

## Carta K10 – Dezembro 2021

Primeiramente, gostaríamos de agradecer a confiança dos nossos investidores e colaboradores em 2021, e aproveitar para desejar um próspero 2022 a todos.

O fundo K10 terminou o ano com rentabilidade de 15,16%, contra 4,40% do seu benchmark. As 4 principais classes de ativos – juros, moedas, ações e commodities - tiveram contribuição positiva de resultado. Nossa alocação de capital ao longo do ano foi maior em commodities e menor em moedas, coerente com as oportunidades apresentadas. Não tivemos posições que foram detratoras relevantes de resultado, mas ficamos frustrados com alguns temas de investimento que se mostraram corretos, mas que não se traduziram em bons resultados para o fundo.

No segundo trimestre do ano o fundo K10 completou 3 anos e lançamos seu veículo de previdência. Uma combinação de sorte, competência e timing – a regulamentação previdenciária evoluiu bastante nos últimos anos – vem permitindo o crescimento da nossa base de capital: acredito que o que nos une é a visão de que com o time correto, os incentivos alinhados, um mandato amplo e aceitação da volatilidade, é possível conseguir bons resultados – ajustados ao risco – no médio e longo prazo.

### *Improvise, adapt and overcome*

Trabalhamos continuamente para melhorar nosso processo investimento. Acreditamos que pequenas mudanças incrementais resultam em ganhos marginais, que quando se acumulam ficam relevantes ao longo do tempo. O objetivo deste exercício é sempre o mesmo: otimizar o perfil de risco e maximizar o retorno do fundo. Esta rotina é iterativa e necessita de constante reavaliação de como selecionamos os casos de investimento e construímos nosso portfólio. Mas gostaria de lembrar dois pilares do nosso processo que nos permitiu navegar bem nestes últimos dois anos:

- 1) Foco no Bottom-up: identificar oportunidades com perfil de retorno prospectivo baseado em fatores idiossincráticos toma bastante tempo e energia. Contudo, sabemos que não há atalhos: para montar uma carteira com boa diversificação e liquidez precisamos ir além de apenas desenhar cenários macroeconômicos que trazem valor limitado para a tomada de decisão.
- 2) Dimensionamento de posições e construção de portfólio: volatilidade elevada testa as convicções. Às vezes, foi bastante difícil distinguir entre volatilidade de preço de curto prazo (ruído) e movimentos de preços coerentes com mudança de fundamento. Algumas vezes tivemos que “stopar” (temporariamente) a posição, mas somos pacientes e dificilmente abandonamos o tema. Sabemos que volatilidade alta cria oportunidade para quem sabe dimensionar bem as posições e tem flexibilidade para aproveitar oscilações de preço de curto prazo.

Acreditamos que este regime de volatilidade mais alta deve continuar no próximo ano e estamos atentos – de guarda alta - para os desafios e oportunidades que aparecerão.

## Posições

**Moedas:** Mantivemos as posições vendidas no peso colombiano e no euro contra o dólar. Zeramos as posições vendidas no rand sul-africano, no sol peruano e no yuan chinês contra o dólar.

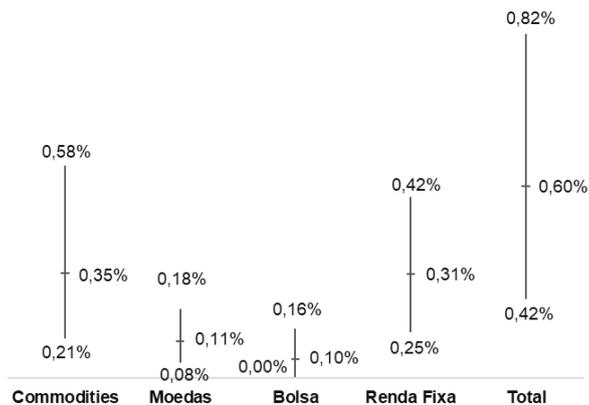
**Commodities:** Mantivemos as posições compradas em alumínio, PGMs e petróleo além das vendidas em ouro, zinco e níquel.

**Bolsa:** Zeramos nossas posições táticas vendidas em Vega de ações americanas.

**Juros:** Seguimos aplicados em juro da China e em inflação implícita de Europa além de tomados em juros dos EUA e no juro longo da África do Sul. Zeramos as posições aplicadas no juro curto do Brasil e em Austrália além das tomadas no juro longo do Brasil e em México. Adicionamos uma posição tomada na inflação implícita curta do Brasil.

## Alocação por Fator de Risco\*

### VaR 1d; 95% (% do PL)



## Atribuição de Performance

Estratégias	Dez/21	2021	12M	24M	Desde Início
Juros	-0,35%	1,12%	1,12%	3,47%	9,38%
Moedas	0,02%	1,63%	1,63%	4,49%	1,19%
Bolsa	0,31%	4,27%	4,27%	6,76%	12,72%
Commodities	1,35%	8,63%	8,63%	18,64%	26,26%
Caixa e Custos	-0,41%	-4,91%	-4,91%	-10,53%	-19,25%
<b>CDI</b>	<b>0,77%</b>	<b>4,42%</b>	<b>4,42%</b>	<b>7,30%</b>	<b>18,17%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,68%</b>	<b>15,16%</b>	<b>15,16%</b>	<b>30,14%</b>	<b>48,48%</b>
<b>% CDI</b>	<b>217,88%</b>	<b>342,60%</b>	<b>342,60%</b>	<b>412,65%</b>	<b>266,72%</b>

\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

**Objetivo do Fundo**

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

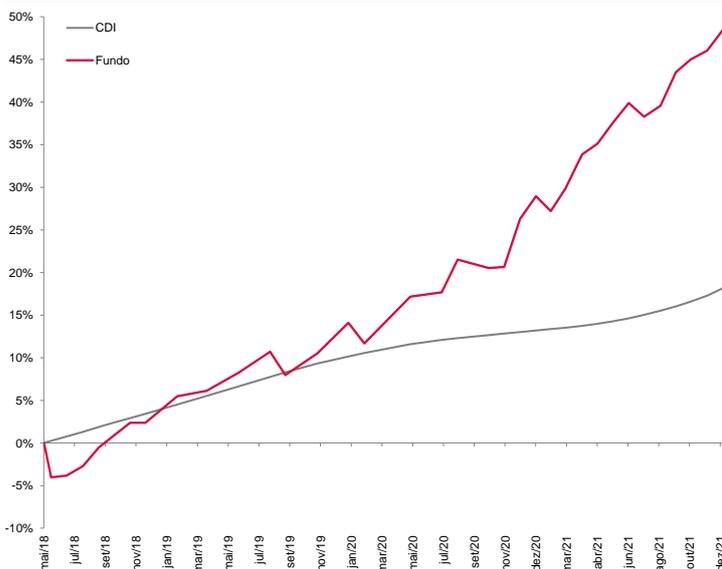
**Política de Investimentos**

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da dívida externa, índices de preços e derivativos referenciados em qualquer fator de risco. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos para alcançar seu objetivo. Os investimentos do Fundo serão realizados com base numa criteriosa análise fundamentalista associada à rigorosa monitoração e gestão de risco. Este fundo aplica no mínimo 95% de seu patrimônio em cotas de fundos.

**Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início	
<b>2018</b>						-0,04%	0,21%	1,17%	2,26%	1,33%	1,54%	0,00%	-2,16%	0,17%	0,17%
<b>CDI</b>						0,25%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,49%	0,49%	0,49%	3,94%	3,94%
<b>% CDI</b>						-	41,32%	215,59%	399,12%	285,00%	283,61%	0,35%	-	4,24%	4,24%
<b>2019</b>	5,31%	-0,01%	0,60%	1,13%	0,88%	2,14%	0,12%	-2,47%	1,09%	1,24%	0,55%	2,68%	13,90%	14,09%	
<b>CDI</b>	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	10,14%	
<b>% CDI</b>	977,55%	-	127,02%	217,22%	162,00%	456,99%	21,45%	-	234,45%	258,39%	145,49%	711,96%	232,92%	138,97%	
<b>2020</b>	-2,11%	-1,65%	0,61%	6,03%	1,85%	-1,41%	3,28%	-0,04%	-0,79%	0,11%	4,68%	2,10%	13,01%	28,93%	
<b>CDI</b>	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	13,19%	
<b>% CDI</b>	-	-	178,67%	2114,62%	775,59%	-	1685,68%	-	-	71,32%	3128,73%	1275,29%	470,10%	219,40%	
<b>2021</b>	-1,34%	2,03%	3,12%	0,94%	1,87%	1,63%	-1,14%	0,93%	2,83%	1,04%	0,72%	1,68%	15,16%	48,48%	
<b>CDI</b>	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	18,16%	
<b>% CDI</b>	-	1512,63%	1573,19%	450,10%	701,04%	534,67%	-	218,49%	644,90%	215,98%	121,99%	219,46%	344,82%	266,89%	

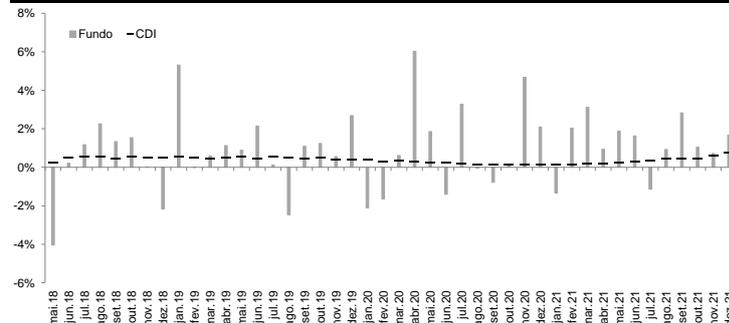
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(44M)
Meses Positivos	10	33
Meses Negativos	2	11
Meses acima do CDI	10	29
Meses abaixo do CDI	2	15
Retorno Mensal Máximo	3,12%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,18%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-1,34%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	6,18%	6,05%
Retorno Acumulado	15,16%	48,48%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	911.078.645,05	355.623.537,58
Patrimônio Líquido Médio do Master	1.139.857.721,51	422.015.405,78

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 1.370.727.999,15
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 1.851.158.610,50
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 500,00)
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 100,00)
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 100,00)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO K10 FIQ DE FIM - CNPJ: 29.726.133/0001-21 - Banco Bradesco - Ag.2856 - CC:22147-3
Cota de Aplicação	Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	Cota D+30 dias corridos (após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate <sup>1</sup>	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima <sup>2</sup>	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercados Macro
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Aberto para aplicações

**Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.**

Av. Ataulfo de Paiva, 482 - Sala 402  
Leblon - CEP: 22.440-033 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 3577-7020  
www.kapitalo.com.br

**BEM DTVM.**

Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar  
Vila Yara - Osasco - SP - CEP: 22250-040  
Tel: (11) 3684-4522 / SAC: 0800 704 8383  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. (2) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Este documento foi elaborado pelo grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo) e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo Kapitalo não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos. 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. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DO FUNDO APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site www.bradescobemdtvm.com.br. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, por isso recomendamos consultar aos assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo K10 Master FIM) que utiliza(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master(s), 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 na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. 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%. 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; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização do grupo Kapitalo. O grupo Kapitalo não se responsabiliza por erros de omissões ou informações. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. Administradora: BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.068.870/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centrabemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse www.bradescobemdtvm.com.br. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.