

## Carta K10 – Maio 2021

No mês de maio os dados de atividade continuaram surpreendendo positivamente, gerando revisões altistas de crescimento econômico do ano corrente em vários países. A continuidade dos programas fiscais, as condições financeiras acomodáticas, a elevada taxa de poupança das famílias e o baixo nível dos estoques devem continuar se traduzindo em forte atividade econômica à frente. Contudo, a inflação já tem se tornado problema em alguns países emergentes, levando alguns bancos centrais à mudança de postura e à redução dos estímulos monetários. Nos EUA, a inflação de abril foi muito acima das expectativas, com forte influência de itens de energia e da normalização dos preços de serviços mais afetados pela pandemia.

Acreditamos que os Bancos Centrais das economias desenvolvidas devem continuar tratando o aumento recente da inflação como transitório, e assim, manter uma política monetária extremamente acomodativa ao longo dos próximos meses. Contudo, acreditamos que a redução do impulso de crédito na China terá efeitos negativos na demanda de *commodities* no segundo semestre.

O fundo teve bons resultados nos mercados de ações, *commodities*, moedas e renda fixa no mês. Mantivemos uma com alocações que se beneficiam de um cenário de crescimento econômico mais forte em 2021.

## Posições

**Moedas:** Seguimos comprados em peso mexicano, em shekel israelense e em coroa norueguesa contra o euro e o dólar. Adicionamos posições compradas em libra esterlina, em dólar canadense e no rublo russo contra o dólar. Zeramos a posição comprada em dólar australiano contra o dólar e as posições vendidas em sol peruano e no real contra o dólar.

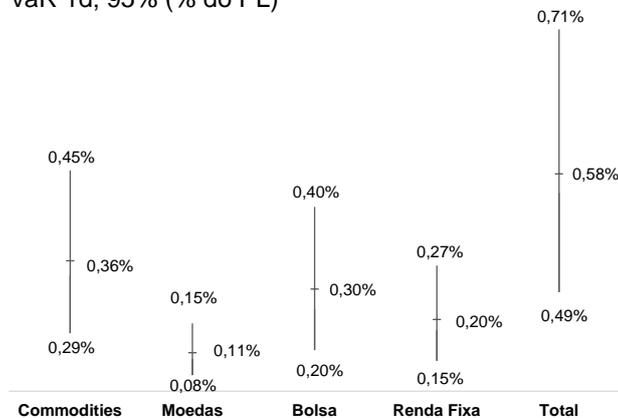
**Commodities:** Mantivemos as posições compradas em petróleo, em alumínio, em créditos de carbono da Europa e em grãos em Chicago. Zeramos a posição comprada em PGMs e a posição vendida em ouro. Adicionamos a posição comprada em açúcar.

**Bolsa:** Mantivemos a posição vendida em *vega* de ações americanas e as posições compradas em ações nos EUA e no Ibovespa. Zeramos a posição comprada em ações no Japão.

**Juros:** Mantivemos uma posição tomada em juros dos EUA e da Alemanha, e uma posição comprada em inflação implícita longa no Brasil. Adicionamos uma posição aplicada em NTN-B Intermediária e uma posição aplicada em juros da China. Zeramos a posição aplicada em juros do México.

## Alocação por Fator de Risco\*

VaR 1d; 95% (% do PL)



\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

## Atribuição de Performance

Estratégias	Mai/21	2021	12M	24M	Desde Início
Juros	0,07%	0,81%	1,85%	3,51%	8,71%
Moedas	0,06%	-0,17%	1,65%	1,77%	-1,10%
Bolsa	0,46%	2,64%	6,71%	7,52%	10,39%
Commodities	1,58%	4,83%	8,63%	17,93%	20,87%
Caixa e Custos	-0,56%	-2,33%	-5,69%	-10,75%	-15,52%
<b>CDI</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,96%</b>	<b>2,18%</b>	<b>7,17%</b>	<b>14,28%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,87%</b>	<b>6,74%</b>	<b>15,33%</b>	<b>27,15%</b>	<b>37,63%</b>
<b>% CDI</b>	<b>701,04%</b>	<b>701,74%</b>	<b>704,03%</b>	<b>378,72%</b>	<b>263,59%</b>

A Kapitalo Ciclo não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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 conseqüente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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.



**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.

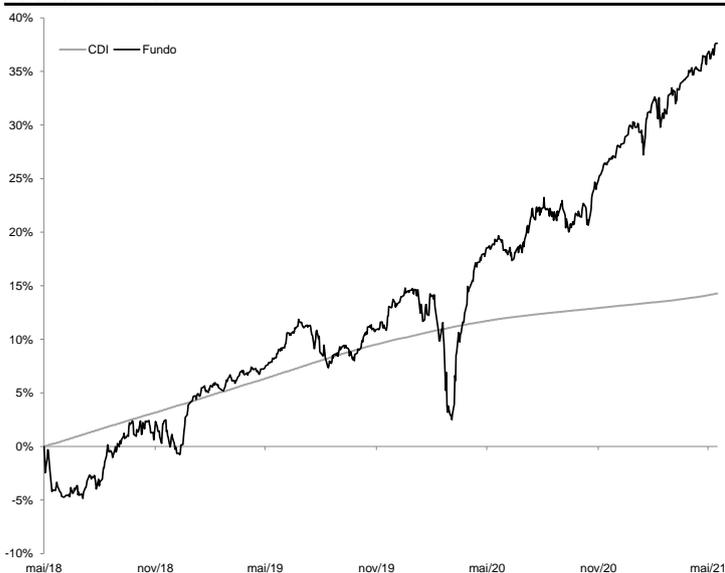
**Política de Investimentos**

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>					-0,04%	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>% CDI</b>					-	41,32%	215,59%	399,12%	285,00%	283,61%	0,35%	-	4,24%	4,24%
<b>2019</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>% CDI</b>	977,55%	-	127,02%	217,22%	162,00%	456,99%	21,45%	-	234,45%	258,39%	145,49%	711,96%	232,92%	138,97%
<b>2020</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>% CDI</b>	-	-	178,67%	2114,62%	775,59%	-	1685,68%	-	-	71,32%	3128,73%	1275,29%	470,10%	219,40%
<b>2021</b>	-1,34%	2,03%	3,12%	0,94%	1,87%								6,74%	37,63%
<b>CDI</b>	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%								0,96%	14,28%
<b>% CDI</b>	-	1512,63%	1573,19%	450,10%	701,04%								701,74%	263,59%

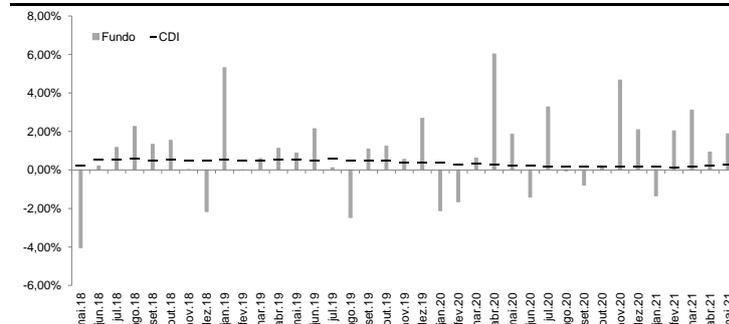
**Retorno Acumulado**



**Estadísticas**

	Últimos 12M	Início(37M)
Meses Positivos	8	27
Meses Negativos	4	10
Meses acima do CDI	7	23
Meses abaixo do CDI	5	14
Retorno Mensal Máximo	4,68%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,20%	0,84%
Retorno Mensal Mínimo	-1,41%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	6,23%	6,09%
Retorno Acumulado	15,33%	37,63%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	403.434.364,20	189.097.820,82
Patrimônio Líquido Médio do Master	509.369.798,98	274.588.877,51

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 533.057.672,08
Patrimônio Líquido Atual do Master	R\$ 775.634.014,46
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 25.000,00)
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
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 Qualificados
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 no(s) Fundo(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 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br), SAC: [centralbemdtvm@bradesco.com.br](tel:08007048383) 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](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).