

## Carta K10 – Outubro 2019

O mês de outubro foi marcado por uma nítida melhora nas principais questões geopolíticas. A probabilidade de um Brexit não-negociado caiu, Estados Unidos e China encontraram um formato de negociação mais favorável a um possível acordo comercial. Os dados de atividade globais estão dando sinais positivos, mas ainda em níveis baixos. Uma boa parte desta melhora já foi incorporada pelos mercados.

Seguimos com viés otimista em nosso livro. Algumas de nossas alocações tiveram sinais positivos na parte idiossincrática. Uma segunda onda de ajuste de preços de proteínas animais se materializou durante o mês. Zeramos nossas posições em metais preciosos.

### Posições

**Moedas:** Mantivemos nossas alocações compradas em rublo russo contra dólar americano e coroa norueguesa contra o euro. Zeramos a estrutura de opções de compra de lene e a nossa posição comprada de real contra dólar.

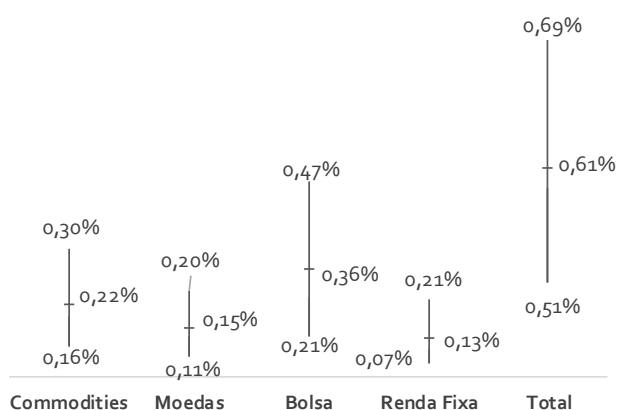
**Commodities:** Zeramos nossa posição comprada em metais preciosos e reduzimos a alocação comprada em proteína animal. Seguimos comprados em petróleo.

**Bolsa:** Mantivemos nossa alocação comprada em ações no Brasil e nos Estados Unidos.

**Juros:** Adicionamos 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	out/19	2019	12M	Desde o início
Juros	0,57%	2,18%	4,34%	4,81%
Moedas	-0,34%	0,01%	-2,54%	-3,46%
Bolsa	0,90%	2,30%	1,06%	2,16%
Commodities	0,41%	4,22%	4,20%	2,80%
Caixa e Custos	-0,79%	-3,63%	-4,10%	-4,81%
CDI	0,48%	5,17%	6,79%	9,31%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,24%</b>	<b>10,32%</b>	<b>9,60%</b>	<b>10,50%</b>
<b>% CDI</b>	<b>258,39%</b>	<b>199,52%</b>	<b>141%</b>	<b>112,77%</b>

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.

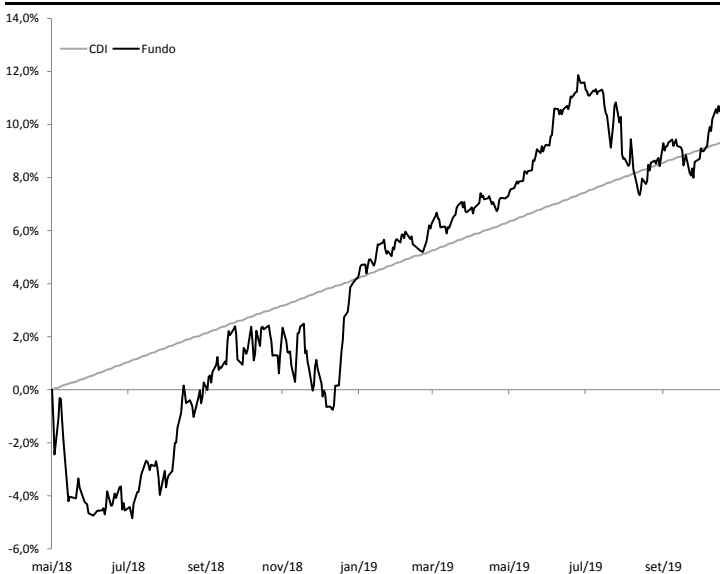
**Política de Investimentos**

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
<b>2018</b>					-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%
<b>2019</b>	5,31%	-0,01%	0,60%	1,13%	0,88%	2,14%	0,12%	-2,47%	1,09%	1,24%			10,32%	10,50%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%			5,17%	9,31%
% CDI	977,55%	-	127,02%	217,22%	162,00%	456,99%	21,45%	-	234,45%	258,39%			199,52%	112,77%

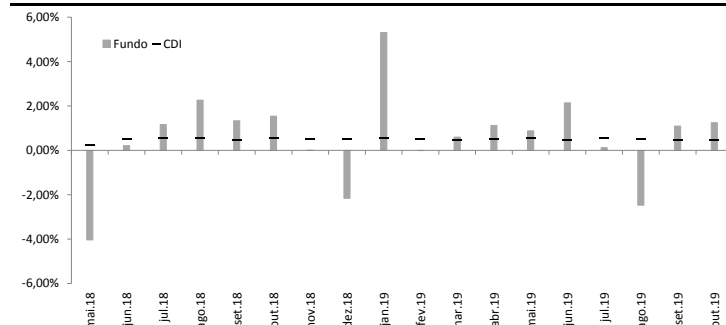
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(18M)
Meses Positivos	9	14
Meses Negativos	3	4
Meses acima do CDI	7	11
Meses abaixo do CDI	5	8
Retorno Mensal Máximo	5,31%	5,31%
Retorno Mensal Médio	0,64%	0,53%
Retorno Mensal Mínimo	-2,47%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	4,68%	4,88%
Retorno Acumulado	7,94%	10,50%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	38.784.930,76	32.170.963,76
Patrimônio Líquido Médio do Master	125.187.509,33	116.319.732,63

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 155.522.263,79
Patrimônio Líquido Atual do Master	R\$ 206.467.911,57
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 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.