

Prezados cotistas,

Em maio, Donald Trump assumiu uma postura mais flexível e branda em relação às negociações das tarifas de importação favorecendo os ativos de risco.

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, embora desacelerando, e com inflação 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 tem gerado elevada incerteza quanto ao desfecho das negociações com seus parceiros comerciais. Dado que o nível final das tarifas de importação permanece desconhecido, 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, com parte dos efeitos passando a ser perceptíveis: (i) a produção manufatureira caiu em abril, (ii) as empresas relataram uma queda nos planos de investimentos para 2025, (iii) pesquisas de grau de incerteza aumentaram, com índices de confiança de famílias e empresas em queda, apesar de algumas melhorias recentes em ambos. Outra incerteza será em relação aos efeitos da inflação dado o choque nos preços relativos da economia. Em função deste elevado grau de incerteza sobre atividade e inflação, o banco central americano tem mantido a postura de aguardar o desenvolvimento das negociações comerciais e efeitos na economia para suas próximas decisões de política monetária.

No mercado doméstico, comunicados oficiais dos diretores do Banco Central sinalizam que o aperto monetário, se não já encerrado, está próximo do final e a taxa de juros será mantida nesse patamar contracionista por longo período a fim de ancorar as expectativas de inflação. Em relação às contas públicas, o governo buscou por meio de medidas não estruturais – aumento do IOF – reduzir o rombo fiscal. Após repercussões negativas dos agentes de mercado, população e agentes políticos, parte das medidas foram canceladas e estão pendentes quais medidas serão implementadas para conter a deterioração fiscal brasileira. Para o 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 incertezas de quem será o candidato representante da centro-direita.

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

KPR DIAGRAMA MACRO FIF CIC MM

Relatório de Gestão – Maio 2025



Estratégias	mai/25	2025	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	-0,02%	0,33%	1,12%	2,05%	4,83%	20,08%
Juros Internacional	0,00%	0,00%	0,17%	0,01%	0,39%	0,96%
Moedas	-0,35%	-3,22%	-2,00%	-4,19%	-7,22%	-6,00%
Bolsa Doméstica	-0,25%	3,41%	4,23%	6,27%	6,64%	37,19%
Bolsa Internacional	-1,04%	-0,81%	-2,00%	-4,00%	-9,24%	-18,50%
Commodities	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,38%	-0,90%	10,94%
Rendimento de Caixa e Custos	0,29%	1,24%	3,91%	9,72%	20,62%	30,51%
Performance do Fundo	-1,37%	0,94%	5,42%	9,50%	15,11%	75,17%
CDI	1,14%	5,26%	11,78%	25,21%	42,08%	95,29%
% CDI	-	18,0%	46,0%	37,7%	35,9%	78,9%

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 FIF CIC MM

Material Informativo – Maio 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.

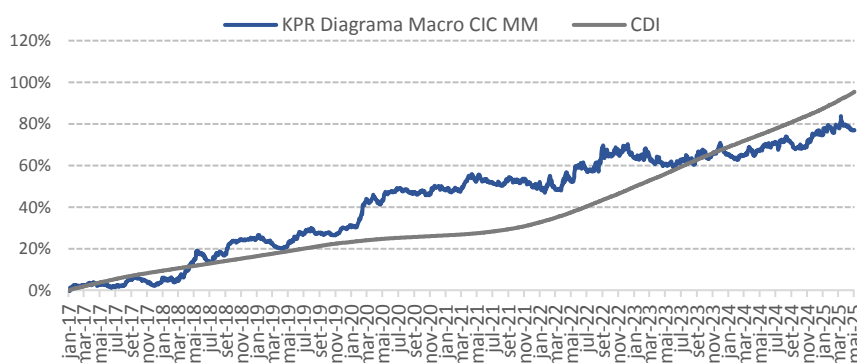
Público Alvo

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

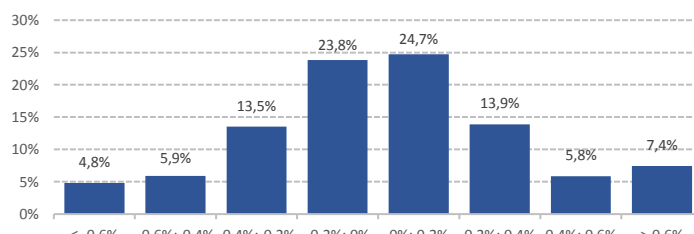
Retorno acumulado	75,17%
CDI acumulado	95,29%
Percentual do CDI acumulado	78,89%
Volatilidade anualizada	6,52%
Meses negativos	43
Meses positivos	58
Maior retorno mensal	6,06%
Menor retorno mensal	-2,96%
Patrimônio Líquido – CIC (R\$)	4.093.020
PL Médio – (12 Meses)	5.600.570

KPR DIAGRAMA MACRO FIF CIC MM



Retorno	6 meses	12 meses	24 meses
Retorno acumulado	2,97%	5,42%	9,50%
CDI acumulado	6,23%	11,78%	25,21%
Percentual do CDI acumulado	47,67%	46,01%	37,70%
Volatilidade anualizada	7,37%	6,51%	6,03%
Meses negativos	2	4	8
Meses positivos	4	8	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	-1,37								0,94	5,26

*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 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.

