

K10



K10

CENÁRIO

No mês de abril, o fundo Kapitalo K10 teve retorno de 3,12% contra 1,09% do seu *benchmark*. Os livros de juros, bolsa e *commodities* foram positivos.

No início do mês, Estados Unidos e Irã anunciaram um cessar-fogo e partiram para uma tentativa de resolução diplomática do conflito. A expectativa de normalização do fluxo de petróleo e uma safra de resultados muito positiva das empresas norte-americanas geraram uma reprecificação importante dos ativos de risco.

Após uma forte onda de compras em março, principalmente por consumidores da Ásia procurando cobrir a demanda de meses à frente, o mercado de petróleo mostrou sinais de estabilidade em abril. Atribuímos isso a alguns fatores como: (i) a utilização das reservas estratégicas de petróleo no Ocidente e na China; (ii) a sazonalidade negativa do balanço no segundo trimestre, quando várias refinarias param para executar manutenções preventivas; e (iii) a esperança dos agentes de que uma solução para o conflito será encontrada no curto prazo.

Vemos a situação como insustentável caso o Estreito continue fechado. Com o fim das manutenções nas refinarias nas próximas semanas, acreditamos que os preços de petróleo cru deveriam voltar a subir.

A manutenção do preço do petróleo em patamar mais elevado e por mais tempo tem produzido uma alta na inflação corrente e uma revisão para cima na inflação prospectiva. A resposta de política monetária tem variado, dependendo do estado inicial da economia. Bancos centrais como o RBA, da Austrália, e o Norges Bank, da Noruega, que já se encontravam diante de um cenário de atividade forte e inflação elevada, foram mais pró-ativos e subiram as taxas de juros. Por outro lado, bancos centrais que se encontravam diante de uma economia mais equilibrada endureceram o discurso, mas deixaram claro que podem subir as taxas de juros caso não haja normalização nos preços do petróleo.

Seguimos com um livro comprado em petróleo, comprado em ativos de risco e aplicados no juro curto de países com maior capacidade ociosa.

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos comprados em peso chileno e vendidos no baht tailandês, ambos contra o dólar norte-americano. Adicionamos compra do rand sul-africano e venda de euro, ambos contra o dólar norte-americano.

Commodities

Mantivemos as vendas de café, trigo e zinco e as compras de petróleo, diesel, ouro e alumínio. Adicionamos compras de cobre e de óleo de soja.

Bolsa

Seguimos comprados no setor de tecnologia nos Estados Unidos e na bolsa da Argentina e vendidos no índice de small caps dos Estados Unidos. Adicionamos compra da bolsa do Brasil.

Juros

Mantivemos posições aplicadas no Brasil, na Suécia, no México e no Canadá.

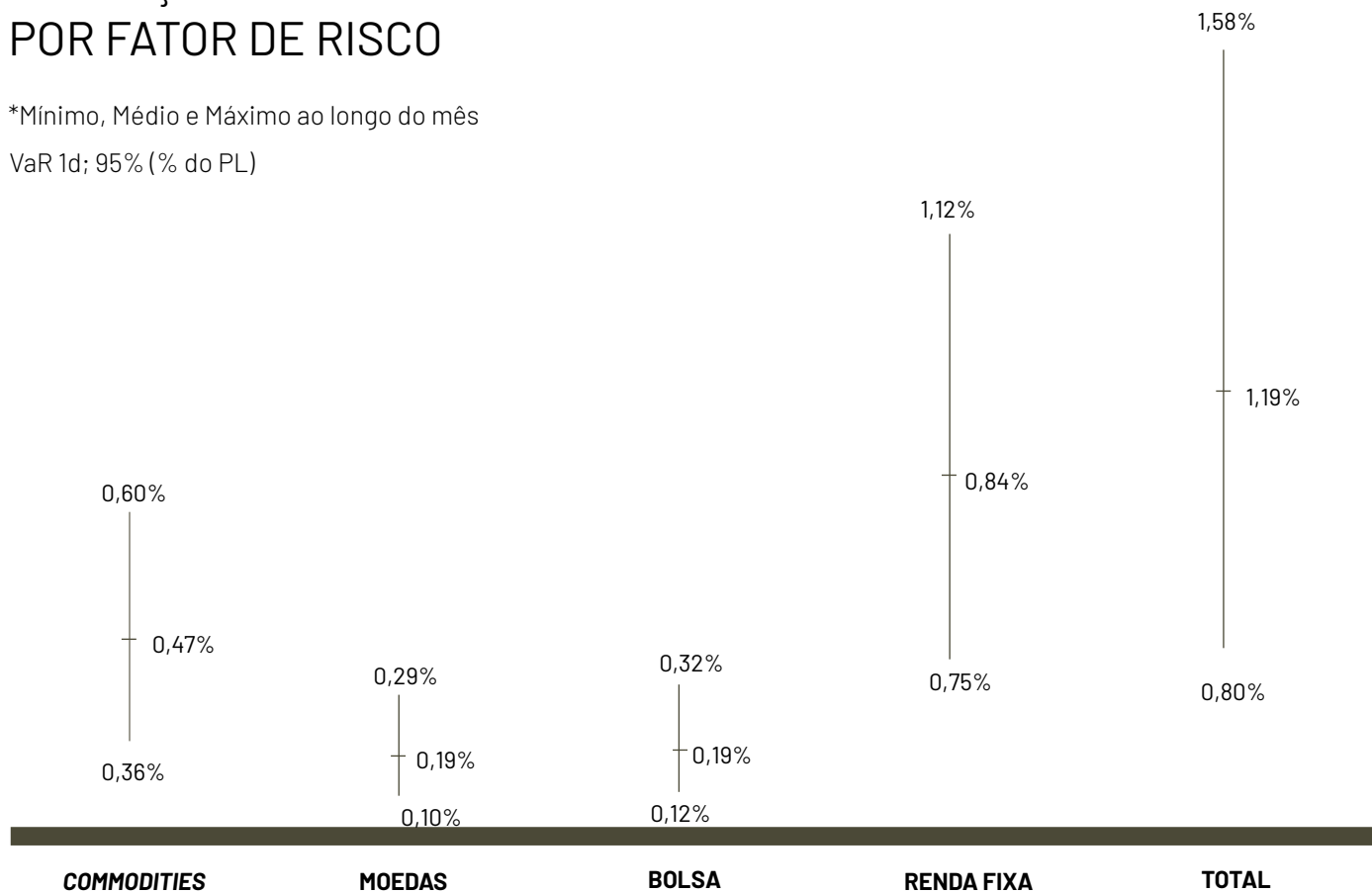


K10

ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d; 95% (% do PL)



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

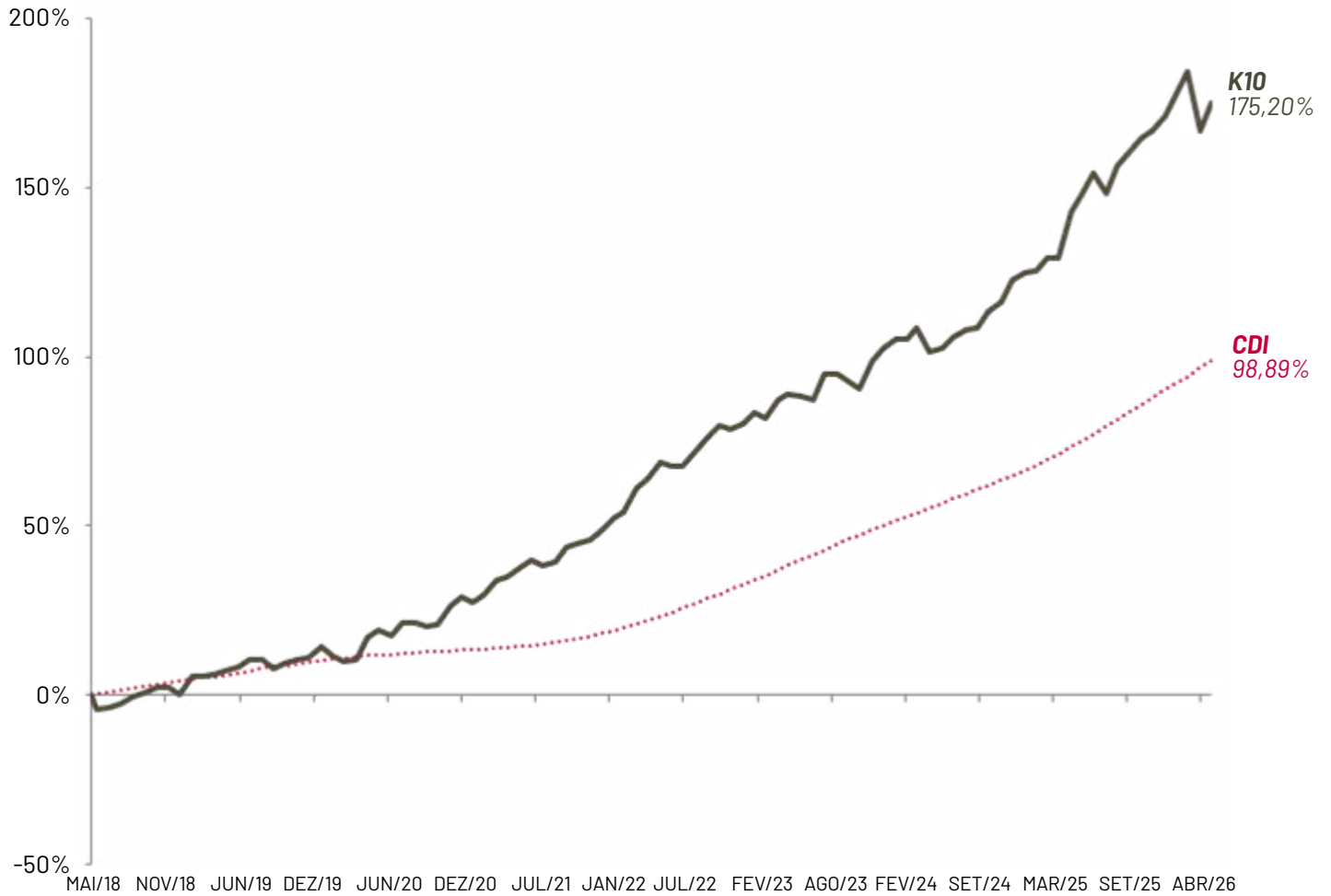
K10 FIQ

	ABR/26	2026	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
Juros	0,88%	0,04%	-2,75%	2,80%	4,96%	21,70%
Moedas	-0,05%	-0,24%	-0,30%	2,12%	5,14%	4,89%
Bolsa	0,70%	0,24%	2,23%	4,45%	21,47%	46,02%
Commodities	0,63%	-2,47%	2,17%	6,50%	27,10%	69,22%
Caixa e Custos	-0,14%	-0,62%	-2,91%	-7,35%	-29,47%	-65,51%
CDI	1,09%	4,54%	14,83%	27,97%	74,51%	98,89%
Performance do Fundo	3,12%	1,48%	13,27%	36,50%	103,71%	175,20%
%CDI	286,00%	32,65%	89,49%	130,47%	139,19%	177,17%



K10

PERFORMANCE DESDE O INÍCIO



K10

Este conteúdo 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.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
11º andar - Itaim Bibi
01451-000 - São Paulo, SP
(11) 3956-0600
kapitalo.com.br