

Em Março, a insolvência de bancos regionais norte-americanos bem como a interferência do governo suíço para viabilizar a aquisição do Credit Suisse pelo UBS, mudou o foco dos agentes econômicos para um aperto monetário menos restritivo dada a incerteza em relação aos efeitos futuros do sistema financeiro para a economia de países desenvolvidos.

No mercado externo, em função da falência de alguns bancos regionais norte-americanos e dada a relevância de pequenos e médios bancos no sistema bancário e na concessão de crédito (ao redor de 35% dos ativos totais), o banco central americano fez medidas macro prudenciais injetando liquidez no sistema bancário e também, deixando em aberto os próximos passos do aperto monetário. No entanto, dada a fuga de depósitos dos bancos regionais e a necessidade destes bancos em remunerá-los adequadamente para mantê-los em suas instituições, no agregado deve ocorrer uma contração de crédito, que pela análise histórica, tende a ter um efeito contracionista na atividade econômica. Em relação ao controle da inflação, ainda se observa uma persistência da inflação em níveis elevados nos Estados Unidos e Europa, uma vez que a inflação de serviços bem como núcleos de inflação permanece em patamares elevados e mantendo-se o índice como um todo, bastante distante da meta de 2% ao ano. Dado o excesso de demanda ainda elevado e a relevância da variação de salários na inflação de serviços - aliado ao período atual de baixo crescimento da produtividade -, entendemos ser necessária uma maior desaceleração econômica para refletir em menor lucratividade das empresas norte-americanas a fim de desacelerar o mercado de trabalho e assim, possibilitar a convergência da inflação à meta do Fed. O maior risco para esse cenário seria o Fed abandonar ou postergar sua busca pela meta de inflação, mantendo uma política monetária menos restritiva que o necessário e desta forma, não desacelerando suficientemente a economia. Tal atitude tende a ser consideravelmente arriscada para a credibilidade dos Estados Unidos e do dólar, em função da dinâmica de sua dívida, inflação muito distante da meta e um ambiente geopolítico menos favorável que no período compreendido entre 1980 e 2021.

No mercado doméstico, a divulgação do arcabouço fiscal, apesar de apresentar uma trajetória crescente de gastos, elimina o risco de dinâmica explosiva da dívida brasileira, uma vez que o Ministério da Fazenda buscará compensações do lado da receita para essa expansão do gasto, priorizando desta forma, um estado maior em detrimento de uma maior eficiência econômica. No entanto, sua conclusão ainda depende das alterações a serem realizadas pelo Congresso Nacional.

Em função do cenário citado, iniciamos (i) posição comprada em euro vs dólar norte-americano; reduzimos (ii) estruturas que se beneficiam da queda do mercado acionário norte-americano; (iii) posições vendidas no mercado acionário doméstico e (iv) estamos operando taticamente posições na curva de juros e câmbio.

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Março 2023



Estratégias	mar/23	2023	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	0,00%	0,00%	2,75%	2,97%	3,44%	16,31%
Juros Internacional	-0,14%	-0,08%	0,63%	0,56%	0,60%	0,93%
Moedas	0,00%	-0,30%	-2,79%	-4,46%	-5,31%	2,06%
Bolsa Doméstica	0,33%	-0,05%	-0,54%	-1,23%	6,42%	25,08%
Bolsa Internacional	-2,54%	-5,51%	-0,37%	-1,54%	-4,98%	-7,31%
Commodities	0,00%	-0,02%	-0,96%	-1,09%	2,56%	11,72%
Rendimento de Caixa e Custos	0,92%	2,45%	10,20%	12,79%	10,46%	12,68%
Performance do Fundo	-1,42%	-3,51%	8,91%	7,99%	13,21%	61,49%
CDI	1,17%	3,25%	13,29%	20,59%	23,27%	52,91%
% CDI	-	-	67%	39%	57%	116%

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

Material Informativo – Março 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.

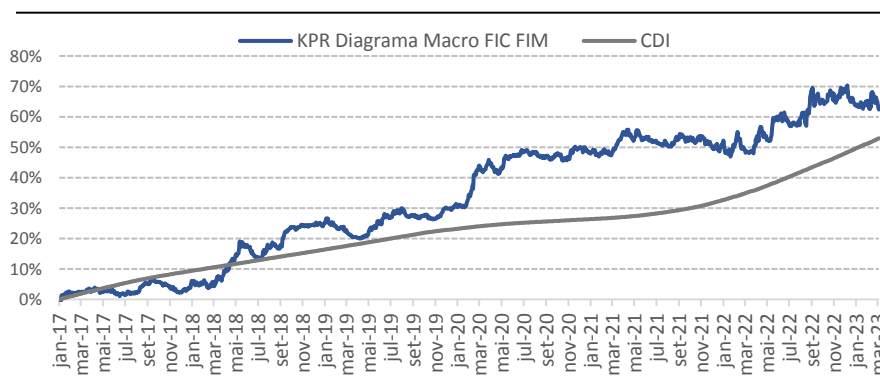
Público Alvo

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	61,49%
CDI acumulado	52,91%
Percentual do CDI acumulado	116,22%
Volatilidade anualizada	6,66%
Meses negativos	33
Meses positivos	42
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R\$)	13.281.110
PL Médio – (12 Meses)	22.328.592

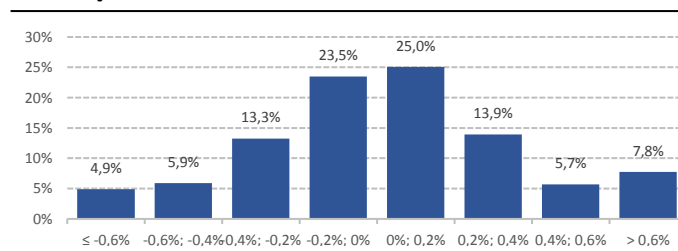
KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



Retorno

	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	-3,91%	8,91%	7,99%
CDI acumulado	6,55%	13,29%	20,59%
Percentual do CDI acumulado	-59,7%	67,0%	38,8%
Volatilidade anualizada	9,88%	9,78%	8,18%
Meses negativos	3	5	13
Meses positivos	3	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	0,76	-1,42										-3,15	3,25

*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 cotistas, 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.

