

## Carta K10 – Novembro 2022

O fundo apresentou resultado negativo no mês de novembro, tendo contribuições positivas nos livros de Juros e Bolsa. Os livros de *Commodities* e Moedas tiveram resultado negativo.

As taxas de juros globais se encontram em terreno contracionista e os Bancos Centrais têm demonstrado uma crescente preocupação com as defasagens da política monetária e com o risco de *overtightening*. Além disso, há sinais incipientes de melhora na inflação e de correção no desequilíbrio do mercado de trabalho. Desta forma, os Bancos Centrais estão indicando que adentraremos uma fase de ajuste mais fino das taxas de juros. O Fed e o ECB, por exemplo, vêm sinalizando menores altas de juros nas próximas reuniões.

Na China, o processo de flexibilização da política de zero-covid tem sido mais rápido do que o esperado e foi acelerado por grandes manifestações nas maiores cidades chinesas. O governo vem afrouxando as exigências de quarentena e de testagem, passando a adotar uma estratégia de convivência com o vírus. Na margem os dados de atividade e as métricas de mobilidade não mostram sinais de uma retomada mais robusta, mas há a expectativa de que os dados melhorem sensivelmente ao longo dos próximos meses. Outra medida importante para uma melhora mais consistente da atividade foi o afrouxamento para a concessão de crédito para as empresas do setor de construção, que é muito relevante para o PIB da China e vem passando por grandes dificuldades nos últimos trimestres.

Os sinais de que estamos entrando na fase final do ciclo de aperto monetário e a melhor expectativa de reabertura da economia chinesa produziram uma alta substancial nos ativos de risco. As bolsas da China, as *commodities* metálicas e as moedas de países emergentes foram os maiores beneficiários deste movimento. Contudo, o adiamento na execução das sanções europeias contra as exportações russas e a queda brusca da demanda chinesa por conta da fraca mobilidade produziram um forte *superávit* de curto prazo, com impacto negativo nos preços da parte curta da curva de petróleo e derivados.

## Posições

**Moedas:** Mantivemos posições vendidas no euro, peso chileno, dólar neo-zelandês e libra esterlina contra o dólar e compradas no franco suíço e dólar australiano contra o dólar. Abrimos posição comprada no shekel israelense contra o dólar. Zeramos posição vendida no rupee indiano e comprada no real contra o dólar.

**Commodities:** Reduzimos a posição comprada em petróleo e zeramos a posição vendida em ouro. Abrimos posições vendidas no paládio, gás natural dos EUA e açúcar. Zeramos posição vendida no minério de ferro.

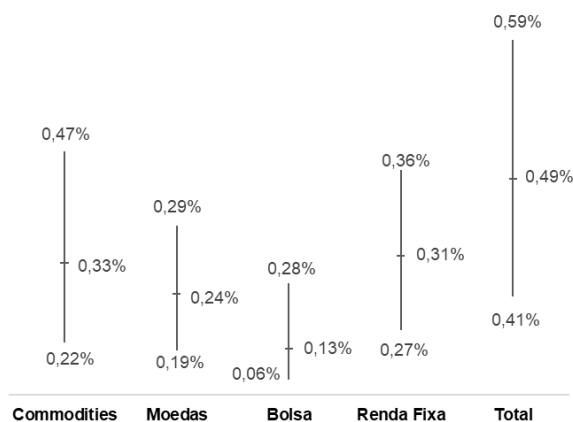
**Bolsa:** Abrimos posição comprada na bolsa japonesa e vendida na bolsa americana.

**Juros:** Mantivemos posições tomadas em inclinação do Chile e do Canadá, aplicada na inclinação da Europa e aplicada em Suécia. Zeramos posições tomadas em Austrália e República Tcheca e aplicada no Brasil. Adicionamos posição aplicada nos EUA.

## Alocação por Fator de Risco\*

## Atribuição de Performance

VaR 1d; 95% (% do PL)



Estratégias	nov/22	2022	12M	24M	36M
Juros	0,47%	9,02%	8,77%	12,72%	16,41%
Moedas	-1,19%	-0,25%	-0,23%	2,21%	5,54%
Bolsa	0,25%	3,90%	4,30%	10,14%	14,84%
Commodities	-1,24%	1,09%	2,62%	11,90%	23,32%
Caixa e Custos	0,24%	-4,49%	-5,03%	-11,65%	-18,91%
<b>CDI</b>	<b>1,02%</b>	<b>11,14%</b>	<b>12,00%</b>	<b>16,25%</b>	<b>19,71%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-0,45%</b>	<b>20,41%</b>	<b>22,43%</b>	<b>41,56%</b>	<b>60,90%</b>
<b>% CDI</b>	<b>-</b>	<b>183,15%</b>	<b>186,92%</b>	<b>255,78%</b>	<b>309,02%</b>

\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Este conteúdo foi preparado pela e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda ("Kapitalo"), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como 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 Kapitalo não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pela Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.. AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Kapitalo..



**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.

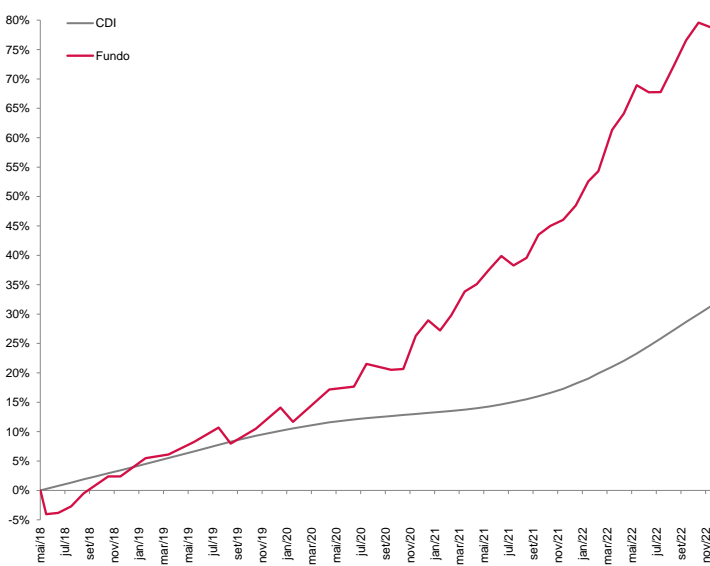
**Política de Investimentos**

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>														
<b>CDI</b>					-4,04%	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%	0,54%	0,49%	0,49%	3,94%	3,94%
<b>2019</b>														
<b>CDI</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>2020</b>														
<b>CDI</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>2021</b>														
<b>CDI</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>2022</b>														
<b>CDI</b>	2,76%	1,13%	4,56%	1,73%	2,93%	-0,71%	0,02%	2,69%	2,49%	1,71%	-0,45%		20,41%	78,78%
<b>% CDI</b>	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%		11,12%	31,31%
<b>% CDI</b>	377,04%	150,94%	493,51%	207,07%	284,36%	-	1,96%	230,35%	232,26%	167,45%	-		183,45%	251,62%

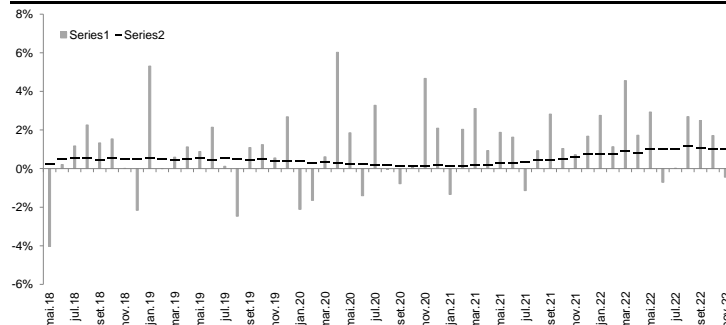
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(55M)
Meses Positivos	10	42
Meses Negativos	2	13
Meses acima do CDI	9	37
Meses abaixo do CDI	3	18
Retorno Mensal Máximo	4,56%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,70%	1,04%
Retorno Mensal Mínimo	-0,71%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	4,68%	5,79%
Retorno Acumulado	22,43%	78,78%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	2.139.870.435,31	726.457.325,05
Patrimônio Líquido Médio do Master	3.164.022.787,17	995.127.075,37

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 2.909.194.033,35
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 7.044.067.845,73
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 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. Esse 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](http://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 nos Fundos(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 de 15%. 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br), SAC: [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br), SAC: [0800 704 8383](tel:08007048383), Ouvidoria: [0800 727 9933](tel:08007279933)). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse [www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br). | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).