KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM
Relatório de Gestão – Julho 2024

Prezados cotistas,

Em Julho, agentes econômicos mantiveram o ceticismo quanto às perspectivas de solidez fiscal e ao compromisso com as metas de inflação de 2025 e 2026 no Brasil, enquanto que nos Estados Unidos, há receios de uma desaceleração econômica maior que o anteriormente antecipado.

Nos Estados Unidos, dirigentes do banco central norte-americano (Fed) mudaram de postura em sua última reunião e sinalizam futuras reduções de juros a partir de Setembro, caso os dados de inflação continuem a convergir para sua meta e o mercado de trabalho e dados econômicos continuem a desacelerar. Apesar da taxa de variação dos agregados monetários mais amplos da economia norte-americana passarem para níveis positivos, dados recentes indicam uma desaceleração da atividade econômica e do mercado de trabalho, com moderação do consumo, atividade imobiliária mais fraca, melhor equilíbrio entre oferta e demanda de trabalho e leve aumento da taxa de desemprego. Vale ressaltar que apesar da taxa de desemprego ainda estar em níveis baixos, foram acionadas métricas do mercado de trabalho que serviram para prever recessões da economia norte-americana no passado. Do ponto de vista político, após a tentativa de assassinato de Donald Trump e a desistência do presidente Joe Biden da eleição presidencial, o partido democrata nomeia Kamala Harris como sua candidata.

Com o início da redução de juros na Europa e Reino Unido e sinalização do banco central norte-americano em reduzir sua taxa de juros, curvas de juros futuras nas economias desenvolvidas indicam uma política monetária menos contracionista ao longo de 2024 e 2025.

No mercado doméstico, o Comitê de Política Monetária (COPOM) manteve estável a taxa de juros em sua última decisão, em função do mercado de trabalho aquecido, aceleração da massa de rendimento, falta de credibilidade quanto à sustentabilidade fiscal e a contínua desancoragem das expectativas de inflação. Importante notar que a desancoragem das expectativas de inflação está ocorrendo em um ambiente de críticas rotineiras do poder executivo ao Banco Central, mudança da composição da diretoria do Banco Central a partir de 2024, não cumprimento da meta fiscal e maior ingerência nas empresas estatais pelo executivo. Do ponto de vista da teoria econômica, a moeda brasileira torna-se suscetível à depreciação dado que (i) agentes econômicos demandam maior prêmio de risco em função do cenário fiscal e a baixa credibilidade da autoridade monetária no cumprimento das metas de inflação a partir de 2024 com a mudança na presidência do Banco Central e (ii) eventual desaceleração econômica maior que o esperado nas economias desenvolvidas que tendem a impactar os preços de commodities sensíveis ao crescimento econômico.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posição comprada em dólar norte-americano vs Real; aumentamos (ii) posição aplicada em taxa de juros no mercado norte-americano; reduzimos (iii) posição comprada em taxa de juros no mercado doméstico e estamos (iv) operando taticamente a exposição no índice acionário brasileiro.

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Julho 2024

Estratégias	jul/24	2024	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	-0,46%	-0,77%	0,73%	2,64%	4,09%	17,59%
Juros Internacional	0,24%	-0,25%	0,05%	0,42%	1,09%	1,03%
Moedas	0,08%	0,49%	-0,09%	-3,44%	-4,95%	0,79%
Bolsa Doméstica	-0,17%	-1,94%	0,13%	0,32%	-1,94%	27,62%
Bolsa Internacional	-0,08%	-0,39%	-1,47%	-6,82%	-6,22%	-15,67%
Commodities	0,00%	0,08%	-0,04%	-0,54%	-2,17%	10,94%
Rendimento de Caixa e Custos	0,50%	3,24%	5,47%	15,32%	21,62%	26,58%
Performance do Fundo	**0,12%**	**0,47%**	**4,78%**	**7,90%**	**11,51%**	**68,88%**
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	26,66%	38,55%	77,67%
% CDI	**13,3%**	**7,7%**	**41,6%**	**29,6%**	**29,9%**	**88,7%**

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM
Material Informativo – Julho 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.

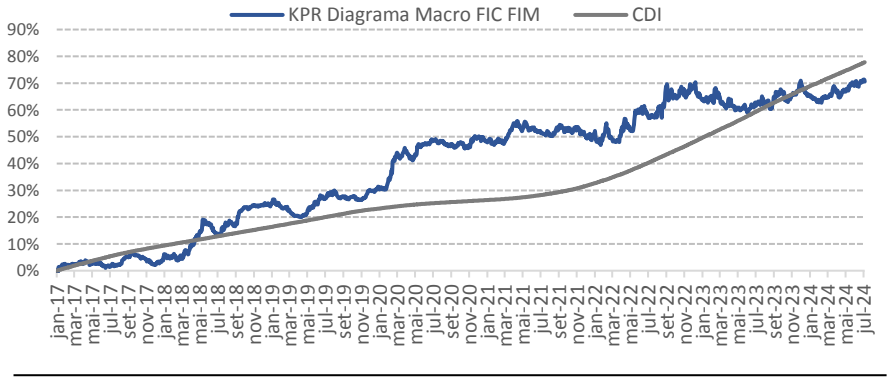
Público Alvo

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

Estatísticas

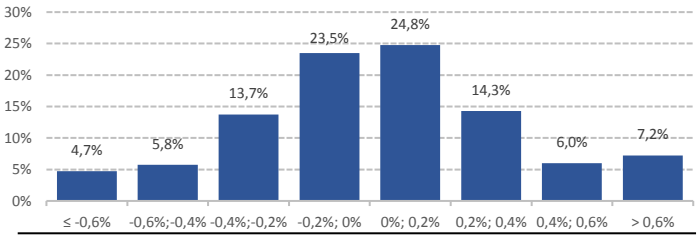
Retorno acumulado	68,88%
CDI acumulado	77,67%
Percentual do CDI acumulado	88,68%
Volatilidade anualizada	6,49%
Meses negativos	39
Meses positivos	52
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R$)	7.323.345
PL Médio – (12 Meses)	9.511.955

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



Retorno	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	3,39%	4,78%	7,90%
CDI acumulado	5,16%	11,51%	26,66%
Percentual do CDI acumulado	65,75%	41,57%	29,62%
Volatilidade anualizada	4,73%	5,52%	7,39%
Meses negativos	1	3	9
Meses positivos	5	9	15

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	-1,02	0,79	1,65	0,32	1,51	0,12						**0,47**	**6,18**

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

Características

Data de início	30/01/2017
Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Aplicação mínima	R$ 5.000,00
Movimentação mínima	R$ 1.000,00
Saldo mínimo	R$ 4.000,00
Cota de aplicação	D + 0
Cota de resgate	D + 6
Liquidação resgate	D + 1 (após conversão)

Taxa de administração	1,5% a.a. (vide regulamento)
Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Gestor	KPR Investimentos S/A
Administrador	BEM DTVM LTDA
Auditor	Ernst & Young
Custodiante	Banco Bradesco S/A
CNPJ do Fundo	26.725.138/0001-41

AV. PRES. JUSCELINO KUBITSCHEK, 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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos