

Carta K10 – Março 2023

O fundo apresentou bons resultados no mês de março, com contribuições positivas dos livros de juros, bolsa, commodities e câmbio.

O setor bancário, tanto nos Estados Unidos como na Europa, foi o centro das atenções no mês de março. O colapso do Silicon Valley Bank e do Signature Bank, e a subsequente intervenção feita pelo FDIC, amplificou os receios de uma saída expressiva de depositantes/correntistas dos bancos pequenos e médios norte-americanos, podendo desencadear uma corrida bancária em série. Em agregado, o setor bancário dos Estados Unidos não parece apresentar problemas de solvência, como aconteceu na crise de 2008. Contudo, os bancos regionais são relevantes credores e essa queda de confiança vai afetar o mercado de crédito, amplificando a potência de política monetária.

A crise dos bancos não alterou o plano inicial do ECB, que elevou a taxa de juros em 0,50% conforme havia sinalizado na reunião anterior. A economia tem apresentado crescimento forte e a inflação segue elevada e acreditamos que o ECB deve continuar subindo os juros nos próximos meses.

A reabertura da economia chinesa segue surpreendendo positivamente e, em conjunto com a dissipação dos choques de energia e a normalização das cadeias de produção, tem levado à revisões altistas nas projeções de crescimento global. Contudo, entendemos que o forte aperto de condições monetárias implementado desde o ano passado deve resultar numa desaceleração significativa dos países do ocidente à frente.

No Brasil, o governo apresentou o arcabouço fiscal que na prática gera um ajuste muito gradual e dependente do aumento de carga tributária, mas pelo menos sinaliza alguma preocupação com o controle das contas públicas. No curto prazo, será importante acompanhar o detalhamento da proposta e a tramitação no Congresso; já no médio e longo prazos, há dúvidas em relação ao compromisso do governo com a execução da regra, principalmente quando gerar alguma restrição em momentos de desaceleração econômica.

Posições

Moedas: Mantivemos as posições vendidas no dólar neozelandês e na libra esterlina contra o dólar americano, além das compradas no dólar australiano e no peso mexicano contra o dólar americano. Zeramos as posições vendida no dólar canadense e comprada no shekel israelense contra o dólar americano. Adicionamos posições compradas no euro e no iene japonês contra o dólar americano.

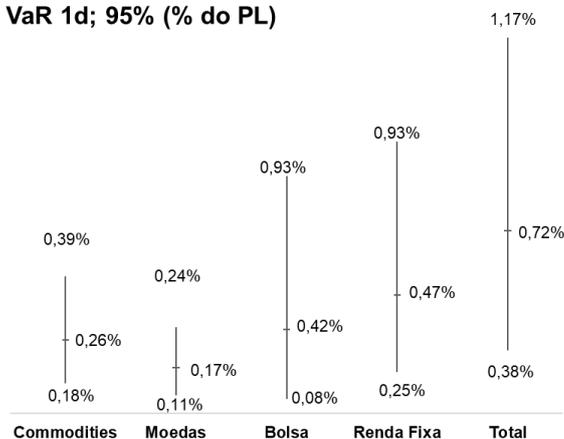
Commodities: Mantivemos as posições compradas em petróleo, açúcar, ouro e soja, além das vendidas no milho e no café. Adicionamos posições vendidas na prata e em PGMs.

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

Juros: Mantivemos as posições tomadas nas inclinações do Chile e do Canadá, além das posições aplicadas em Suécia e na inflação da Europa. Zeramos as posições aplicadas no México e no Canadá, e as tomadas em Estados Unidos e China. Adicionamos posições aplicadas no Reino Unido, em juro real de Brasil e na inclinação de Europa, além de posições tomadas em inflação de Brasil e na parte curta de Europa.

Alocação por Fator de Risco*

VaR 1d; 95% (% do PL)



*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Atribuição de Performance

Estratégias	mar/23	2023	12M	24M	36M
Juros	0,61%	-0,86%	3,21%	10,18%	16,49%
Moedas	0,72%	0,61%	0,58%	2,13%	7,96%
Bolsa	0,60%	1,13%	3,86%	8,68%	19,96%
Commodities	0,15%	0,40%	-1,61%	8,74%	21,86%
Caixa e Custos	-0,36%	-0,72%	-3,23%	-10,39%	-20,04%
CDI	1,17%	3,25%	13,29%	20,59%	23,27%
Performance do Fundo	2,90%	3,81%	16,10%	39,94%	69,49%
% CDI	247,27%	117,19%	121,14%	193,96%	298,59%

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.

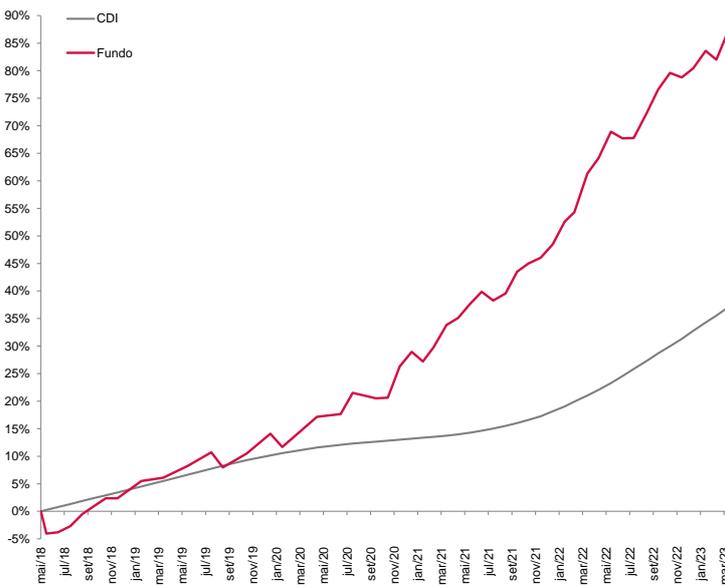
Política de Investimentos

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
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%										3.81%	87.30%
CDI	1.12%	0.92%	1.17%										3.25%	37.10%
% CDI	156.89%	-	247.27%										117.19%	235.32%

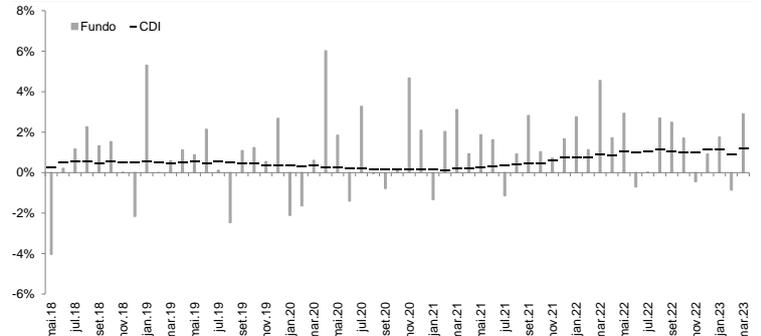
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(59M)
Meses Positivos	9	45
Meses Negativos	3	14
Meses acima do CDI	7	39
Meses abaixo do CDI	5	20
Retorno Mensal Máximo	2.93%	6.03%
Retorno Mensal Médio	1.25%	1.05%
Retorno Mensal Mínimo	-0.87%	-4.04%
Volatilidade Anualizada	4.52%	5.69%
Retorno Acumulado	16.10%	87.30%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	2,695,473,943.98	896,738,842.94
Patrimônio Líquido Médio do Master	6,272,533,426.32	1,734,307,058.96

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 3,529,819,306.83
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9,112,705,749.34
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. 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 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 quitistas, 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.