

Prezados cotistas,

Em abril, manteve-se a volatilidade dos ativos financeiros em função do anúncio de tarifas de importação acima do esperado pelo Donald Trump.

Nos Estados Unidos, dados divulgados para o PIB do 1º trimestre mostram uma economia em desaceleração em relação ao ano de 2024, mas ainda em níveis razoáveis de crescimento econômico, mercado de trabalho equilibrado e com inflação embora acima da meta, desacelerando e convergindo para 2% ao ano ao longo de 2025. Uma vez que a tarifa média de importação dos Estados Unidos em 2024 foi em torno de 3%, o anúncio de tarifas de importação feito pelo presidente Trump foi bastante acima do esperado e dada as incertezas quanto ao desfecho das negociações com seus parceiros comerciais, vemos 2 cenários com impactos distintos para economia norte-americana. O primeiro cenário seria aquele em que as negociações não avançam satisfatoriamente e os Estados Unidos mantém tarifas bastante altas e permanentes, ao redor de 25%, a fim de fomentar a indústria nacional e reduzir o déficit da balança comercial. Neste caso, dada a natureza pontual do choque de preços, entendemos que a inflação sofreria um aumento relevante no curto prazo. No entanto, gastos do consumidor tende a contrair consideravelmente, inibindo investimento pelas empresas e com impactos relevantes na economia e aumento de desemprego ao longo de 2025 e 2026. Além disto, a produtividade da economia tende a reduzir-se dado que investimentos serão feitos conforme a política comercial e não em função de sua eficiência e lucratividade. O segundo cenário seria aquele em que o anúncio serve como barganha de negociação e há um desfecho positivo das negociações para os Estados Unidos, com redução das tarifas de seus parceiros comerciais bem como a manutenção de tarifas de importação atuais ou implementação bem inferiores às anunciadas pelo presidente Trump. Neste caso, o pico de inflação seria inferior ao primeiro cenário e os impactos sobre atividade e emprego inferiores. Vale ressaltar que quanto maior a duração das negociações, maiores serão as incertezas dos agentes econômicos e maior será o efeito negativo sobre a economia e emprego. Em função disto, ambos cenários tendem a ter efeitos negativos sobre atividade e emprego, sendo que dada a natureza pontual sobre a inflação e assumindo que expectativas de inflação se mantenham ancoradas, o banco central dos Estados Unidos tende a ser mais agressivo na redução de juros no primeiro cenário para amenizar os efeitos sobre a atividade econômica e desemprego.

No mercado doméstico, comunicados oficiais dos diretores do Banco Central sinalizam que o aperto monetário está próximo do final em função da incerteza causada pelo cenário externo bem como taxa de juros em nível consideravelmente contracionista. Em relação ao cenário eleitoral para 2026, pesquisas continuam a indicar menor índice de aprovação e aumento de rejeição do governo do presidente Lula, em um ambiente de ativos brasileiros com avaliações deprimidas em relação à sua média histórica.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posição comprada no mercado acionário brasileiro; (ii) posições aplicadas no mercado de juros doméstico; (iii) posição vendida no mercado acionário norte-americano e encerramos (iv) posição comprada em dólar norte-americano vs Real.

KPR DIAGRAMA MACRO FIF CIC MM

Relatório de Gestão – Abril 2025



Estratégias	abr/25	2025	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	0,64%	0,35%	0,86%	2,07%	4,93%	20,12%
Juros Internacional	0,00%	0,00%	0,17%	0,01%	0,39%	0,96%
Moedas	-0,30%	-2,87%	-1,74%	-4,10%	-7,61%	-5,27%
Bolsa Doméstica	0,57%	3,66%	4,96%	6,84%	6,29%	37,72%
Bolsa Internacional	-0,48%	0,26%	-1,14%	-3,90%	-7,57%	-16,25%
Commodities	0,00%	0,00%	0,09%	-0,39%	-1,52%	10,94%
Rendimento de Caixa e Custos	0,24%	0,93%	4,03%	10,10%	20,83%	29,40%
Performance do Fundo	0,67%	2,34%	7,22%	10,64%	15,74%	77,60%
CDI	1,06%	4,07%	11,45%	25,19%	41,93%	93,09%
% CDI	63,7%	57,5%	63,1%	42,2%	37,5%	83,3%

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 FIF CIC MM

Material Informativo – Abril 2025



Objetivo

O KPR Diagrama Macro FIF CIC MM 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 FIF CIC MM aplica, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do KPR Diagrama Macro FIF MM, 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 FIF MM poderá manter até 20% dos seus recursos em ativos financeiros negociados no exterior. Vide regulamento para restrições de alavancagem, diversificação e concentração de ativos.

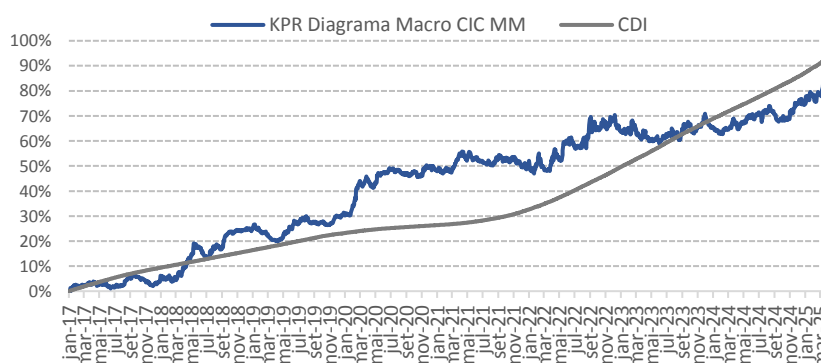
Público Alvo

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

Estatísticas

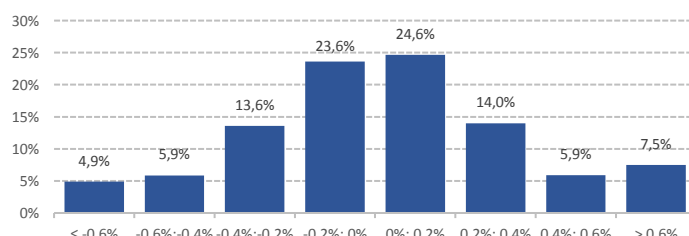
Retorno acumulado	77,60%
CDI acumulado	93,09%
Percentual do CDI acumulado	83,36%
Volatilidade anualizada	6,55%
Meses negativos	42
Meses positivos	58
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – CIC (R\$)	4.188.101
PL Médio – (12 Meses)	5.958.443

KPR DIAGRAMA MACRO FIF CIC MM



Retorno	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	6,18%	7,22%	10,64%
CDI acumulado	5,87%	11,45%	25,19%
Percentual do CDI acumulado	105,37%	63,09%	42,23%
Volatilidade anualizada	7,86%	6,63%	6,14%
Meses negativos	1	3	8
Meses positivos	5	9	16

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
2025	1,54	0,32	-0,20	0,67									2,34	4,07

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

Características

Data de início	30/01/2017	Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Aplicação inicial mínima	R\$ 1.000,00	Taxa de administração	2,00% a.a. (vide regulamento)
Aplicação adicional mínima	R\$ 1.000,00	Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Valor mínimo de resgate	Não há	Gestor	KPR Investimentos S/A
Saldo mínimo	Não há	Administrador	BEM DTVM LTDA
Cota de aplicação	D + 0	Auditor	Ernst & Young
Cota de resgate	D + 6	Custodiante	Banco Bradesco S/A
Liquidação resgate	D + 1 (após conversão)	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 de 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.

