

Carta K10 – Janeiro 2022

O processo de aperto das condições monetárias pelos Bancos Centrais das principais economias desenvolvidas deu mais um passo em janeiro: FED, BOE e ECB estão reconhecendo que a velocidade de normalização – taxa juros e balanço – será mais rápida do que a esperada meses atrás, o que impactou negativamente os ativos financeiros.

Por outro lado, as autoridades na China vêm afrouxando as condições monetárias e fiscais na tentativa de impulsionar sua economia. Tínhamos preocupação com a China e a manutenção de sua política de Covid Zero. Acreditávamos que novas medidas de restrição à mobilidade eram prováveis já que a variante ômicron, muito mais transmissível, se espalharia rapidamente em um ambiente com baixa imunidade prévia e vacinas menos efetivas. Isso não se verificou na prática e a China conseguiu controlar o crescimento de casos com medidas que tiveram impacto limitado nos mercados e nas cadeias globais de produção.

Diversos mercados de *commodities*, com estoques muito baixos, estão dando sinais de escassez aguda. As condições desfavoráveis de clima – seco e quente – na América Latina estão causando revisões baixistas para as safras de soja e milho. O aumento das tensões e uma possível invasão da Ucrânia pelos russos adiciona ainda mais incerteza quanto ao suprimento global de energia e de grãos.

Mantivemos a carteira do K10 focada em alocações compradas em *commodities*, comprada no dólar americano e tomada em juros globais. Em Bolsa, seguimos apenas com posições táticas, mas ainda com viés comprado. A princípio, o processo de normalização de juros deve ser gradual, mas o rápido fechamento do hiato do mercado de trabalho, somado a alta inflação corrente, é um risco e deve se traduzir num cenário desafiador para os ativos de risco.

Posições

Moedas: Mantivemos as posições compradas no dólar americano contra o peso colombiano e contra o euro. Adicionamos outra comprada no dólar contra o rand sul-africano.

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

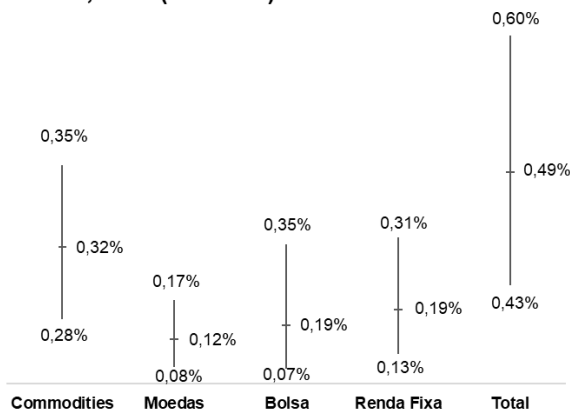
Bolsa: Adicionamos uma posição comprada em bolsa americana.

Juros: Seguimos aplicados em inflação implícita de Europa além de tomados em juros dos EUA e no juro longo da África do Sul. Zeramos a posição aplicada em juros na China e a posição tomada na inflação implícita curta do Brasil. Adicionamos uma posição tomada no juro longo do Brasil e uma aplicada em Canadá.

Alocação por Fator de Risco*

Atribuição de Performance

VaR 1d; 95% (% do PL)



Estratégias	Jan/22	2022	12M	24M	Desde Início
Juros	1,18%	1,18%	2,58%	5,59%	11,20%
Moedas	-0,36%	-0,36%	1,85%	5,49%	0,66%
Bolsa	0,27%	0,27%	5,29%	7,99%	13,22%
Commodities	1,60%	1,60%	10,81%	21,39%	28,84%
Caixa e Custos	-0,66%	-0,66%	-5,62%	-11,53%	-20,38%
CDI	0,73%	0,73%	5,03%	7,68%	19,04%
Performance do Fundo	2,76%	2,76%	19,94%	36,62%	52,57%
% CDI	377,04%	377,04%	396,30%	476,55%	276,12%

*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.

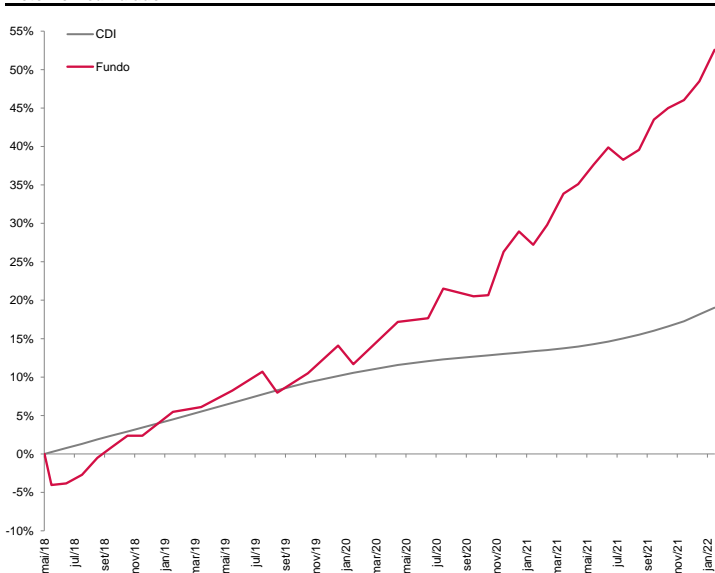
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos de 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
2018					-4,04%	0,21%	1,17%	2,26%	1,33%	1,54%	0,00%	-2,16%	0,17%	0,17%
CDI					0,25%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	3,94%	3,94%
% CDI					-	41,32%	215,59%	399,12%	285,00%	283,61%	0,35%	-	4,24%	4,24%
2019	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%
CDI	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%
% CDI	977,55%	-	127,02%	217,22%	162,00%	456,99%	21,45%	-	234,45%	258,39%	145,49%	711,96%	232,92%	138,97%
2020	-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%
CDI	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%
% CDI	-	-	178,67%	2114,62%	775,59%	-	1685,68%	-	-	71,32%	3128,73%	1275,29%	470,10%	219,40%
2021	-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%
CDI	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%
% CDI	-	1512,63%	1573,19%	450,10%	701,04%	534,67%	-	218,49%	644,90%	215,98%	121,99%	219,46%	344,82%	266,89%
2022	2,76%												2,76%	52,57%
CDI	0,73%												0,73%	19,03%
% CDI	377,04%												377,04%	276,30%

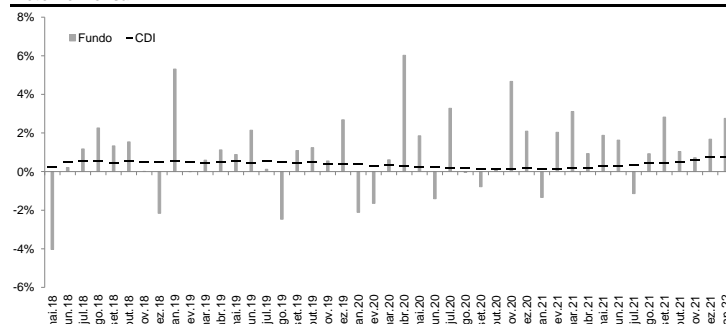
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(45M)
Meses Positivos	11	34
Meses Negativos	1	11
Meses acima do CDI	11	30
Meses abaixo do CDI	1	15
Retorno Mensal Máximo	3,12%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,53%	0,92%
Retorno Mensal Mínimo	-1,14%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	5,93%	6,00%
Retorno Acumulado	19,94%	52,57%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	1.000.953.402,79	380.877.274,81
Patrimônio Líquido Médio do Master	1.269.476.333,59	457.303.571,32

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 1.492.041.713,05
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 2.081.696.724,46
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 Resgate¹	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima²	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-se 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 cotas 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 apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas cotas 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 avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. Administradora: BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@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.