

Prezados cotistas,

Em Dezembro, manteve-se a espiral negativa para os ativos brasileiros em função de expectativas negativas para a solidez fiscal brasileira, enquanto que nos Estados Unidos, seu banco central sinalizou uma política monetária menos acomodatória para o ano de 2025.

Nos Estados Unidos, em sua última reunião de política monetária, o Fed atualizou suas projeções econômicas, ao aumentar a estimativa de taxa terminal de juros em função de projeções de PIB e inflação revisadas para cima e taxa de desemprego para baixo, reforçando nosso cenário que ele agirá com parcimônia na continuidade da redução de juros, uma vez que a trajetória da inflação para a meta reduziu seu ímpeto e núcleos da inflação mantêm-se superiores a 2,5% ao ano. A vitória de Donald Trump como presidente e a obtenção de maioria pelo partido republicano no congresso, tendem a ter alguns efeitos na demanda e oferta agregada da economia norte-americana. De um lado, há o desejo de reduzir a carga tributária da economia com efeitos fiscais expansionistas e impor tarifas sobre importações, principalmente sobre produtos chineses. No entanto, a criação do **Department of Government Efficiency** (D.O.G.E.) que será liderado pelos empresários Elon Musk e Vivek Ramaswamy tem como objetivo reduzir o tamanho do Estado e aumentar sua eficiência e produtividade na economia por meio da (i) redução drástica do excesso de burocracia e regulação, (ii) corte de gastos públicos excessivos e ineficientes (estimados em aproximadamente USD 2 trilhões) e (iii) reestruturação / redução de agências federais. Além disso, o novo secretário do Tesouro, Scott Bessent, sinaliza a necessidade da redução do elevado déficit público e retomar uma trajetória sustentável para a dívida pública norte-americana.

Na Europa, seu Banco Central reduziu a taxa básica para 3% ao ano e enfatizou em seu comunicado riscos baixistas para a atividade econômica, além de revisar projeções de inflação e PIB para baixo, reforçando expectativas de novos cortes ao longo de 2025.

No mercado doméstico, sinalizações do governo federal reforçam sua postura populista e eleitoreira ao não ter intenção de reduzir os gastos públicos, com baixo comprometimento em atingir as metas fiscais pré-estabelecidas e em buscar a sustentabilidade da trajetória da dívida pública brasileira, tornando não baixo o risco de instabilidade macroeconômica, dominância fiscal e monetização da dívida, com efeitos inflacionários e de desvalorização contínua do Real vs o Dólar.

O Banco Central em sua última decisão de Política Monetária aumentou a taxa de juros no Brasil em 1,0 ponto percentual para 12,25% ao ano e “contratou” mais 2 aumentos da mesma magnitude para as próximas 2 reuniões de 2025, em função do mercado de trabalho, concessão de crédito e atividade aquecidos, aceleração da massa de rendimento e falta de credibilidade quanto à sustentabilidade fiscal refletindo em desancoragem das expectativas de inflação.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posição vendida em euro vs dólar norte-americano; (ii) posição comprada dólar norte-americano vs Real; (iii) posição tomada em juros domésticos; (iv) posição vendida no índice acionário brasileiro e encerramos (v) posição aplicada em taxa de juros de 10 anos norte-americano.

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM

Relatório de Gestão – Dezembro 2024



Estratégias	dez/24	2024	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	0,64%	0,15%	0,15%	1,60%	4,94%	19,39%
Juros Internacional	-0,12%	-0,28%	-0,28%	-0,06%	1,06%	0,96%
Moedas	0,78%	0,41%	0,41%	-1,05%	-5,49%	0,64%
Bolsa Doméstica	0,61%	-0,64%	-0,64%	2,59%	0,75%	30,17%
Bolsa Internacional	-0,12%	-1,35%	-1,35%	-10,84%	-5,92%	-16,85%
Commodities	0,00%	0,08%	0,08%	-0,40%	-1,43%	10,94%
Rendimento de Caixa e Custos	0,22%	4,85%	4,85%	11,84%	22,29%	28,29%
Performance do Fundo	2,01%	3,23%	3,23%	3,69%	16,20%	73,53%
CDI	0,93%	10,87%	10,87%	25,34%	40,85%	85,53%
% CDI	216,6%	29,7%	29,7%	14,6%	39,6%	85,9%

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 – Dezembro 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.

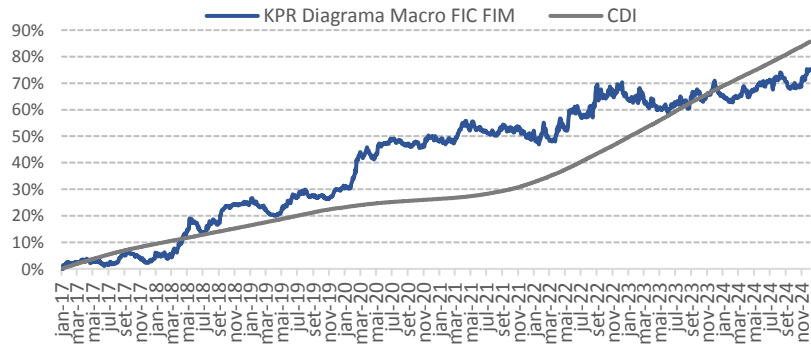
Público Alvo

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

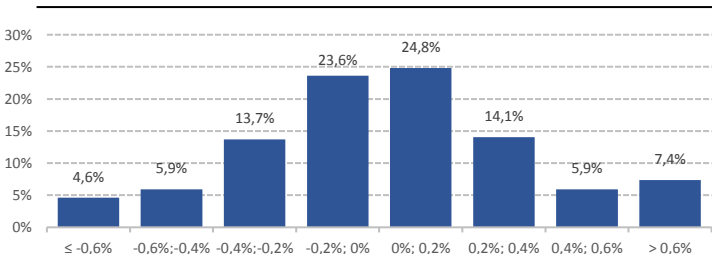
Retorno acumulado	73,53%
CDI acumulado	85,53%
Percentual do CDI acumulado	85,97%
Volatilidade anualizada	6,47%
Meses negativos	41
Meses positivos	55
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – FIC (R\$)	5.126.110
PL Médio – (12 Meses)	7.237.643

KPR DIAGRAMA MACRO FIC FIM



Retorno	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	2,88%	3,23%	3,69%
CDI acumulado	5,37%	10,87%	25,34%
Percentual do CDI acumulado	53,53%	29,74%	14,55%
Volatilidade anualizada	5,83%	5,35%	6,49%
Meses negativos	2	4	10
Meses positivos	4	8	14

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	0,49	-0,53	-0,92	1,71	2,01	3,23	10,87

*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.

