

## Carta K10 – Outubro 2021

Ao longo do ano mantivemos o livro do K10 com posições tomadas em juros de diversos países emergentes e desenvolvidos. A motivação central foi a normalização da atividade econômica, ensejada pelos amplos estímulos monetários e fiscais e pelo avanço do processo de vacinação. Enxergávamos uma assimetria de preços, uma vez que a reabertura das economias e a redução da ociosidade levariam a um processo de normalização de política monetária. Entretanto, acreditávamos que a inflação corrente alta e acima da meta, fosse um processo transitório e que se reverteria à frente.

Ao longo dos últimos meses a inflação de diversos países vem se provando menos transitória do que o antecipado. As medidas de núcleo seguem bastante pressionadas, o índice tem se mostrado mais difundido e as implícitas seguem subindo. Esse aumento do risco inflacionário vem fomentando as discussões do (i) real nível de ociosidade das economias e, por consequência, (ii) da mudança na função de reação dos bancos centrais.

Alguns Bancos Centrais de países em desenvolvimento estão tendo que reagir. O ambiente institucional frágil, a menor credibilidade, a maior indexação e a economia menos flexível são condições bastante propícias para que um choque temporário se torne um processo mais duradouro. Neste sentido, outubro foi marcado por uma aceleração da retirada de estímulos monetários em vários países: o Banco Central do Chile elevou a taxa em 125 pontos, na Rússia o Banco Central surpreendeu e elevou a taxa básica em 75 pontos, e na Colômbia o BC também acelerou o ritmo de alta de juros, de 25 para 50 pontos.

O Brasil é um dos casos mais emblemáticos, pois também convive com uma instabilidade política, tem um elevado nível de endividamento e, recentemente, flexibilizou a âncora fiscal, reascendendo as discussões, em cenário limite, sobre dominância fiscal. Na reunião de outubro, o Bacen acelerou o ritmo de ajuste da taxa de juros de 100 para 150 pontos e sinalizou ajuste na mesma magnitude na próxima reunião.

Os Bancos Centrais de países desenvolvidos, por contarem com um melhor arcabouço institucional e com maior credibilidade, têm o privilégio de poderem coletar mais informações antes de agir. Porém, os Bancos Centrais do Canadá e da Austrália passaram a adotar uma política monetária menos estimulativa a partir de outubro. Nos EUA, o FED ainda vem fazendo movimentos lentos de retirada de estímulos monetários.

A recuperação da economia norte-americana segue em curso. Contudo, a evolução da oferta de trabalho segue sendo uma grande incógnita, e se não evoluir conforme o esperado pelo FED, pode levar a uma revisão mais profunda do cenário econômico - com o fechamento do hiato antes do imaginado.

O fundo teve bom resultado no mês de outubro, com contribuições positivas nos livros de bolsa e câmbio. Os livros de juros e *commodities* tiveram resultado negativo. Nossa carteira continua com alocações compradas nos mercados de energia, tomada nos mercados de juros, e com alocações defensivas em ativos relacionados à China.

## Posições

**Moedas:** Mantivemos as posições vendidas no rand sul-africano, no peso colombiano, no peso chileno e no yuan chinês contra o dólar. Seguimos comprados em rublo russo e em dólar canadense contra o dólar. Zeramos as posições compradas em coroa norueguesa contra o euro e comprada no iene japonês contra o dólar. Adicionamos posições vendidas no euro, no peso mexicano, no sol peruano e no real contra o dólar.

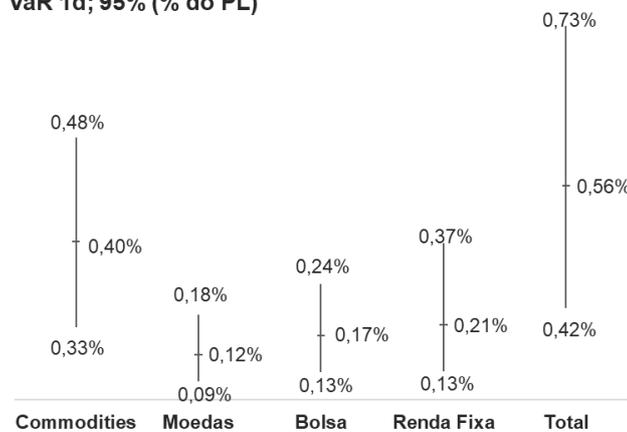
**Commodities:** Mantivemos as posições compradas em alumínio, em petróleo e em gás natural nos EUA, além das vendidas em zinco e níquel. Adicionamos uma vendida em açúcar. Zeramos a posição comprada em PGMs e a vendida em ouro.

**Bolsa:** Seguimos comprados em bolsa americana. Zeramos a posição vendida em vega de ações americanas. Adicionamos uma posição comprada na bolsa do Japão.

**Juros:** Seguimos tomados em juros dos EUA, no juro longo do Brasil e no juro longo da África do Sul. Zeramos as posições tomadas em juros da Austrália e da Rússia, além da aplicada no juro longo do México. Adicionamos posições aplicadas em juros da China, em inflação implícita dos Estados Unidos e da Europa, e no juro curto do Brasil, além de uma posição comprada no CDS de Brasil.

## Alocação por Fator de Risco\*

VaR 1d; 95% (% do PL)



## Atribuição de Performance

Estratégias	Out/21	2021	12M	24M	Desde Início
Juros	-0,18%	1,71%	2,67%	4,02%	10,04%
Moedas	0,63%	0,58%	1,38%	3,66%	-0,15%
Bolsa	0,51%	3,58%	6,93%	8,48%	11,74%
Commodities	-0,14%	7,73%	12,38%	19,33%	24,90%
Caixa e Custos	-0,26%	-4,15%	-6,50%	-10,92%	-18,12%
<b>CDI</b>	<b>0,48%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,32%</b>	<b>6,65%</b>	<b>16,58%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,04%</b>	<b>12,45%</b>	<b>20,18%</b>	<b>31,21%</b>	<b>44,99%</b>
<b>% CDI</b>	<b>215,98%</b>	<b>415,12%</b>	<b>607,25%</b>	<b>469,14%</b>	<b>271,30%</b>

\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

**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.

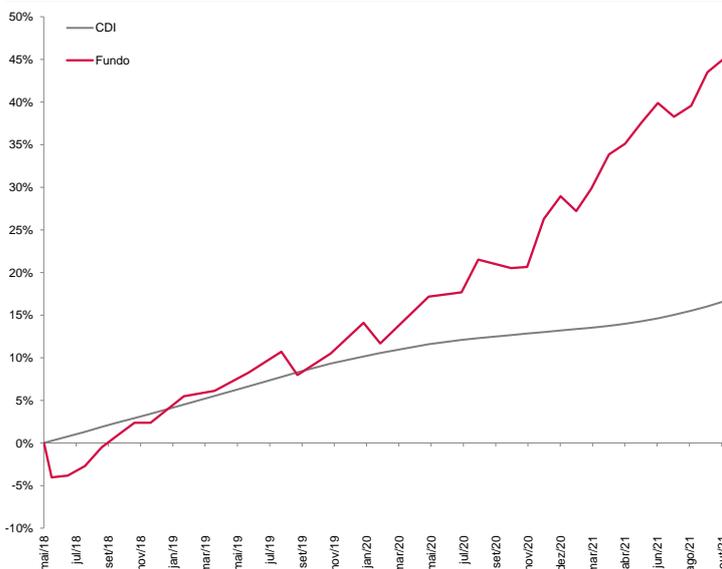
**Política de Investimentos**

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos de 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%	1,63%	-1,14%	0,93%	2,83%	1,04%			12,45%	44,99%
<b>CDI</b>	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%			3,00%	16,58%
<b>% CDI</b>	-	1512,63%	1573,19%	450,10%	701,04%	534,67%	-	218,49%	644,90%	215,98%			415,12%	271,30%

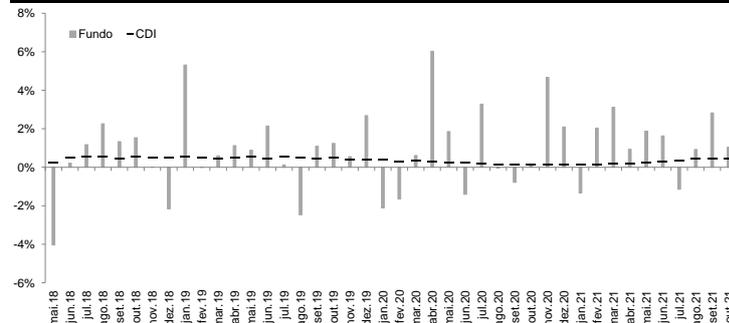
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

Meses Positivos	10	31
Meses Negativos	2	11
Meses acima do CDI	10	27
Meses abaixo do CDI	2	15
Retorno Mensal Máximo	4,68%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,54%	0,87%
Retorno Mensal Mínimo	-1,34%	-0,04%
Volatilidade Anualizada	6,16%	6,12%
Retorno Acumulado	20,18%	44,99%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	755.263.936,07	308.944.965,36
Patrimônio Líquido Médio do Master	921.606.957,38	359.820.796,10

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 1.334.437.214,60
Patrimônio Líquido Atual do Master	R\$ 1.685.166.972,59
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)
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 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. Este 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 apresenta dados 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 omissões ou informações. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. Administradora: BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.068.870/0001-00, 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: [centra@bemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centra@bemdtvm@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](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).