

Carta K10 – Abril 2023

Durante o mês de abril uma terceira instituição financeira nos Estados Unidos, o *First Republic Bank*, sofreu intervenção pelo FDIC. Contudo, os dados agregados mostram que os depósitos e o crédito concedido pelos bancos pequenos mostram sinais de estabilização.

A baixa atratividade dos depósitos bancários, *vis-à-vis* os demais produtos financeiros, deve seguir provocando um enxugamento da base de depósito dos bancos, e por consequência, pressionando as margens de lucro. Consequentemente, é esperado um impacto contracionista nas concessões de crédito à frente, amplificando o efeito do aperto monetário já implementado até agora. Sendo assim, acreditamos que o Fed deve indicar que está próximo ao fim do ciclo de aperto monetário.

A atividade de Europa e China vem dando sinais de moderação e nos surpreendendo para baixo. O processo de reabertura da economia chinesa, com a forte expansão de crédito, produziu aceleração robusta no primeiro trimestre, mas a desaceleração do setor de construção e a abrupta virada nos índices de confiança colocam em dúvida o desempenho dos próximos meses.

Seguimos com alocações aplicadas em juros globais, acreditando que o aperto monetário já implementado pelos Bancos Centrais deve acarretar numa desaceleração mais forte da atividade global.

Os livros de juros e bolsa foram positivos no mês de abril. Já os livros de *commodities* e câmbio tiveram contribuição negativa.

Posições

Moedas: Mantivemos as posições vendidas no dólar neozelandês e na libra esterlina contra o dólar americano, além das compradas no dólar australiano, no euro e no peso mexicano contra o dólar americano. Adicionamos uma posição comprada na coroa norueguesa contra o euro e diminuímos posição comprada no iene japonês contra o dólar americano.

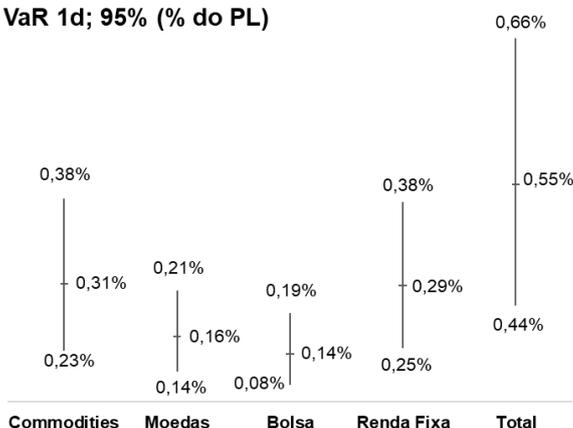
Commodities: Mantivemos as posições compradas em petróleo e no ouro, além das vendidas no milho, em PGMs, na prata e no café. Zeramos as posições compradas na soja e no açúcar.

Bolsa: Mantivemos a posição vendida na bolsa do México. Adicionamos uma posição vendida na bolsa dos Estados Unidos.

Juros: Mantivemos as posições tomadas em inflação de Brasil e nas inclinações do Chile e do Canadá, além das posições aplicadas em Suécia, Reino Unido, em juros real do Brasil e na inflação da Europa. Zeramos a posição tomada na parte curta de Europa e a posição aplicada em inclinação da Europa. Iniciamos uma posição tomada na parte curta da curva de Brasil.

Alocação por Fator de Risco*

VaR 1d; 95% (% do PL)



*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Atribuição de Performance

Estratégias	abr/23	2023	12M	24M	Desde Início
Juros	0,85%	0,01%	2,99%	11,43%	25,87%
Moedas	-0,24%	0,36%	0,16%	1,81%	1,02%
Bolsa	0,10%	1,24%	3,37%	8,38%	23,16%
Commodities	-0,58%	-0,20%	-1,84%	6,97%	32,10%
Caixa e Custos	-0,17%	-0,90%	-2,94%	-10,18%	-31,59%
CDI	0,92%	4,20%	13,38%	21,45%	38,39%
Performance do Fundo	0,88%	4,72%	15,13%	39,86%	88,95%
% CDI	95,83%	112,49%	113,06%	185,87%	231,68%

Este conteúdo foi preparado pela 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.

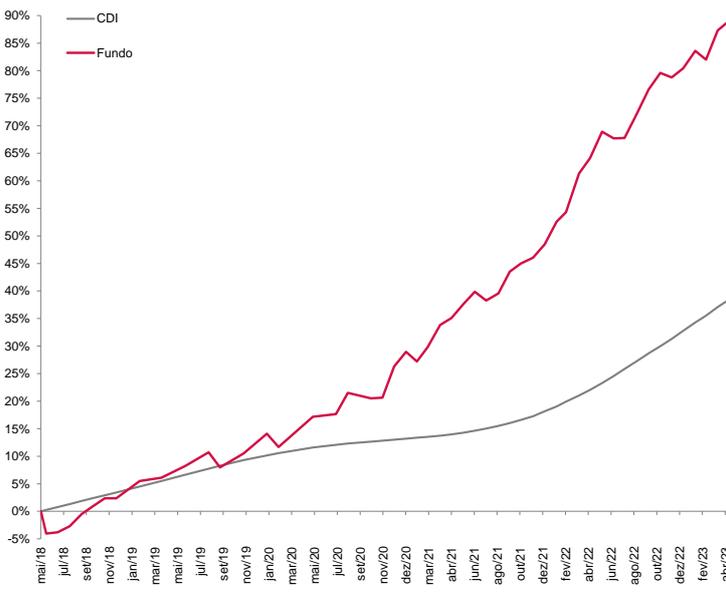
Política de Investimentos

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
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%	1,13%	4,56%	1,73%	2,93%	-0,71%	0,02%	2,69%	2,49%	1,71%	-0,45%	0,92%	21,52%	80,43%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	32,78%
% CDI	377,04%	150,94%	493,51%	207,07%	284,36%	-	1,96%	230,35%	232,26%	167,45%	-	82,29%	173,94%	245,34%
2023	1,76%	-0,87%	2,90%	0,88%									4,72%	88,95%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%									4,20%	38,36%
% CDI	156,89%	-	247,27%	95,83%									112,49%	231,89%

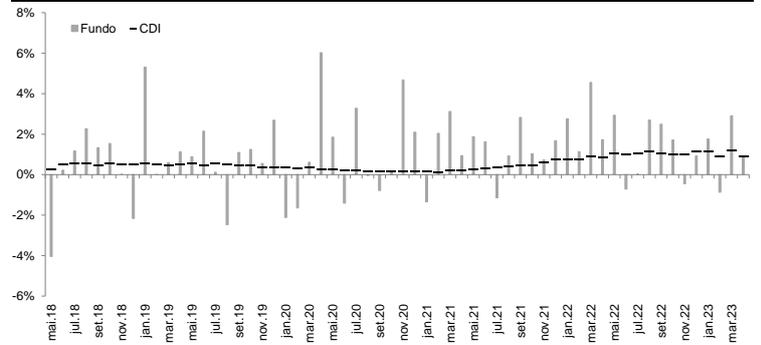
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(60M)
Meses Positivos	9	46
Meses Negativos	3	14
Meses acima do CDI	6	39
Meses abaixo do CDI	6	21
Retorno Mensal Máximo	2,93%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,18%	1,05%
Retorno Mensal Mínimo	-0,87%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	4,50%	5,67%
Retorno Acumulado	15,13%	88,95%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	2.824.318.090,50	939.883.051,71
Patrimônio Líquido Médio do Master	6.764.197.525,15	1.863.319.484,36

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 3.485.391.368,97
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.475.052.583,18
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)
Taxa de Adm / Taxa 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	Fechado 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 material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"), Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Novo Gestor de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Novo") e, quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo". As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS, PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU ANDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BEM DTVM LTDA, instituição financeira com sede no Município de Osasco, Estado de São Paulo, no Núcleo Cidade de Deus, S/N, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, CEP 06.029-900, inscrita no CNPJ/MF nº 00.066.670/0001-00, com endereço eletrônico em https://bemdtvm.bradesco/, SAC: centralbemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: "www.cvm.gov.br". 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).