

# KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

## Relatório de Gestão – Abril 2023

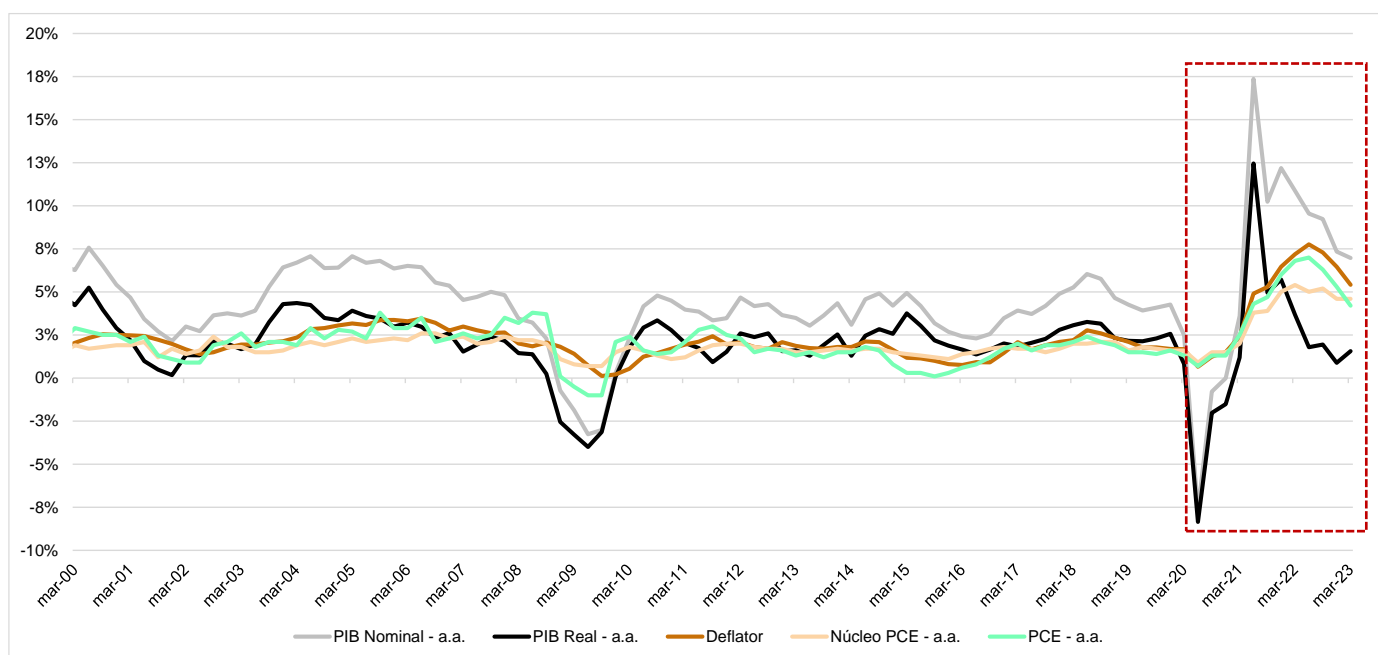
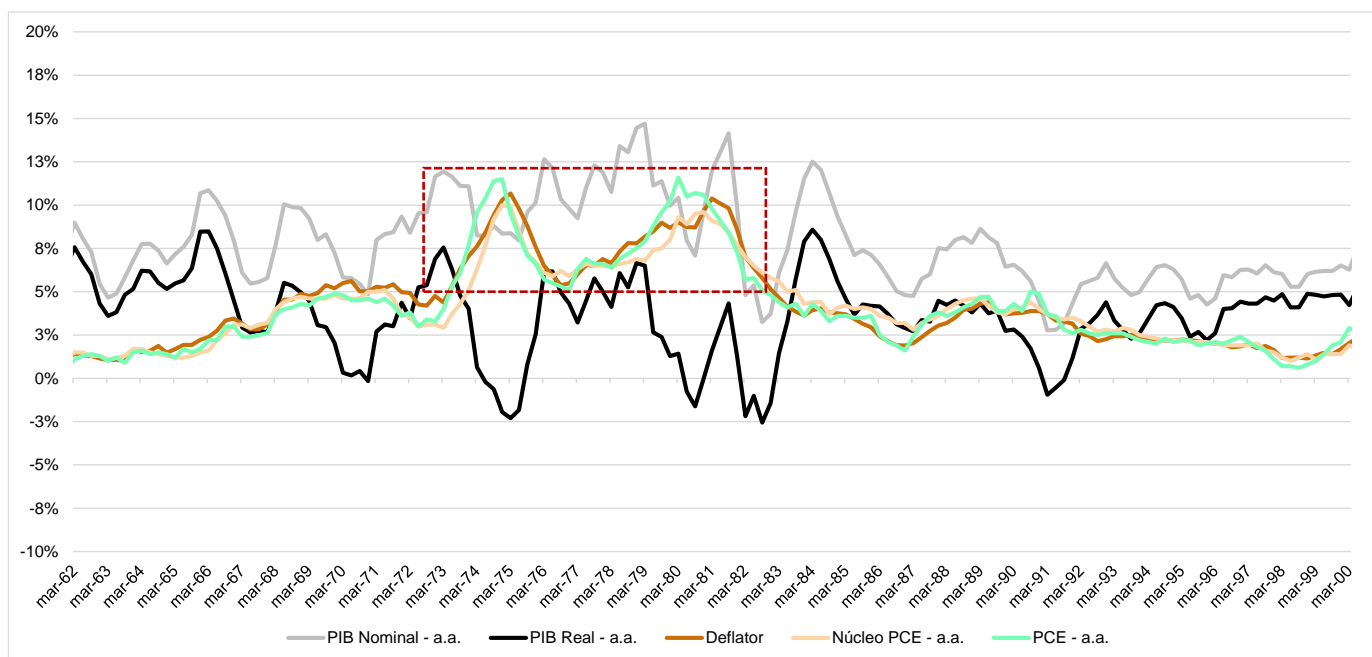


Prezados cotistas,

Abaixo iremos discorrer o ambiente macroeconômico norte-americano atual, comparando-o a episódios semelhantes desde a década de 1960, bem como suas implicações para ativos financeiros em cada um dos períodos analisados.

Conforme nossas cartas recentes, temos enfatizado o ambiente singular que a economia norte-americana e, as principais economias desenvolvidas estão do ponto de vista de desequilíbrios econômicos.

Abaixo temos dados históricos das variações do PIB Nominal e PIB Real dos Estados Unidos, sendo que de uma forma simplista, a diferença entre ambas as variações reflete o nível de inflação médio da economia. Importante ressaltar a elevada aderência destes dados ao índice de inflação PCE, medida preferida pelo banco central norte-americano (Fed).

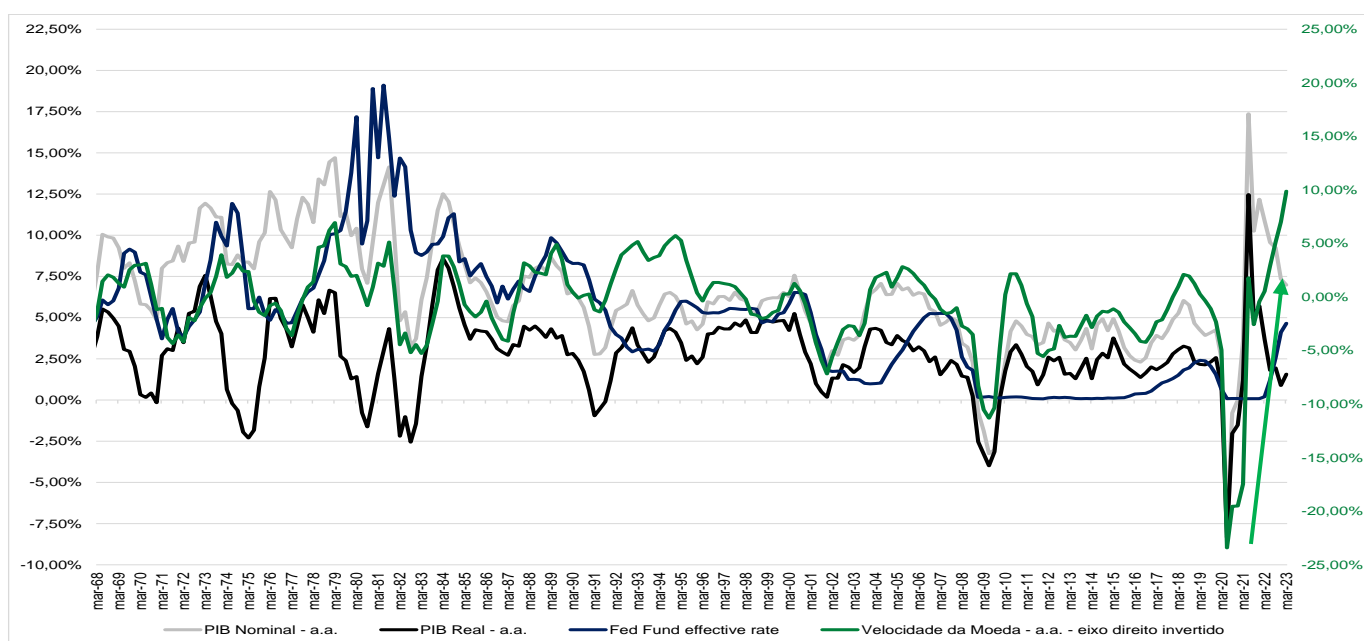


Este conteúdo foi elaborado pela KPR Investimentos S.A. ("KPR investimentos"), e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos, análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer 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 de 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.



A partir dos gráficos acima, observa-se que no período entre 1960 e 2000, temos 2 regimes distintos, sendo que o regime compreendido na década de 1970, diferencia-se por um período de inflação mais elevada e persistente e alta volatilidade do PIB. Fazendo uma analogia ao período pós pandemia, também observamos as mesmas semelhanças na diferença entre PIB Real e Nominal, refletindo em taxas de inflação mais elevadas em relação à média histórica de 2% ao ano.

Outra questão relevante e mostrando o momento não usual da economia atualmente, é que mesmo após o Fed ter realizado um dos maiores e mais rápidos apertos monetários das últimas décadas, diferentemente de todos os apertos monetários realizados desde a década de 1990, a desaceleração do PIB Nominal ocorrida agora não acompanhou proporcionalmente a desaceleração do PIB real, refletindo em maior persistência e maiores níveis de inflação. Em nossa opinião, o motivo disto se deve a uma maior velocidade da moeda, como consequência de estímulos monetários e fiscais realizados em demasia após a vacinação, repercutindo em superaquecimento da economia e na menor taxa de desemprego e maior velocidade da moeda desde 1969.



Como observado pelos dados acima e a partir dos comunicados oficiais do Fed, observa-se que ele almeja desaquecer a atividade econômica para restaurar o equilíbrio entre oferta e demanda da economia norte-americana bem como de seu mercado de trabalho e, desta forma, convergir o dispêndio nominal e a taxa de inflação para níveis em linha com sua meta de 2% a.a.. Para isto, o Fed tem sinalizado que irá manter a taxa de juros em níveis elevados por um período considerável a fim de reduzir o dispêndio nominal da economia. Como efeito deste aperto monetário e de períodos de excesso decorrentes de estímulos pós pandemia, tem ocorrido quebras de alguns bancos regionais, o que tende a facilitar e / ou acelerar o objetivo do Fed em desacelerar a economia por meio de condições mais restritivas para a concessão de crédito.

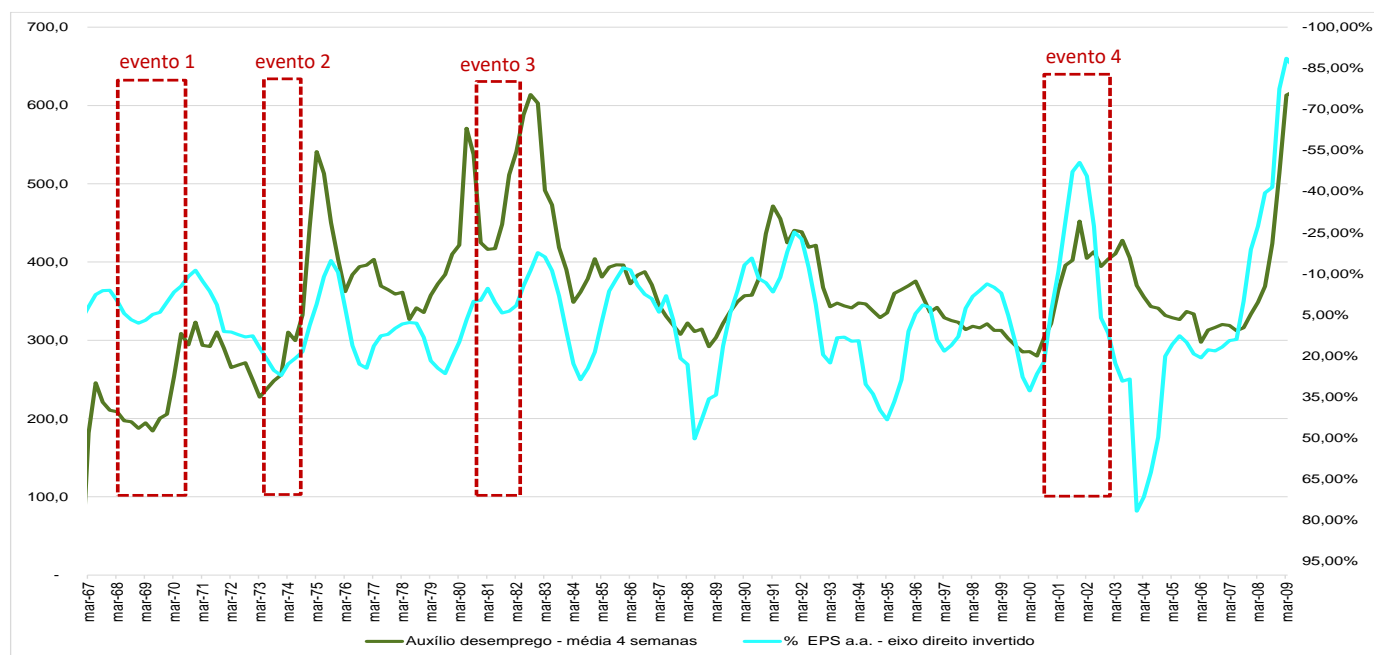
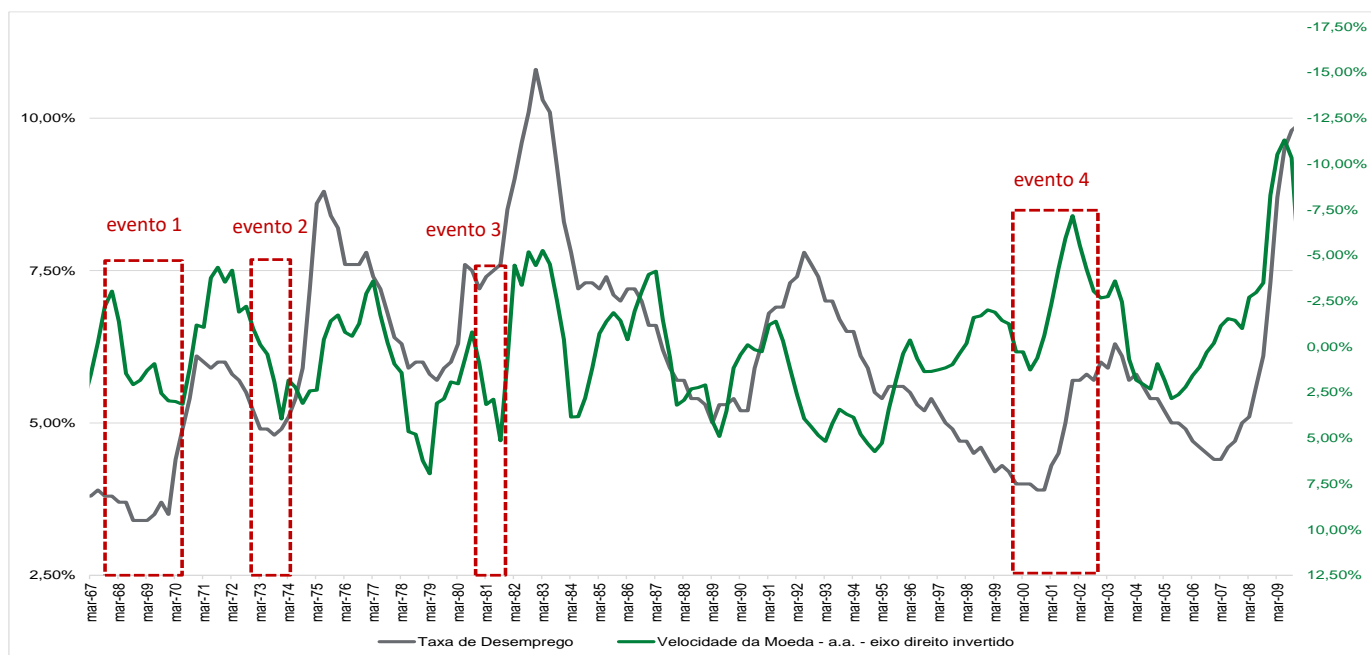
Abaixo dados de períodos desinflacionários semelhantes ao atual, em que o Fed desacelerou a economia a fim de controlar a inflação, ocasionando correções no mercado acionário.

Evento	Período		Fed Funds efetiva		Inflação - PCE		Taxa de desemprego		S&P 500		
	Topo Mercado	Fundo Mercado	Início	Final / atual	Início	Final / atual	Início	Final / atual	Topo	Fundo	Variação
1	dez-68	mai-70	6,0%	7,9%	4,7%	4,6%	3,4%	4,8%	109	70	-36%
2	jan-73	set-74	5,9%	11,3%	2,7%	9,2%	4,9%	5,9%	122	61	-50%
3	nov-80	ago-82	15,9%	10,1%	9,8%	6,4%	7,5%	9,8%	142	101	-29%
4	mar-00	out-02	5,9%	1,8%	1,9%	1,8%	4,0%	5,7%	1576	667	-58%
5	jan-22	?	0,1%	5,0%	5,2%	4,6%	4,0%	3,4%	4819	?	

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 de 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.



De acordo com os gráficos abaixo, observa-se desde 1967 a relação entre aumento do desemprego e a queda da velocidade da moeda. Também podemos inferir relação bem próxima entre o Lucro por ação (EPS) das empresas constituintes do índice acionário norte americano S&P500 e o enfraquecimento do mercado de trabalho.



Dada a análise acima, temos as seguintes conclusões: (i) diferentemente de todos os apertos monetários realizados desde o início da década de 1990, atualmente a velocidade da moeda está no sentido inverso ao desejado para desacelerar o dispêndio nominal; (ii) elevada correlação do mercado de trabalho com a velocidade da moeda e lucratividade das empresas; (iii) eventos desinflacionários da década de 1970 que tiveram relaxamento monetário prematuro causaram uma reaceleração da inflação e elevada volatilidade do PIB e retorno nulo no mercado acionário ao longo de 14 anos (1968-1982); (iv) períodos com avaliações acionárias caras para padrões históricos e caracterizados como bolha (1973 e 2000) tiveram correções ao redor de 55% a fim de ter prêmios de risco aceitáveis para deter esses ativos.

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.

Voltando para 2023, agentes econômicos estão precificando nos ativos norte-americanos: (i) mercado de juros: desinflação semelhante à ocorrida entre 1990-2019 com cortes de juros a partir de Julho/2023; (ii) mercado acionário: crescimento econômico e aumento de lucratividade das empresas do S&P500 e avaliações relativas equiparáveis a períodos com baixo ou prêmio de risco nulo para deter tais ativos (ex: 1973 e 2000). Dada a história econômica, vemos uma probabilidade não baixa de ocorrer correções no mercado acionário norte-americano semelhantes às ocorridas em 1973 e 2000, dado um ambiente inflacionário não compatível com cortes de juros em um cenário que não ocorra uma desaceleração mais forte que o projetado na lucratividade das empresas.

Vale ressaltar que a alta dos índices acionários norte-americanos em 2023 tem sido concentrada no setor de tecnologia, mas se seguir o histórico de correções de mercado em períodos desinflacionários e o Fed manter sua postura para atingir a convergência da inflação, uma desaceleração mais forte do mercado de trabalho e da atividade econômica tende a ocorrer, afetando negativamente a lucratividade das empresas e provavelmente ocasionar uma nova precificação do mercado acionário norte-americano.

Em função do cenário citado, mantemos (i) estruturas que se beneficiam da queda do mercado acionário norte-americano com seguros; (ii) posição comprada em euro vs dólar norte-americano; iniciamos (iii) posição vendida em empresas sensíveis à desaceleração econômica global e (iv) no mercado doméstico, estamos operando taticamente posições em ações, curva de juros e câmbio.

# KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

## Relatório de Gestão – Abril 2023



Estratégias	abr/23	2023	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	-0,02%	-0,02%	2,73%	2,74%	3,01%	16,28%
Juros Internacional	0,00%	-0,08%	0,37%	0,59%	0,60%	0,93%
Moedas	0,14%	-0,17%	-3,25%	-4,03%	-4,74%	2,32%
Bolsa Doméstica	-0,02%	-0,07%	-0,98%	-2,93%	4,84%	25,05%
Bolsa Internacional	-1,33%	-6,79%	-3,42%	-2,85%	-5,51%	-9,78%
Commodities	0,00%	-0,02%	-1,10%	-3,46%	2,13%	11,72%
Rendimento de Caixa e Custos	0,63%	3,06%	10,27%	13,82%	11,40%	14,00%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-4,09%</b>	<b>4,61%</b>	<b>3,88%</b>	<b>11,71%</b>	<b>60,52%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,92%</b>	<b>4,20%</b>	<b>13,38%</b>	<b>21,45%</b>	<b>24,05%</b>	<b>54,32%</b>
<b>% CDI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>	<b>49%</b>	<b>111%</b>

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 – Abril 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.

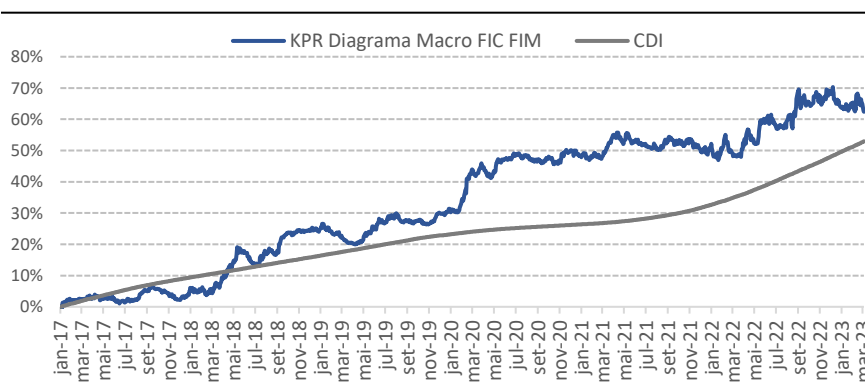
### Público Alvo

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	60,52%
CDI acumulado	54,32%
Percentual do CDI acumulado	111,41%
Volatilidade anualizada	6,67%
Meses negativos	34
Meses positivos	42
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R\$)	13.119.279
PL Médio – (12 Meses)	20.710.491

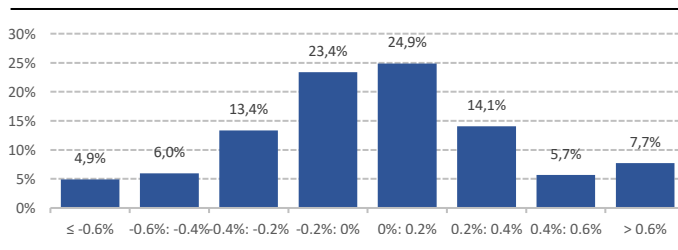
### KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



### Retorno

	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	-1,74%	4,61%	3,88%
CDI acumulado	6,44%	13,38%	21,45%
Percentual do CDI acumulado	-27,0%	34,5%	18,1%
Volatilidade anualizada	9,36%	9,65%	8,26%
Meses negativos	3	6	14
Meses positivos	3	6	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	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	-0,60									-4,09	4,20

\*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.

