

Carta K10 – Setembro 2021

O mês de setembro foi marcado pela desaceleração do mercado imobiliário na China e pela aceleração dos preços de energia em diversos países.

Os problemas financeiros enfrentados por uma das maiores empresas de construção elevaram os custos de financiamento de todo o setor e trouxeram de volta os questionamentos quanto ao excesso de alavancagem da economia chinesa e um potencial *hard landing*. Não achamos que o risco à estabilidade financeira da China seja significativo, mas vemos efeitos relevantes na economia real. As condições mais adversas de financiamento e o aumento da desconfiança tiveram forte impacto nas vendas de terrenos e de casas. Dado que o setor de construção tem um peso muito grande no PIB, na riqueza das famílias e nas finanças dos governos locais, há um risco relevante de uma desaceleração mais pronunciada da atividade econômica. O aprofundamento dos riscos à atividade tem levado o governo a afrouxar, ainda de forma moderada, as condições monetárias e isso deve continuar ao longo dos próximos meses.

Somando-se a isso, a China vem enfrentando dificuldades no fornecimento de energia elétrica e o governo tem agido através do fechamento temporário em alguns setores e promovendo apagões programados em diversas províncias.

Esse processo de alta de preços de energia está acontecendo em diversas economias importantes, como Europa, e terá efeitos negativos na atividade à frente. Em alguns países emergentes, os dados de inflação continuam piorando de forma expressiva, inclusive Brasil, e o choque negativo de energia dificultará ainda mais a situação.

O fundo teve bom resultado no mês de setembro, com contribuições positivas nos livros de bolsa, câmbio, *commodities* e juros. 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 e no yuan chinês contra o dólar. Seguimos comprados em rublo russo, em dólar canadense e em coroa norueguesa contra o euro e o dólar. Zeramos a posição comprada no peso mexicano contra o dólar e adicionamos uma vendida no peso chileno contra o dólar e uma comprada no iene japonês contra o dólar.

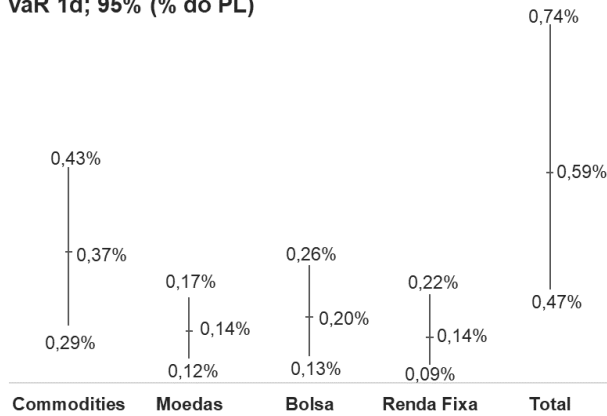
Commodities: Mantivemos as posições compradas em alumínio, em petróleo, em PGMs e as posições vendidas em zinco e cobre. Adicionamos uma posição vendida em ouro e uma comprada no gás natural nos EUA. Zeramos a posição comprada em grãos de Chicago e a inclinação em gás natural nos EUA.

Bolsa: Mantivemos a posição vendida em vega de ações americanas. Adicionamos uma posição comprada em bolsa americana. Zeramos as posições compradas no Ibovespa e na bolsa do Japão.

Juros: Mantivemos as posições tomadas em juros dos EUA e na curva da Austrália. Zeramos o tomado nas curvas do México e Colômbia. Adicionamos posições tomadas em juros da Rússia e em juros intermediários do Brasil, além de uma posição tomada no juro longo da África do Sul contra o juro longo do México.

Alocação por Fator de Risco*

VaR 1d; 95% (% do PL)



*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Atribuição de Performance

Estratégias	Set/21	2021	12M	24M	Desde Início
Juros	0,90%	1,90%	3,05%	4,87%	10,25%
Moedas	0,36%	-0,13%	1,17%	2,45%	-1,06%
Bolsa	0,52%	3,00%	6,24%	8,66%	10,96%
Commodities	1,15%	7,86%	12,06%	20,02%	24,99%
Caixa e Custos	-0,54%	-3,84%	-6,43%	-11,17%	-17,66%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	6,65%	16,03%
Performance do Fundo	2,83%	11,30%	19,08%	31,48%	43,50%
% CDI	644,90%	450,60%	637,96%	473,10%	271,44%

Este conteúdo foi preparado pela e 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.



Gestão de Recursos

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.

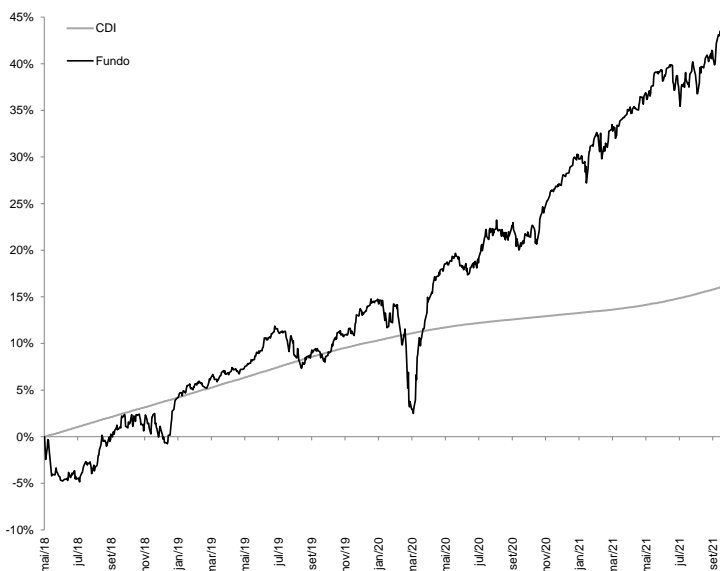
Política de Investimentos

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					-0,04%	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%
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%				11,30%	43,50%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%				2,51%	16,03%
% CDI	-	1512,63%	1573,19%	450,10%	701,04%	534,67%	-	218,49%	644,90%				450,60%	271,44%

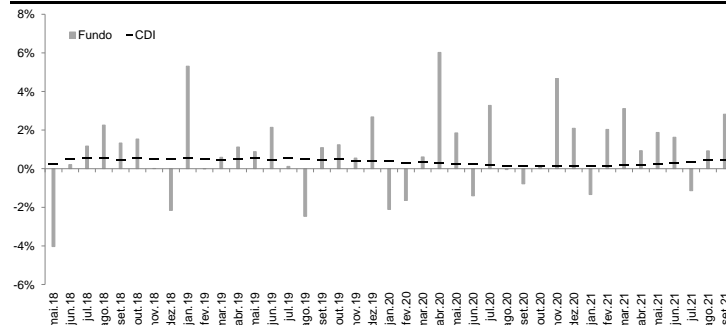
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(41M)
Meses Positivos	10	30
Meses Negativos	2	11
Meses acima do CDI	9	26
Meses abaixo do CDI	3	15
Retorno Mensal Máximo	4,68%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,47%	0,86%
Retorno Mensal Mínimo	-1,34%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	6,34%	6,18%
Retorno Acumulado	19,08%	43,50%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	675.166.789,31	283.932.959,28
Patrimônio Líquido Médio do Master	812.660.187,46	327.321.943,57

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 1.299.745.751,51
Patrimônio Líquido Atual do Master	R\$ 1.604.740.547,52
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)
Txa de Adm / Txa 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. 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. 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 uma 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. SAC: central@bemdtvm@bradesco.com.br 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. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.