

Prezados cotistas,

Em Janeiro, indicadores da economia norte-americana mostraram uma expansão em um ritmo sólido, com moderação do emprego e inflação, enquanto que dados do setor industrial das economias europeia e chinesa continuam em níveis contracionistas.

No mercado externo, banqueiros centrais dos Estados Unidos, Europa e Reino Unido tentaram ao longo do mês reduzir a probabilidade do início de cortes de juros no primeiro trimestre de 2024 precificada pelos agentes econômicos, comunicando que mantém seu objetivo em atingir a meta de inflação. Na Europa, dados econômicos do setor industrial e varejo continuam em patamares recessivos, sendo que a Alemanha, sua principal economia, continua a espiral negativa do ponto de vista econômico. Na China, apesar do banco central ter implementado estímulos monetários, estes têm se mostrado insuficientes para acelerar a taxa de crescimento de sua economia e principalmente, o setor imobiliário e industrial. Importante ressaltar que o deflator do PIB e preços no atacado da China estão em territórios negativos, com efeitos desinflacionários para demais economias mundiais e, tornando mais difícil a vida do planejador central chinês em atingir seu objetivo de suavizar o ritmo de queda da economia chinesa, por tornarem sua taxa de juro real mais alta bem como aumentar o grau de alavancagem financeira das empresas e cidadãos chineses. Em nossa visão, após os dados recentes e ações do planejador central, entendemos que a China possa estar vivenciando momentos semelhantes ao estouro da bolha imobiliária do Japão durante a década de 1990, com uma queda longa e contínua dos preços de imóveis e terrenos deste setor. Apesar do governo central chinês estar ciente da crise imobiliária, ele sinaliza que planeja reduzir o grau de alavancagem desse setor bem como tornar mais acessível o preço de moradias para sua população. Outro ponto de dificuldade para o governo chinês é a possibilidade de que ao tentar ser muito agressivo na injeção de estímulos, pode ocorrer um ataque especulativo em sua moeda, risco este que ele aparenta não querer assumir em nossa opinião.

No mercado doméstico, o banco central manteve o ritmo de redução de 0,50 ponto percentual no ciclo de afrouxamento monetário, dando maior relevância na magnitude total do ciclo de relaxamento monetário e não na velocidade dos cortes a serem realizados. Do ponto de vista fiscal, fica cada vez mais distante o cumprimento da meta de déficit zero em 2024, tornando pouco crível as promessas do executivo de responsabilidade fiscal. Já do ponto de vista político, o governo tenta implementar políticas que tiveram pouco sucesso no passado da economia brasileira, tais como expansão de crédito pelos bancos públicos e nomeação política para o comando de empresas relevantes no mercado de capitais brasileiro.

Em função do cenário citado, iniciamos (i) posição vendida no índice acionário brasileiro; reduzimos (ii) posições compradas em ações no mercado doméstico, mantemos (iii) posições aplicadas na curva de juros de curto e médio prazo no mercado doméstico; retomamos (iv) posições aplicadas na curva de juros de longo prazo norte-americano e estamos operando taticamente (v) dólar norte-americano vs Real.

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Janeiro 2024



Estratégias	jan/24	2024	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	-0,34%	-0,34%	1,19%	4,45%	4,54%	18,72%
Juros Internacional	0,00%	0,00%	0,30%	1,39%	0,92%	1,53%
Moedas	-0,95%	-0,95%	-2,98%	-6,92%	-8,11%	-3,31%
Bolsa Doméstica	-1,64%	-1,64%	2,15%	0,67%	1,08%	28,22%
Bolsa Internacional	-0,32%	-0,32%	-7,01%	-5,79%	-6,95%	-15,64%
Commodities	0,00%	0,00%	-0,47%	-1,89%	-0,38%	10,83%
Rendimento de Caixa e Custos	0,42%	0,42%	7,28%	17,73%	19,06%	22,99%
Performance do Fundo	-2,83%	-2,83%	0,46%	9,63%	10,15%	63,34%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	27,34%	33,75%	69,03%
% CDI	-	-	4%	35%	30%	92%

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 – Janeiro 2024



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.

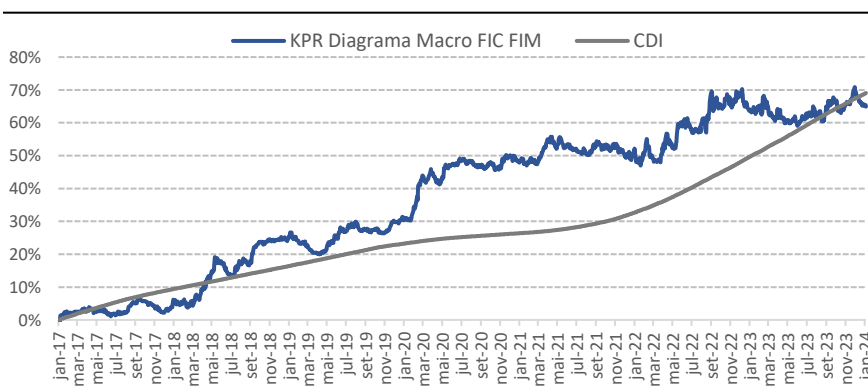
Público Alvo

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

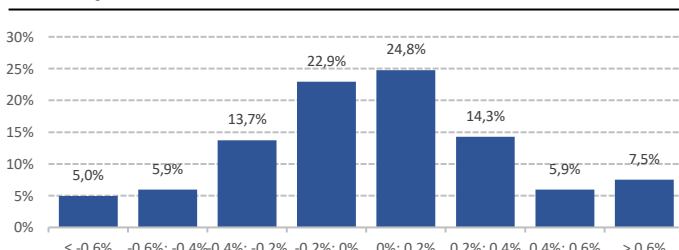
Retorno acumulado	63,34%
CDI acumulado	69,03%
Percentual do CDI acumulado	91,76%
Volatilidade anualizada	6,62%
Meses negativos	38
Meses positivos	47
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R\$)	8.880.190
PL Médio – (12 Meses)	11.983.077

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



Retorno	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	1,35%	0,46%	9,63%
CDI acumulado	6,03%	12,86%	27,34%
Percentual do CDI acumulado	22,4%	3,6%	35,2%
Volatilidade anualizada	6,22%	7,22%	8,36%
Meses negativos	2	6	11
Meses positivos	4	6	13

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	-0,35	-1,00	1,77	0,30	0,28	1,68	-0,42	2,41	0,44	13,04
2024	-2,83												-2,83	0,97

*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)		

AV. PRES. JUSCELINO KUBITSCHKE, 50 – CONJ.172 SÃO PAULO – SP

CEP: 04543-000

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.

