

KPR DIAGRAMA MACRO A SUBCLASSE MM

Relatório de Gestão – Setembro 2026



Prezados cotistas,

Setembro foi marcado pela antecipação das eleições brasileiras, cujo primeiro turno, em 4 de outubro, confirmou o cenário para o qual o fundo vinha se posicionando. No exterior, os principais bancos centrais retomaram o aperto monetário, mantendo o custo de capital global elevado.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve elevou a taxa básica em 0,25 ponto percentual, em decisão unânime, para a faixa de 3,75%–4,00% — a primeira alta desde 2023. O movimento confirmou o tom restritivo sinalizado por Kevin Warsh em Jackson Hole. As projeções do Comitê indicam ao menos mais uma alta em 2026, com a mediana do fed funds em 4,1% no fim do ano. O banco central deixou claro que a convergência da inflação à meta ainda não está assegurada, o que manteve os juros longos americanos pressionados.

Na Europa, o BCE elevou as três taxas básicas em 0,25 ponto percentual em 10 de setembro — a segunda alta do ano. A taxa de depósitos foi a 2,50%, a de refinanciamento a 2,65% e a de empréstimo marginal a 2,90%, com efeito a partir de 16 de setembro. A decisão refletiu a aceleração da inflação da zona do euro, que atingiu 3,2% em agosto, ante 2,9% em julho, o maior patamar desde setembro de 2023, em função da elevação do item energia do índice de preços. Christine Lagarde não se comprometeu com a trajetória seguinte, mas o mercado passou a precificar nova alta em dezembro com probabilidade elevada, próxima de 90% no fim do mês. Nas projeções de setembro, o próprio BCE vê inflação média de 3,0% em 2026 e crescimento de apenas 0,9%, com a inflação ainda acima da meta em 2027.

No Brasil, setembro transcorreu sob a expectativa eleitoral. As pesquisas vinham mostrando avanço consistente de Flávio Bolsonaro ao longo da campanha — o cenário para o qual o fundo se posicionou desde o início do ano. Na frente monetária, o Copom reduziu a Selic em 0,25 ponto percentual, para 13,75% ao ano, em 16 de setembro. Foi o quinto corte consecutivo desde março, com alívio acumulado de 1,25 ponto percentual. A decisão foi unânime, mas o Banco Central não se comprometeu com novos cortes, condicionando os próximos passos à inflação e ao cenário político pós-eleitoral. O primeiro turno confirmou a leitura do fundo: Flávio Bolsonaro obteve cerca de 47% dos votos válidos, contra cerca de 45% de Lula. O resultado reposiciona as probabilidades do segundo turno, marcado para 25 de outubro. Para vencer, Lula precisará capturar a maior parte dos votos dos demais candidatos, em geral de perfil de direita ou centro-direita.

Igualmente relevante, o Congresso eleito desloca as duas Casas para a direita. Na Câmara, o PL passa de 98 para 121 deputados e forma a maior bancada desde 1986, contra 70 do PT. Numa classificação usual de blocos, a direita reúne posição relevante da Casa. No Senado, com 54 das 81 cadeiras renovadas, o PL elegeu 19 senadores e chega a 28 — mais de um terço da Casa —, enquanto o PT permanece em torno de 10. Essa composição tende a ser mais favorável à aprovação de reformas estruturais do que a legislatura recente. Se confirmada, a vitória de Flávio Bolsonaro interromperia a predominância do PT na Presidência, vigente na maior parte do período desde 2003. Nesse período, a marca recorrente foi a deterioração fiscal: o juro real ex ante voltou a operar próximo de 8% e a dívida bruta do governo geral já alcançou 82,9% do PIB em agosto, com projeção de encerrar o ano acima de 80%. Essa combinação pressionou os juros longos e manteve os ativos brasileiros descontados em relação a pares emergentes.

A eventual virada política abre espaço para um ciclo mais longo de reprecificação. Diferentemente de 2002–2008, quando a valorização dos ativos foi puxada sobretudo pela demanda chinesa por commodities, o motor desta vez seria predominantemente interno: previsibilidade fiscal, segurança jurídica e reformas, sobre uma base sólida de recursos naturais, matriz energética e potencial agrícola. A compressão dos prêmios de risco internos tenderia a reduzir a taxa de juros estrutural da economia e o custo de capital privado. Combinada a um ambiente de negócios mais estável, essa dinâmica favorece expansão de lucros e reavaliação de múltiplos — um ciclo que, se sustentado, pode se estender por vários anos.

O fundo estava posicionado para esse cenário desde o início do ano e segue comprado em ações que se beneficiam diretamente dessa transformação.

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 A SUBCLASSE MM

Relatório de Gestão – Setembro 2026



Estratégias	set/26	2026	Início
Juros Doméstico	0,09%	-1,02%	-1,45%
Juros Internacional	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,05%	-0,21%	-0,49%
Bolsa Doméstica	3,42%	4,11%	6,02%
Bolsa Internacional	-0,38%	0,38%	0,03%
Commodities	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,12%	-1,14%	-0,62%
Performance do Fundo	2,95%	2,12%	3,48%
CDI	1,08%	10,51%	13,35%
% CDI	272,9%	20,1%	26,1%

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 A SUBCLASSE MULTIMERCADO - Setembro / 2026

Objetivo do Fundo

A Classe KPR Diagrama Macro FIF CI MM Livre - RL tem por objetivo buscar aos seus cotistas um retorno superior a variação da taxa CDI, acumulando capital no longo prazo.

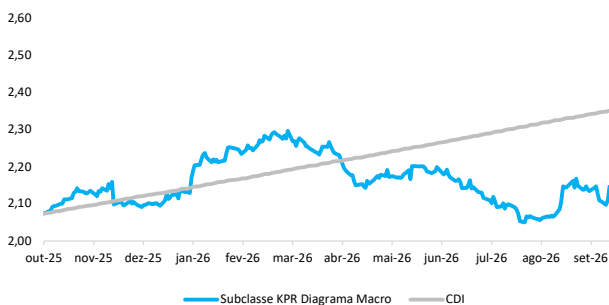
Política de Investimento

A política de investimento da Classe 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. A Classe poderá manter até 20% dos seus recursos em ativos financeiros negociados no exterior. Vide regulamento-anexo para restrições de alavancagem, diversificação e concentração de ativos.

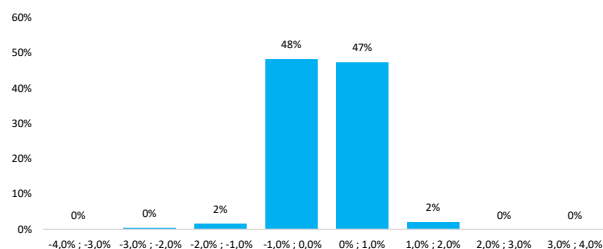
Público Alvo

A Subclasse KPR Diagrama Macro A é destinada ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentação conforme regulamento-apêndice.

Subclasse KPR Diagrama Macro A vs. CDI



Distribuição de Retornos - Subclasse KPR Diagrama Macro A



Retornos Mensais		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	Subclasse KPR Diagrama A										0,98%	2,27%	-1,87%	1,34%
	CDI										0,28%	1,05%	1,22%	2,57%
2026	Subclasse KPR Diagrama A	5,85%	0,84%	0,52%	-4,66%	1,33%	-0,78%	-2,93%	-0,66%	2,95%				2,12%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%				10,51%

Estatísticas

Meses Positivos	7	Meses Negativos	5
Maior Retorno diário	2,0%	Volatilidade Fundo - anualizado	8,6%
Menor Retorno diário	-2,9%	Patrimônio Líquido (R\$ mm)	3,7

Retorno

	3 meses	6 meses	Início
Subclasse KPR Diagrama Macro A	-0,7%	-4,8%	3,5%
CDI	3,4%	6,9%	13,3%
VS CDI %	-	-	26,1%

Características

Data de início Fundo	30/01/2017	Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Data de início Subclasse	24/10/2025	Taxa global	2,0% a.a. (vide apêndice)
Aplicação inicial mínima	R\$ 1.000,0	Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Aplicação adicional mínima	R\$ 1.000,0	Gestor	KPR Investimentos S/A
Valor mínimo de resgate	Não há	Administrador	BEM DTVM LTDA
Saldo mínimo	Não há	Custodiante	Banco Bradesco S/A
Cota de aplicação	D + 0	Auditor	PWC
Cota de resgate	D + 6	CNPJ do Fundo	26.725.144/0001-07
Liquidação resgate	D + 1 (após conversão)	Identificador da Subclasse	CG6P31761333415

Adaptação Resolução CVM 175/2022 - Transformação do "Fundo Feeder" (26.725.138/0001-41) em Subclasse do "Fundo Máster" (26.725.144/0001-07)

O Fundo KPR Diagrama Macro FIF CI MM RL (26.725.138/0001-41) foi transformado em Subclasse do Fundo/Classe KPR Diagrama Macro FIF - Classe de Investimento MM Livre - Resp Limitada (26.725.144/0001-07) em 24.10.2025.

Denominação da Subclasse: KPR DIAGRAMA MACRO A SUBCLASSE DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO LIVRE - RESP LIMITADA

Fundo KPR Diagrama Macro FIF CIC MM RL – última cota 24.10.2025

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	-0,49	0,72	-1,99	1,34	-2,22			-1,75	11,45

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.

