



CARTA DO GESTOR

K10

SETEMBRO 2026

K10

CENÁRIO

No mês de setembro, o fundo Kapitalo K10 teve retorno de 2,83% contra 1,08% do seu *benchmark*. Os livros de bolsa e de juros foram os principais destaques positivos.

A inflação global segue pressionada por conta dos sucessivos choques negativos de oferta, mas até o momento há poucos sinais de uma maior contaminação dos núcleos de inflação. O crescimento mundial continua robusto, apesar dos choques negativos, muito influenciado por estímulos fiscais e pelo forte ciclo de investimento. Nesse contexto, os Bancos Centrais vêm recalibrando o grau de restrição monetária. O ECB subiu os juros em 0,25%, totalizando um aperto monetário de 0,5%, e indicou mais altas à frente. O Fed subiu a taxa de juros em 0,25%, mostrou projeções de inflação mais elevadas e indicou mais altas nas próximas reuniões, contudo as comunicações recentes reduziram a probabilidade de altas sequenciais.

Nosso entendimento é de que não há pressões inflacionárias latentes na economia: o mercado de trabalho segue em torno do equilíbrio, os salários estão contidos e as expectativas de inflação seguem próximas às metas. Desta forma, a combinação de forte crescimento econômico, ajustes graduais nas taxas de juros e bons resultados das empresas segue sendo benéfica para os ativos de risco.

No Brasil, os dados de atividade vêm surpreendendo negativamente e o mercado tem revisado as projeções de crescimento para baixo. Os núcleos de inflação arrefeceram, mas seguem acima da meta e as expectativas de inflação continuam elevadas. O BCB cortou a taxa de juros para 13,75% e deixou os próximos passos em aberto.

As projeções de inflação do modelo seguem indicando que há espaço para cortes adicionais ao longo das próximas reuniões.

O resultado do primeiro turno das eleições presidenciais, realizadas no início de outubro, surpreendeu ao mostrar a liderança do candidato da oposição e a eleição de uma grande bancada de direita para a Câmara e o Senado. Julgamos que é baixa a probabilidade de uma virada a favor do atual governo no segundo turno. Desta forma, podemos estar diante de uma grande inflexão na política econômica do Brasil.

As medidas a serem adotadas ao longo do próximo governo ainda não são conhecidas, foram muito pouco debatidas ao longo da campanha e não devemos ter clareza a respeito do plano no curto prazo.

No entanto, entendemos que muito provavelmente o governo de Flávio Bolsonaro será a continuidade, em termos de política econômica, do governo de Jair Bolsonaro. O ex-presidente escolheu o seu filho como candidato e grande parte da equipe econômica trabalhou no governo de Jair Bolsonaro, ao lado do ex-ministro Paulo Guedes. Além disso, ao contar com uma grande base de apoio no Congresso, Flávio Bolsonaro detém uma maior capacidade de implementação do que o governo de seu pai.

A combinação de corte de gastos, redução de impostos, desburocratização e desregulamentação tem um potencial importante para os ativos brasileiros. A mudança da trajetória fiscal deve abrir espaço para mais cortes da taxa de juros ao longo de 2027, levar a uma compressão do prêmio de risco dos juros longos e, ao reduzir o custo de capital, levar a uma valorização dos ativos de risco locais. Fomos para o evento com posições aplicadas em juros reais.

Nos mercado de commodities, nossas maiores exposições são em café e em açúcar. Abaixo discorreremos brevemente sobre cada uma dessas teses de investimento.

No café, o mercado atualmente precifica falta de estoque no destino, mas o Brasil já colheu uma safra relevante e a oferta global vem reagindo aos preços elevados observados nos últimos anos. O mercado deve transitar de uma situação em que há necessidade de racionar a demanda para um cenário de maior disponibilidade de oferta, recomposição de estoques e superávit estrutural de café. Com as chuvas do último mês, houve a confirmação de uma boa florada, o que já indica um novo ano de produção forte na safra que será colhida em 2027. Seguimos com posição vendida nos contratos curtos de café.

No açúcar, a combinação do risco de El Niño, a maior importação pela Índia em meados do ano e a paralização da produção no Brasil, por excesso de chuva, resultou em um aumento significativo das posições especulativas compradas. No entanto, dada a existência de um superávit relevante, julgamos ser muito difícil de os especuladores sustentarem tais posições, mesmo se houver a concretização de alguns do risco considerados. Acreditamos que o grande volume de chuvas no Brasil e o elevado nível de preço atual geram o risco de um superávit muito grande para a próxima safra. Entendemos que a safra de cana no Brasil será recorde, levando a uma maximização do mix de açúcar, e que haverá aumento de área nas origens secundárias como Tailândia e Europa. Adicionamos posição vendida no açúcar.

K10

POSIÇÕES

Moedas

Estamos comprados em peso chileno e no real brasileiro e vendidos na libra esterlina, no dólar norte-americano e no fraco suíço. Zeramos a posição comprada em lira turca e a posição vendida em euro. Adicionamos venda do bath tailandês.

Bolsa

Seguimos com posição comprada no setor de tecnologia nos EUA. Reduzimos a posição comprada na bolsa do Brasil.

Commodities

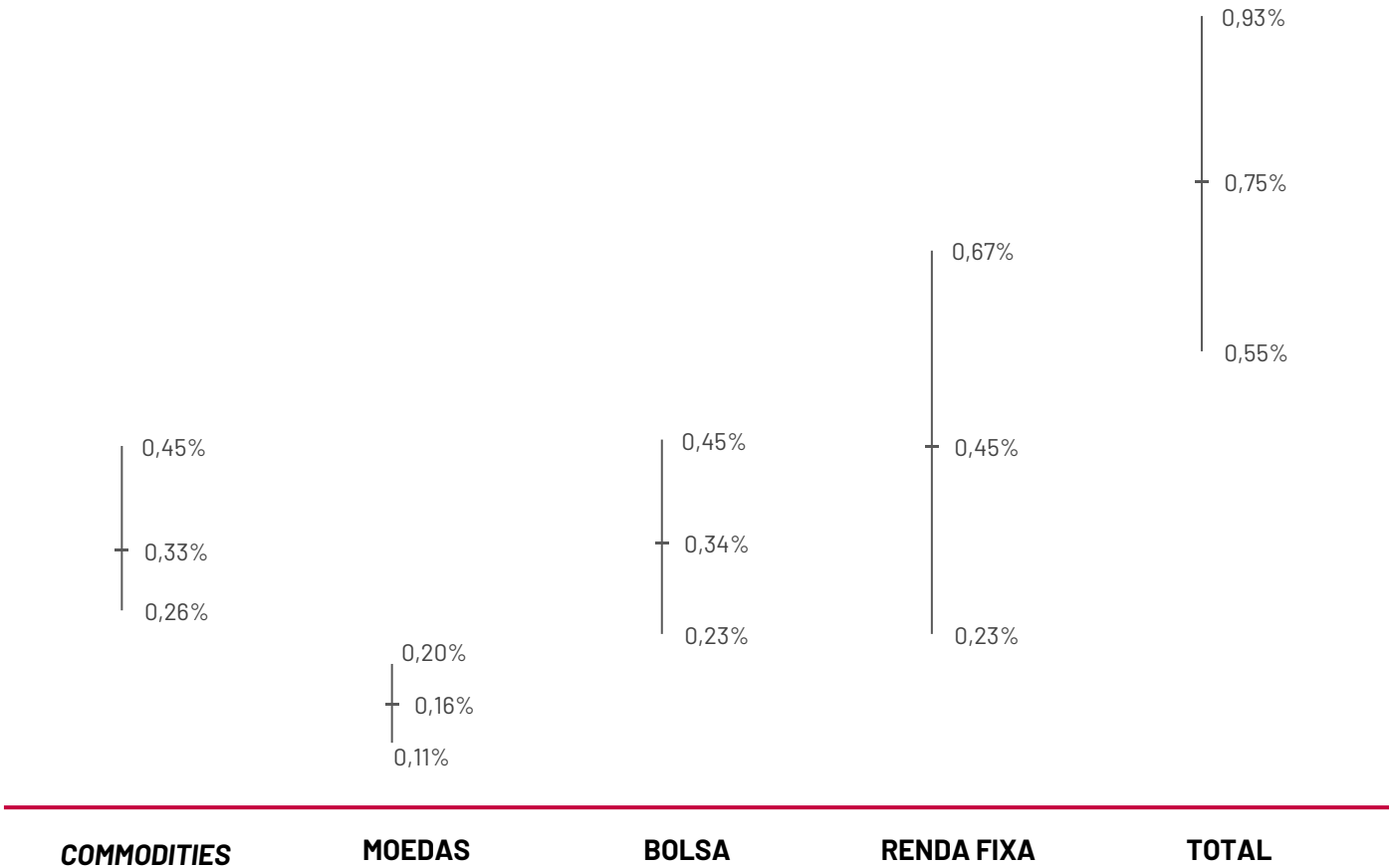
Mantivemos a posição vendida em café. No petróleo, mantemos a posição de desinclinação. Zeramos as posições compradas em milho, diesel, alumínio e cobre. Adicionamos posição vendida em açúcar.

Juros

Reduzimos marginalmente a posição aplicada no Brasil. Seguimos com a posição tomada na parte curta da curva dos Estados Unidos. Zeramos as posições aplicadas em Suécia e África do Sul e adicionamos posição aplicada no Reino Unido.

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês
VaR 1d: 95% (% do PL)

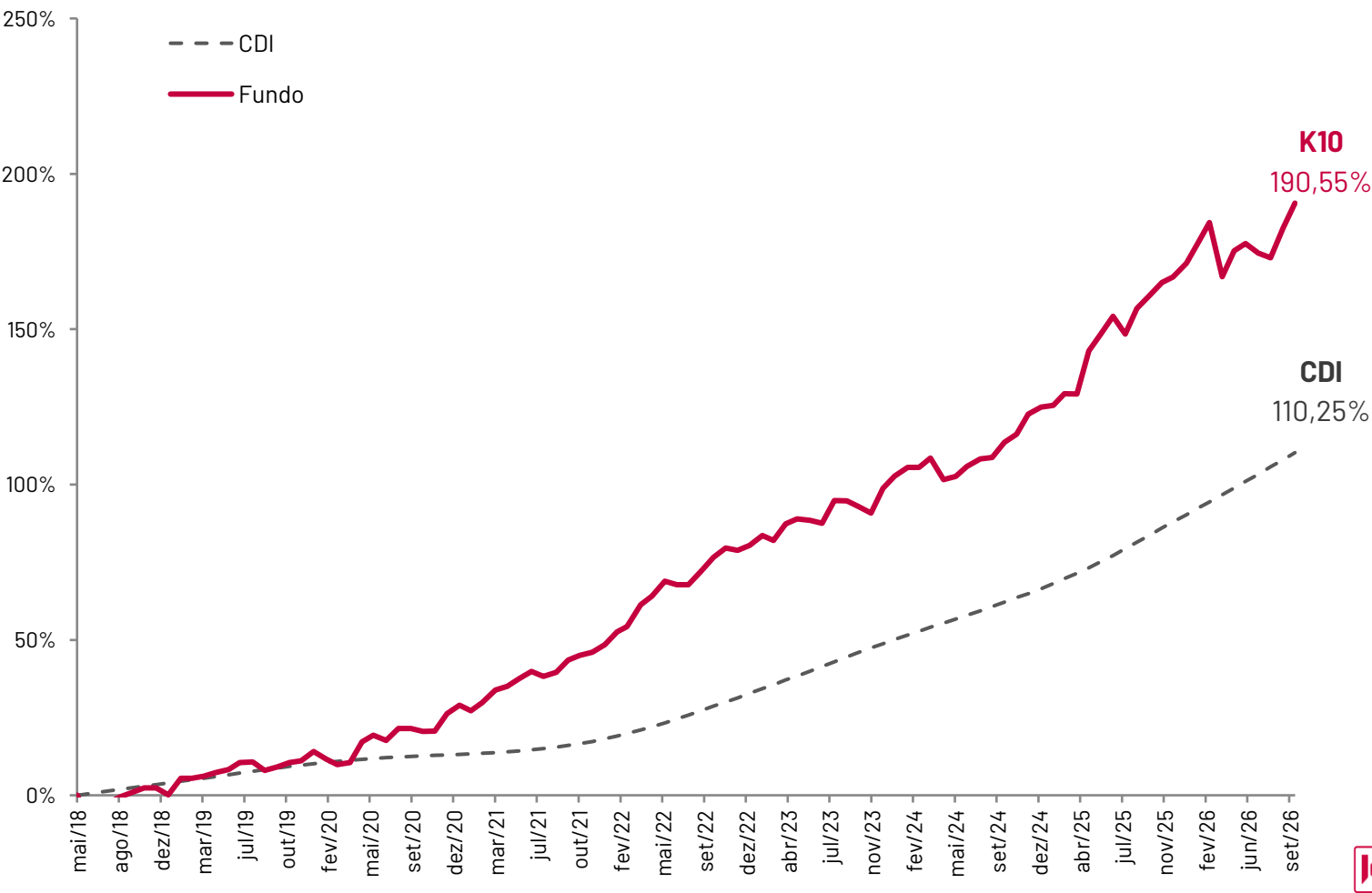


K10

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

K10 FIQ	set/26	2026	12M	24M	60M	Desde Início
Juros	1,00%	0,23%	-1,57%	0,09%	3,39%	23,44%
Moedas	-0,13%	-0,51%	-0,57%	3,23%	4,46%	4,48%
Bolsa	1,32%	2,45%	2,90%	7,00%	24,20%	54,60%
Commodities	-0,24%	-3,97%	-1,63%	3,37%	16,88%	69,53%
Caixa e Custos	-0,20%	-1,57%	-2,25%	-7,36%	-27,67%	-71,75%
CDI	1,08%	10,51%	14,48%	29,70%	81,21%	110,25%
Performance do Fundo	2,83%	7,14%	11,36%	36,04%	102,47%	190,55%
% CDI	261,82%	67,94%	78,49%	121,34%	126,18%	172,83%

PERFORMANCE DESDE O INÍCIO



K10

Este documento foi elaborado por Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda. (em conjunto, "Gestoras Kapitalo"), não podendo ser reproduzido, copiado ou distribuído sem autorização das Gestoras Kapitalo, estando isentas de responsabilidade em caso de erros de avaliações e omissões. Suas informações são de caráter exclusivamente informativo, não devendo ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As Gestoras Kapitalo não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimentos. O investimento em fundos não conta com garantia do administrador fiduciário, do gestor de recursos, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. A VOLATILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE TAXAS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, incluindo variações patrimoniais no patrimônio investido. As estratégias de fundos de investimentos apresentadas podem estar expostas a significativa concentração em ativos de poucos emissores, investimentos no exterior e utilizar derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, o que pode acarretar significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, inclusive superiores ao capital aplicado. Os ativos financeiros integrantes dos fundos podem não possuir liquidez imediata, podendo os prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário buscado, seja de Longo Prazo ou Ações. As Gestoras Kapitalo, seus administradores, sócios e funcionários não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Recomenda-se que os investidores consultem assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar qualquer decisão. Para mais informações, consulte os documentos do fundo, disponíveis com os respectivos administradores fiduciários: BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., com endereço eletrônico <https://bemdtvm.bradesco/>; BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, com endereço eletrônico <https://www.btgpactual.com/>; e INTRAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.; com endereço eletrônico <https://www.intrag.com.br/>. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

**São Paulo**

Av. Brig. Faria Lima, 3144 -
11º Andar, Itaim Bibi CEP: 01451-000
São Paulo/SP - Brasil

Tel: (11) 3956-0600**atendimento@kapitalo.com.br****Rio de Janeiro**

Av. Ataulfo de Paiva, 1235 -
4º andar, Leblon CEP: 22.440-034
Rio de Janeiro/RJ - Brasil

Tel: (11) 3956-0600

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.

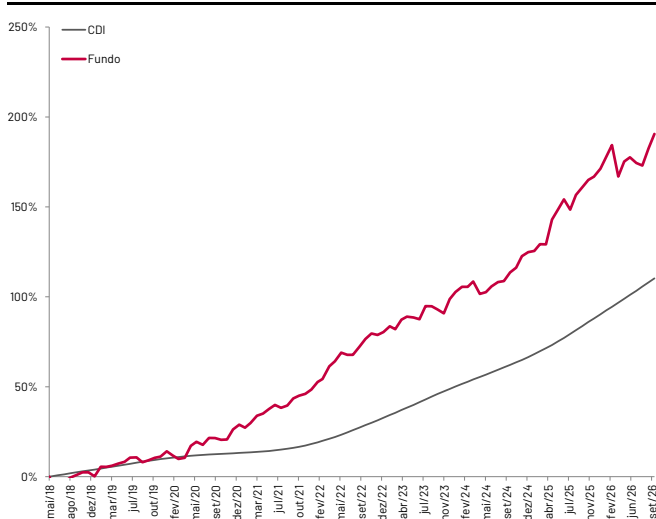
Política de Investimentos

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
2018					-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%	0.48%	3.94%	3.94%
% CDI					-	41.32%	215.59%	399.12%	285.00%	283.60%	0.35%	-	4.24%	4.24%
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%	1.04%	0.72%	1.68%	15.16%	48.48%
CDI	0.15%	0.13%	0.20%	0.21%	0.27%	0.30%	0.36%	0.42%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	4.40%	18.16%
% CDI	-	1512.63%	1573.19%	450.10%	701.05%	534.67%	-	218.49%	844.90%	215.98%	121.99%	219.46%	344.82%	266.89%
2022	2.76%	1.13%	4.56%	1.73%	2.93%	-0.71%	0.02%	2.69%	2.49%	1.71%	-0.45%	0.92%	21.52%	80.43%
CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.37%	32.78%
% CDI	377.04%	150.94%	493.51%	207.07%	284.36%	-	1.96%	230.35%	232.26%	167.45%	-	82.29%	173.94%	245.34%
2023	1.76%	-0.87%	2.90%	0.88%	-0.25%	-0.52%	3.90%	-0.06%	-0.90%	-1.11%	4.16%	1.99%	12.34%	102.69%
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	50.11%
% CDI	156.89%	-	247.27%	95.83%	-	-	364.13%	-	-	-	452.90%	222.05%	94.56%	204.94%
2024	1.40%	0.02%	1.43%	-3.29%	0.49%	1.58%	1.17%	0.26%	2.32%	1.22%	2.98%	1.01%	10.95%	124.88%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%	66.43%
% CDI	144.36%	1.90%	171.31%	-	58.68%	199.91%	128.66%	29.91%	277.68%	131.34%	376.96%	109.03%	100.68%	187.98%
2025	0.28%	1.67%	-0.05%	6.03%	2.26%	2.30%	-2.24%	3.30%	1.65%	1.56%	0.69%	1.64%	20.59%	171.18%
CDI	1.01%	0.99%	0.96%	1.06%	1.14%	1.10%	1.28%	1.16%	1.22%	1.28%	1.05%	1.22%	14.31%	90.25%
% CDI	27.60%	169.15%	-	570.76%	198.69%	209.54%	-	283.40%	135.52%	122.46%	65.82%	134.31%	143.86%	189.67%
2026	2.49%	2.30%	-6.13%	3.12%	0.85%	-1.12%	-0.53%	3.50%	2.83%				7.14%	190.55%
CDI	1.16%	1.00%	1.21%	1.09%	1.07%	1.12%	1.22%	1.09%	1.08%				10.51%	110.25%
% CDI	213.80%	230.41%	-	286.00%	79.31%	-	320.20%	261.82%					67.94%	172.83%

Retorno Acumulado



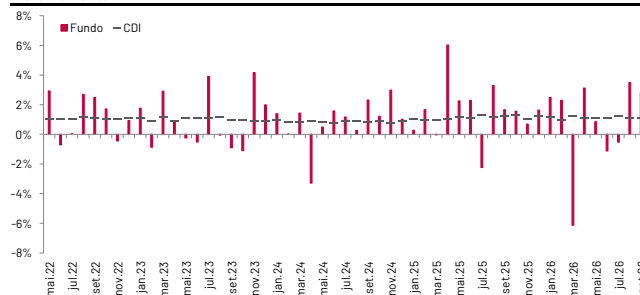
Estatísticas

Meses Positivos	9
Meses Negativos	3
Meses acima do CDI	7
Meses abaixo do CDI	5
Retorno Mensal Máximo	3.50%
Retorno Mensal Médio	0.90%
Retorno Mensal Mínimo	-6.13%
Volatilidade Anualizada	9.24%
Retorno Acumulado	11.36%
Patrimônio Líquido Médio da Classe	4,567,571,100.87
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia¹	16,970,386,519.73

Últimos 12M

9	76
3	25
7	63
5	38
3.50%	6.03%
0.90%	1.05%
-6.13%	-6.13%
9.24%	6.06%
11.36%	190.55%
4,567,571,100.87	1,947,078,677.26
16,970,386,519.73	5,964,715,002.16

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual da Classe	R\$ 4,087,807,135.77
Patrimônio Líquido Atual da Subclasse Geral	R\$ 1,153,864,219.42
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia¹	R\$ 16,756,471,448.99
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (identificado) e R\$ 500,00 (conta e ordem)
Aplicação Adicional	R\$ 10.000,00 (identificado) e R\$ 100,00 (conta e ordem)
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (identificado) e R\$ 100,00 (conta e ordem)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO K10 FIF em Cotas FIM - Subclasse Geral - CNPJ: 29.726.133/0001-21 - BTG Pactual - Ag. 1 - CC: 8837520
Cota de Aplicação	Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	D+30 corridos a partir da solicitação
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente à conversão de cotas (D+1)
Taxa de Antecipação de Resgate²	5% sobre o valor montante líquido resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa Global	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercados Macro
Administrador	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTM
Gestores	Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Aberto para aplicações

Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

Av. Ataulfo de Paiva, 1235 - 4º andar
Leblon - CEP: 22.440-034 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 2042-4213
www.kapitalo.com.br

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTM

Praia de Botafogo, 501 - 6º Andar
Botafogo - RJ - CEP: 22.250-040
Tel: (21) 3262-9600 / SAC: 0800 772 2827
Ouvidoria: 0800 722 0048
www.btgpactual.com



¹ PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mFPI atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Ltda.) e Capitalo Ciclo Gestora de Recursos Ltda. (Liquidez pelo mesmo tipo de estratégia). ² 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. ³ Considera-se a taxa global do fundo e a taxa máxima global atingida levando-se em consideração os fundos investidos. Este material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 (Kapitalo Investimentos) e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-88 (Kapitalo Ciclo) e Kapitalo Nexa Gestora de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 (Kapitalo Nexa), e quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo". As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. PROMESSA DE RENTABILIDADE OU RENDIMENTO DE FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTM, instituição financeira com sede no Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, 501 - 6º Andar - CEP: 22.250-040, inscrita no CNPJ/MF nº 58.281.253/0001-23, com endereço eletrônico em <https://btgpactual.com>, SAC: 0800 772 2827, Ouvidoria: 0800 722 0048, Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. 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).