

Carta K10 – Maio 2023

Ao longo do mês houve uma reprecificação importante das curvas de juros globais. A estabilização dos depósitos bancários, o acordo em torno do teto de dívida e a resiliência dos dados de mercado de trabalho em diversos países reduziram a probabilidade implícita de recessão nas curvas de juros.

O Fed elevou a taxa de juros conforme o esperado mas indicou que vai avaliar a necessidade de altas adicionais nas próximas reuniões, o que tende a ter o efeito de alongar o ciclo econômico e beneficiar os ativos de risco.

Diante disso, adicionamos posições compradas em bolsas globais.

No Brasil alguns fatores geraram uma melhora rápida e intensa na percepção de risco: a aprovação do arcabouço fiscal, a derrubada de trechos do decreto do saneamento, mensagens moderadoras vindas do Congresso e, principalmente, a inflexão no cenário prospectivo de inflação. Os preços no atacado e no varejo cederam além do esperado pela mediana do mercado, as inflações implícitas atingiram os menores patamares em meses e as expectativas de inflação da pesquisa Focus devem continuar caindo. O Banco Central manteve a taxa de juros inalterada, mas acreditamos que as condições estão evoluindo para que se inicie um ciclo de corte em breve. Adicionamos posições que tendem a se beneficiar desse cenário: compramos o real contra o dólar, a bolsa e aplicamos juros reais.

Os livros de bolsa, local e internacional, tiveram resultados positivos no mês de maio. As alocações aplicadas em juros de países desenvolvidos e as posições compradas em petróleo foram os principais detratores de resultados no mês.

Posições

Moedas: Seguimos vendidos no dólar neozelandês e na libra esterlina contra o dólar americano e comprados no dólar australiano, no euro, no iene japonês e no peso mexicano contra o dólar americano. Adicionamos posições vendidas em lira turca, yuan e peso colombiano contra o dólar, além de posições compradas no real contra o dólar.

Commodities: Seguimos comprados em petróleo e ouro e as vendidos no milho, em PGMs, na prata e no café. Adicionamos compra de farelo de soja.

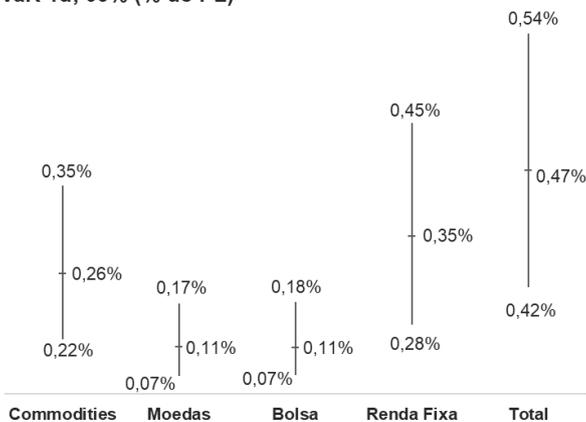
Bolsa: Adicionamos posições compradas em bolsa brasileira e zeramos as posições vendidas nas bolsas do México e dos EUA.

Juros: Seguimos tomados em inflação a termo de Brasil, nas inclinações do Chile e Canadá, e aplicados em Suécia, Reino Unido, juros real do Brasil e na inflação da Europa. Zeramos o aplicado em inclinação de Brasil e iniciamos uma posição tomada em inclinação nos EUA.

Alocação por Fator de Risco*

Atribuição de Performance

VaR 1d; 95% (% do PL)



Estratégias	mai/23	2023	12M	24M	36M
Juros	-0,77%	-0,79%	1,29%	10,20%	14,03%
Moedas	-0,51%	-0,16%	-0,74%	1,04%	3,22%
Bolsa	0,41%	1,68%	3,31%	8,33%	17,82%
Commodities	-0,43%	-0,65%	-3,51%	4,42%	15,66%
Caixa e Custos	-0,08%	-0,99%	-2,27%	-9,53%	-17,95%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	22,48%	25,15%
Performance do Fundo	-0,25%	4,46%	11,57%	36,94%	57,93%
% CDI	-	83,06%	85,81%	164,34%	230,36%

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

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.

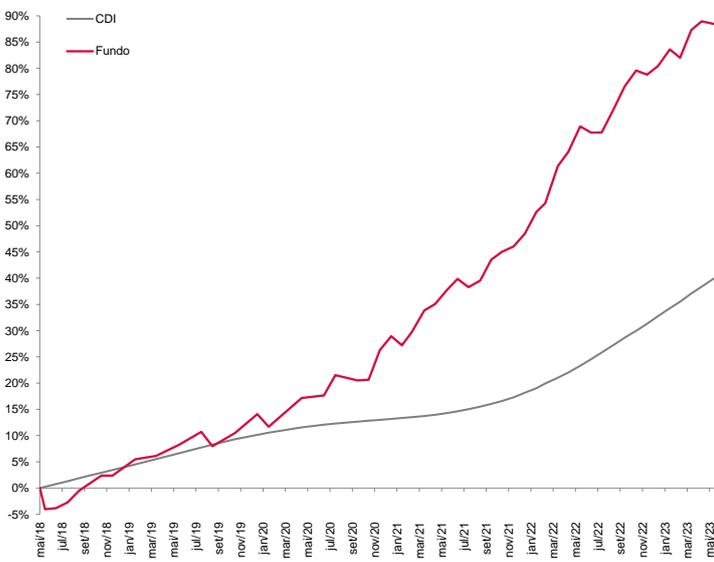
Política de Investimentos

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%	-0,25%								4,46%	88,47%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%								5,37%	39,91%
% CDI	156,89%	-	247,27%	95,83%	-								83,06%	221,67%

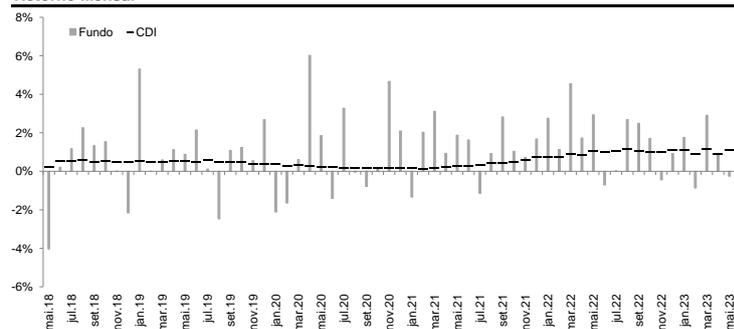
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(61M)
Meses Positivos	8	46
Meses Negativos	4	15
Meses acima do CDI	5	39
Meses abaixo do CDI	7	22
Retorno Mensal Máximo	2,90%	6,03%
Retorno Mensal Médio	0,92%	1,03%
Retorno Mensal Mínimo	-0,87%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	4,07%	5,63%
Retorno Acumulado	11,57%	88,47%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	2.919.891.831,11	980.341.600,45
Patrimônio Líquido Médio do Master	7.230.126.653,12	1.996.195.767,26

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 3.407.854.524,83
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.968.772.741,53
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 ¹	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima ²	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 Gestora de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.818/0001-46 ("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 AINDA, 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 06.129-900, inscrita no CNPJ/MF nº 00.066.670/0001-00, com endereço eletrônico em <https://bemdtvm.bradesco/>. SAC: central@bemdtvm.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).