

Carta K10 – Novembro 2019

O mês de Novembro foi marcado pela queda dos prêmios de risco globais. Os índices de confiança estão melhorando e as questões políticas e geopolíticas apontam na direção positiva. Contudo, boa parte do ajuste de política monetária pelos bancos centrais já foi feito. Nos EUA, o Fed sinalizou que a política monetária está em posição confortável. No Brasil, apesar dos recentes choques de oferta e da desvalorização do real, o processo inflacionário continua benigno, portanto entendemos que o BC não deveria mudar sua função de reação. Seguimos com viés otimista em nosso livro.

Posições

Moedas: Mantivemos nossas alocações compradas em rublo russo contra dólar americano e coroa norueguesa contra o euro. Zeramos a nossa posição comprada de real contra dólar. Adicionamos uma alocação comprada em peso mexicano e peso chileno contra o dólar americano.

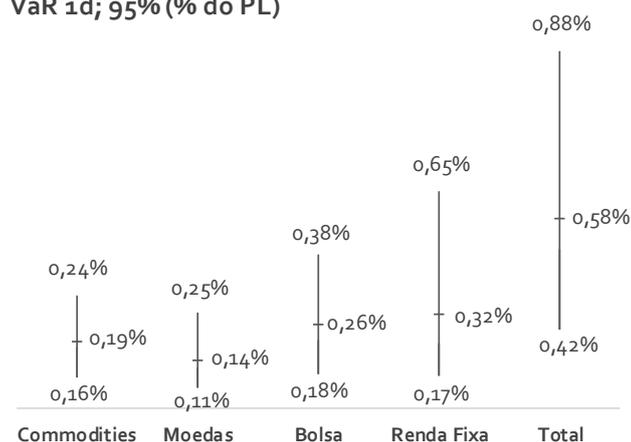
Commodities: adicionamos uma posição vendida em metais preciosos e outra comprada em milho BMF. Seguimos comprados em petróleo e em proteína animal.

Bolsa: mantivemos nossa alocação comprada em ações no Brasil, Japão e Estados Unidos.

Juros: aumentamos a alocação aplicada em juros no Brasil.

Alocação por Fator de Risco*

VaR 1d; 95% (% do PL)



*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês (fonte: Kapitalo Investimentos)

Atribuição de Performance

Estratégias	nov/19	2019	12M	Desde o início
Juros	-0,53%	1,64%	1,72%	4,26%
Moedas	-0,35%	-0,33%	-0,21%	-3,79%
Bolsa	0,56%	2,88%	0,36%	2,74%
Commodities	0,64%	4,89%	4,24%	3,46%
Caixa e Custos	-0,16%	-3,78%	-3,57%	-4,96%
CDI	0,38%	5,57%	6,09%	9,73%
Performance do Fundo	0,55%	10,93%	8,53%	11,11%
% CDI	145,49%	196,15%	140%	114,24%

Fonte: Kapitalo Investimentos

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.

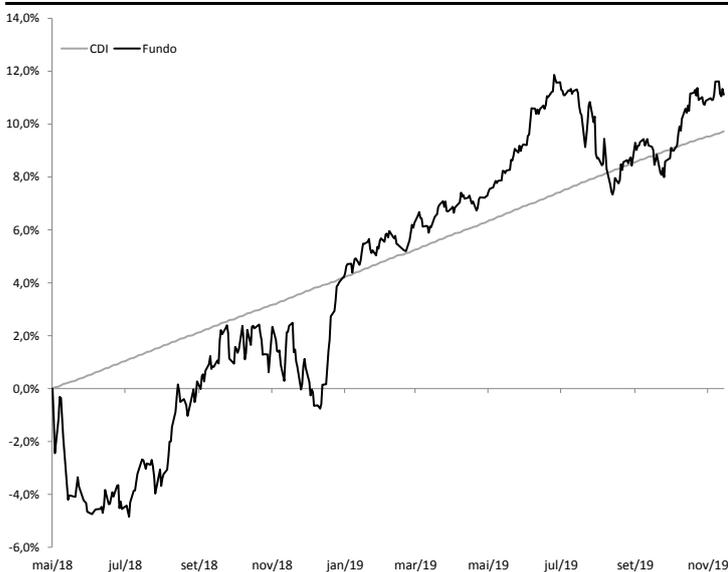
Política de Investimentos

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														
CDI					-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%
					-	41,32%	215,59%	399,12%	285,00%	283,61%	0,35%	-	4,24%	4,24%
2019														
CDI	5,31%	-0,01%	0,60%	1,13%	0,88%	2,14%	0,12%	-2,47%	1,09%	1,24%	0,55%		10,93%	11,11%
% CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%		5,57%	9,73%
	977,55%	-	127,02%	217,22%	162,00%	456,99%	21,45%	-	234,45%	258,39%	145,49%		196,15%	114,24%

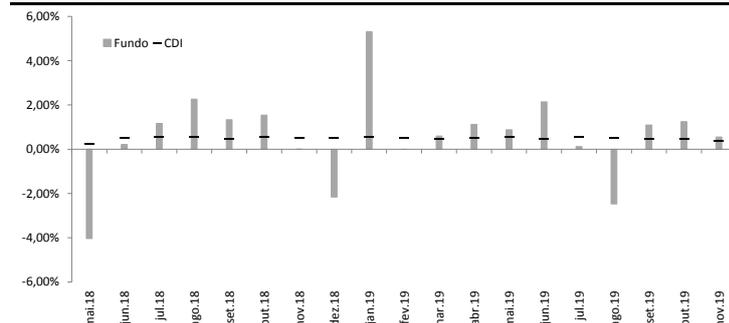
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(19M)
Meses Positivos	9	15
Meses Negativos	3	4
Meses acima do CDI	8	12
Meses abaixo do CDI	4	8
Retorno Mensal Máximo	5,31%	5,31%
Retorno Mensal Médio	0,68%	0,53%
Retorno Mensal Mínimo	-2,47%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	4,35%	4,83%
Retorno Acumulado	8,53%	11,11%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	51.035.253,38	39.394.425,87
Patrimônio Líquido Médio do Master	134.806.966,39	121.840.708,46

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 169.416.743,75
Patrimônio Líquido Atual do Master	R\$ 221.218.273,54
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: 29.726.333/0001-21 - 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	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% 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.

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



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. 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, conforme descrito abaixo:

- 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.