

Carta K10 – Fevereiro 2023

O mês de fevereiro foi marcado pelas supresas na resiliência dos dados de atividade e na persistência da inflação na Europa e nos EUA. Os Bancos Centrais, que vinham dando sinais de fim do ciclo de aperto monetário, se viram diante de um cenário bem diferente do dos últimos meses, sinalizando altas adicionais de juros à frente.

Houve uma reprecificação relevante nas curvas de juros das principais economias, mas o impacto nos ativos de risco e nas commodities foi limitado.

A retomada da atividade econômica da China segue em curso. Os dados foram mais fortes do que o esperado e mostram que a recuperação vem ganhando tração, inclusive no setor de construção. A inflação segue bem comportada, mas experiências de outras reabertuas indicam uma aceleração à frente.

No Brasil, a discussão sobre a meta de inflação no atual momento é contraproducente e os ataques ao Banco Central podem enfraquecer a instituição. As expectativas de inflação continuam subindo, a despeito de sinais mais claros de desaceleração da economia, e não há ainda um plano crível de ajuste das contas públicas.

Seguimos acreditando que o aperto das condições financeiras implementado desde o ano passado deve resultar numa desaceleração significativa da economia global. Continuamos com viés de aplicar juros em países desenvolvidos, Brasil e México. Mantivemos as alocações em petróleo e derivados.

O livro de bolsa teve resultado positivo no mês. Os livros de commodities, juros e câmbio tiveram resultados negativos.

Posições

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

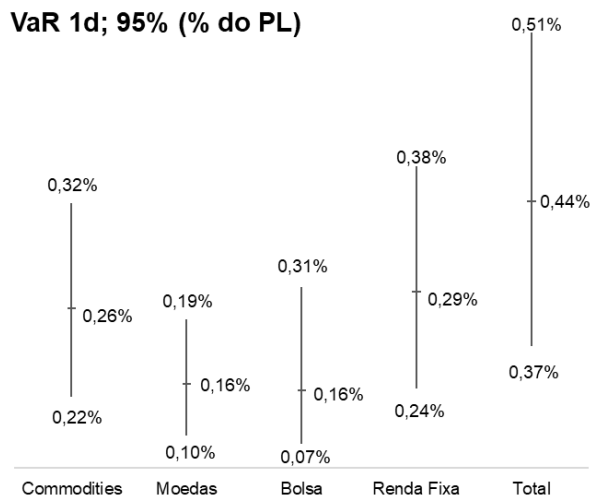
Commodities: Mantivemos as posições compradas em petróleo e ouro. Adicionamos posições vendidas no milho e no café e uma comprada na soja. Zeramos as posições vendidas no paládio e no açúcar.

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

Juros: Mantivemos as posições tomadas em China e nas inclinações do Chile e do Canadá, além das posições aplicadas em Suécia, México, Canadá e na inflação de Europa. Adicionamos uma posição tomada em Estados Unidos. Zeramos a posição aplicada em Reino Unido.

Alocação por Fator de Risco*

VaR 1d; 95% (% do PL)



*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Atribuição de Performance

Estratégias	fev/23	2023	12M	24M	36M
Juros	-2,19%	-1,46%	5,56%	10,00%	15,39%
Moedas	-0,21%	-0,12%	-0,22%	1,94%	6,81%
Bolsa	0,74%	0,51%	3,93%	9,15%	16,79%
Commodities	-0,08%	0,25%	-0,14%	10,84%	23,79%
Caixa e Custos	-0,04%	-0,35%	-4,19%	-11,13%	-19,33%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	19,43%	22,25%
Performance do Fundo	-0,87%	0,88%	17,96%	40,23%	65,70%
% CDI	-	42,85%	138,06%	207,03%	295,26%

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.

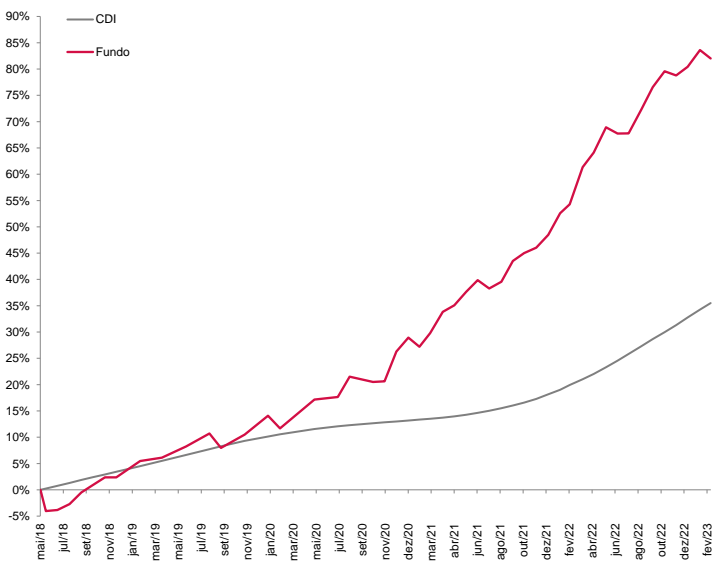
Política de Investimentos

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%											0.88%	82.01%
CDI	1.12%	0.92%											2.05%	35.51%
% CDI	156.89%	-											42.85%	230.98%

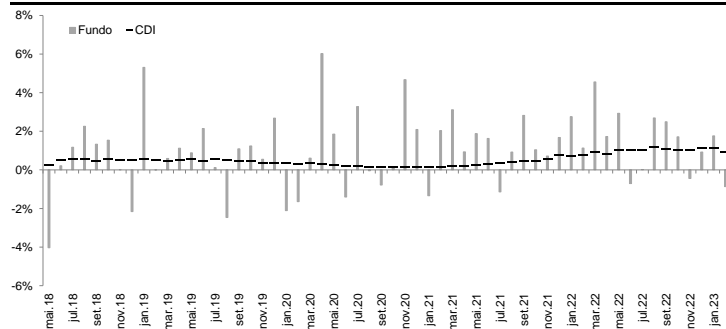
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início (58M)
Meses Positivos	9	44
Meses Negativos	3	14
Meses acima do CDI	7	38
Meses abaixo do CDI	5	20
Retorno Mensal Máximo	4.56%	6.03%
Retorno Mensal Médio	1.39%	1.02%
Retorno Mensal Mínimo	-0.87%	-4.04%
Volatilidade Anualizada	4.63%	5.67%
Retorno Acumulado	17.96%	82.01%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	2,551,964,170.70	851,340,903.91
Patrimônio Líquido Médio do Master	5,774,157,967.38	1,607,093,288.43

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 3,282,515,622.09
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 8,298,604,289.29
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)
Taxa de Adm / Taxa 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	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. 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 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 no(s) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, incluindo 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, 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. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.