado em ações vs manter o dinheiro em caixa, sem risco e rendendo 5% ao ano. Considerando-se períodos históricos semelhantes ao atual, não vemos como desprezíveis correções ao redor de 20% para o S&P500 em relação aos preços atuais, que mesmo assim ainda implicaria baixo prêmio de risco (ao redor de 16 e 17 x Lucro Anual – retorno esperado ao redor de 6% ao ano) em relação ao rendimento da taxa de juros projetada. Desta forma, mantemos nossas posições vendidas no mercado acionário norte-americano. O maior risco para tal posição seria o Fed abandonar ou postergar sua busca pela meta de inflação, o que não parece ser o caso dados os comunicados oficiais.



Fontes: Federal Reserve Bank, Bureau of Labor Statistics, Refinitiv e KPR

No mercado doméstico, a aprovação de estímulos fiscais relevantes, a postergação de uma âncora fiscal crível e críticas ao regime de metas de inflação; adicionam um fator de incerteza quanto à trajetória da dívida brasileira e a credibilidade fiscal do governo eleito, dificultando o objetivo do Banco Central Brasileiro em sua busca da meta de inflação e assim, causando uma nova precificação na curva de juros doméstica.

Em função do cenário citado, mantemos (i) estruturas que se beneficiam da queda do mercado acionário de países desenvolvidos; (ii) posições vendidas em setores sensíveis à economia doméstica e (iii) estamos operando taticamente posições na curva de juros e câmbio.

Este conteúdo foi elaborado pela KPR Investimentos S.A. ("KPR investimentos"), e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos, análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A KPR investimentos não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos fundos geridos pela KPR Investimentos. Aos investidores é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes aplicar seus recursos. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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. 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 material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, da KPR Investimentos.



KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Janeiro 2023



Estratégias	jan/23	2023	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	0,06%	0,06%	3,13%	3,19%	4,25%	16,43%
Juros Internacional	-0,06%	-0,06%	1,06%	0,59%	0,69%	0,96%
Moedas	-0,16%	-0,16%	-3,61%	-4,73%	-0,62%	2,33%
Bolsa Doméstica	-0,61%	-0,61%	-1,72%	-1,37%	7,56%	24,02%
Bolsa Internacional	-2,97%	-2,97%	1,99%	1,00%	1,33%	-2,43%
Commodities	-0,02%	-0,02%	-1,37%	0,16%	4,08%	11,72%
Rendimento de Caixa e Custos	0,91%	0,91%	9,66%	10,81%	6,80%	9,56%
Performance do Fundo	-2,85%	-2,85%	9,13%	9,64%	24,09%	62,59%
CDI	1,12%	1,12%	12,81%	18,45%	21,46%	49,62%
% CDI	-	-	71%	52%	112%	126%

Este conteúdo foi elaborado pela KPR Investimentos S.A. ("KPR investimentos"), e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos, análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A KPR investimentos não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos fundos geridos pela KPR Investimentos. Aos investidores é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes aplicar seus recursos. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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 conseqüentemente, na obrigação do quotista em aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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 material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, da KPR Investimentos.



KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Material Informativo – Janeiro 2023



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.

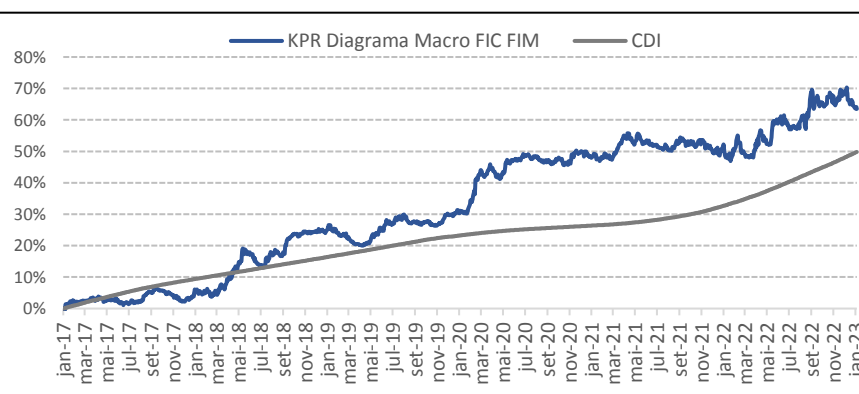
Público Alvo

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

Estadísticas

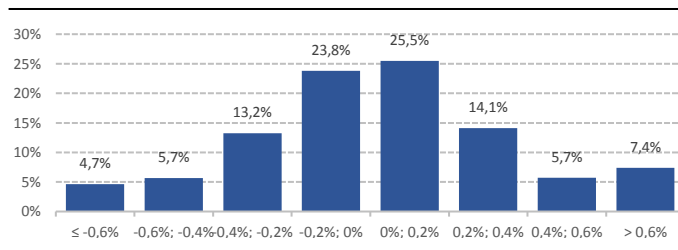
Retorno acumulado	62,59%
CDI acumulado	49,69%
Percentual do CDI acumulado	125,96%
Volatilidade anualizada	7,04%
Meses negativos	32
Meses positivos	41
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R\$)	14.938.386
PL Médio – (12 Meses)	26.943.920

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



Retorno	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	3,88%	9,13%	9,64%
CDI acumulado	6,71%	12,81%	18,45%
Percentual do CDI acumulado	57,8%	71,3%	52,2%
Volatilidade anualizada	9,54%	9,35%	7,65%
Meses negativos	2	5	13
Meses positivos	4	7	11

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	5,07	-2,10	2,45	4,80	-2,79	0,45	1,98	12,07	12,37
2023	-2,85												-2,85	1,12

*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.

