

K10



K10**CENÁRIO**

No mês de fevereiro, o fundo Kapitalo K10 teve retorno de 2,30% contra 1% do seu *benchmark*. Os livros de bolsa, juros, moedas e *commodities* tiveram resultados positivos.

A guerra iniciada no fim de fevereiro pelos Estados Unidos e por Israel contra o Irã vem se mostrando um sucesso bélico considerável: o primeiro escalão do regime foi quase completamente neutralizado e a força do regime iraniano parece ter sido extremamente degradada. O comando militar americano para o Oriente Médio (CENTCOM) e as Forças de Defesa de Israel (IDF) alegam ter neutralizado mais de 300 lançadores de mísseis, destruído pelo menos 30 embarcações e estabelecido controle total do espaço aéreo iraniano. As últimas comunicações das duas entidades apontam para uma nova fase de ataques, agora destinada à capacidade industrial de produção de armamentos do país. Vemos a redução da capacidade bélica e do programa nuclear do Irã como os objetivos do governo americano.

Desde o início, o Irã adotou a estratégia de aumentar o custo econômico e político do conflito para a região e para o mundo, atacando os países do Golfo que mantêm boas relações com os Estados Unidos e ameaçando o tráfego de petroleiros pelo Estreito de Ormuz.

Mesmo com a redução de seu poderio bélico, o uso de drones suicidas – que possuem baixíssimo custo, podem ser operados por poucas pessoas e não necessitam de “lançadores”, como os mísseis – tem permitido que o regime mantenha suas agressões, limitando assim, por enquanto, o fluxo de navios pelo corredor marítimo.

Os Estados Unidos ainda não encontraram uma solução efetiva para a normalização da situação do estreito, com possíveis soluções passando, provavelmente, por uma já sugerida linha de seguro (*first loss*), algum tipo de escolta ou uma intervenção diplomática do governo chinês. Em paralelo, algumas medidas alternativas para aliviar a situação de disponibilidade do petróleo no curto prazo devem ser tomadas, como o já anunciado *waiver* de sanções russas e a utilização de reservas estratégicas.

Havíamos reduzido um terço de nossa posição vendida antes do conflito e zeramos o restante nesta semana. Acreditamos que hoje o mercado esteja precificando um fluxo de petroleiros pelo estreito equivalente a 10% dos níveis normais por pelo menos um mês.

POSIÇÕES**Moedas**

Seguimos comprados em iene japonês, lira turca, peso chileno e rand sul-africano contra o dólar norte-americano. Adicionamos compra do sol peruano e do won sul-coreano. Zeramos a compra do real brasileiro e da rúpia indiana e a venda do euro, todos contra o dólar norte-americano.

Commodities

Mantivemos posições vendidas em café, milho, zinco e prata e continuamos comprados em ouro e alumínio. Zeramos posições vendidas em petróleo.

Bolsa

Seguimos comprados nos Estados Unidos e na Argentina. Zeramos a posição vendida em Brasil.

Juros

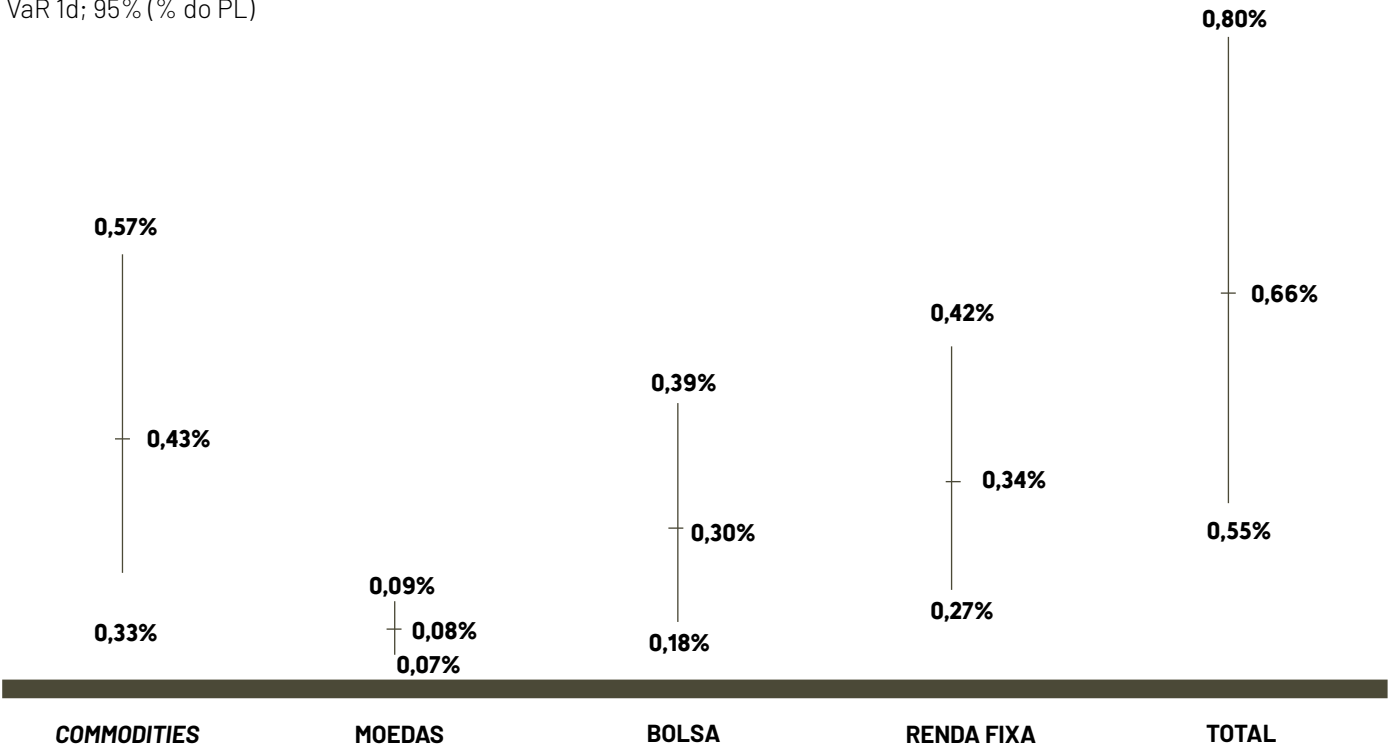
Mantivemos posições aplicadas no Brasil, na Suécia, no Canadá, no México, na Austrália e na África do Sul. Continuamos com posições tomadas em Chile. Zeramos a posição tomada na parte longa dos EUA e as posições aplicadas na Europa e na parte longa de Japão.



K10

ALOCAÇÃO
POR FATOR DE RISCO

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

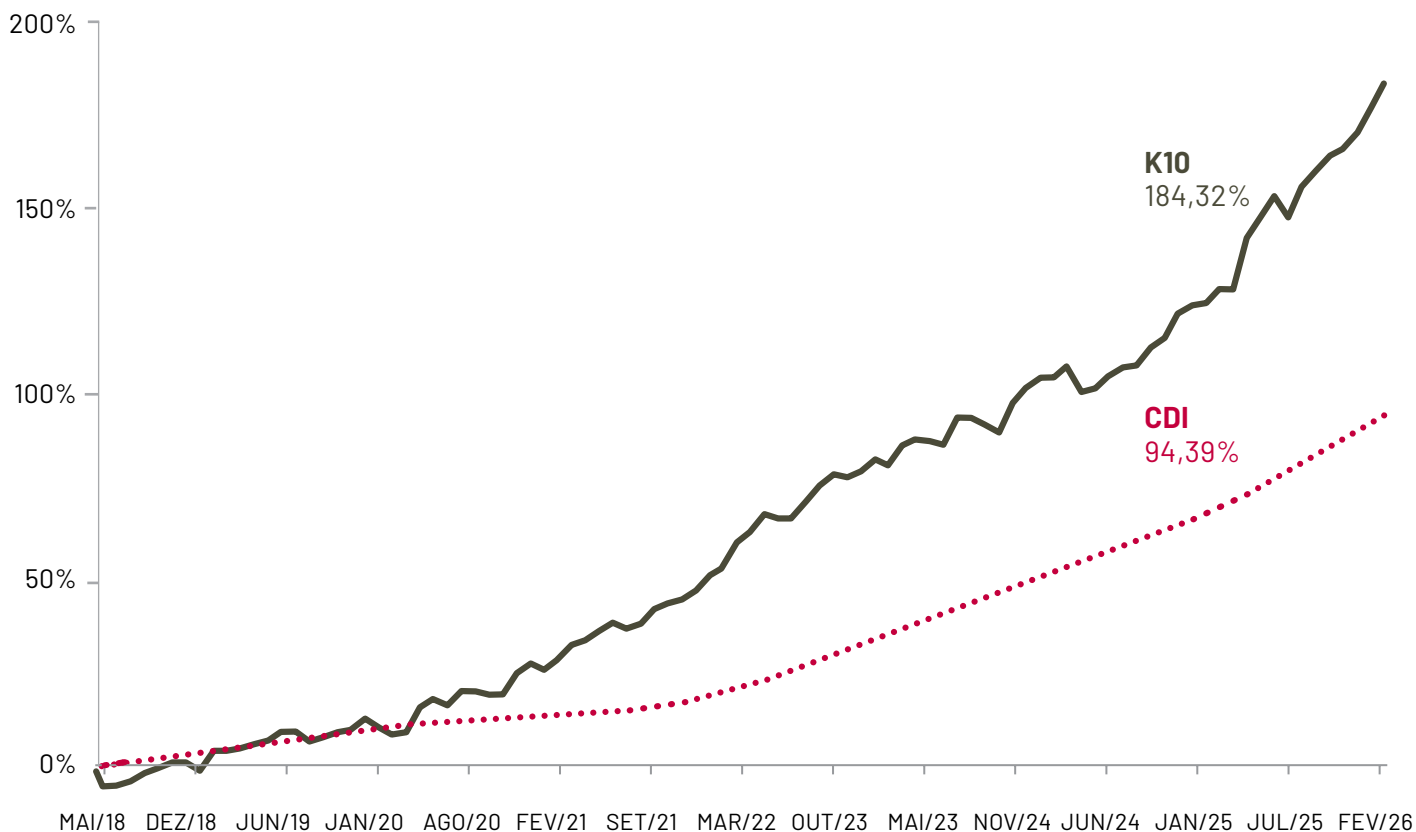


ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

K10 FIQ

	FEV/26	2026	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
Juros	0,46%	1,90%	1,40%	1,12%	9,51%	26,26%
Moedas	0,06%	0,51%	1,90%	2,78%	7,86%	6,81%
Bolsa	0,08%	0,36%	2,05%	3,43%	24,36%	45,29%
Commodities	1,17%	0,78%	8,86%	11,66%	38,74%	76,34%
Caixa e Custos	-0,47%	-0,88%	-4,69%	-7,90%	-32,68%	-64,76%
CDI	1,00%	2,17%	14,50%	27,24%	71,25%	94,39%
Performance do Fundo	2,30%	4,84%	24,01%	38,32%	119,05%	184,32%
%CDI	230,41%	222,91%	165,59%	140,69%	167,08%	195,28%



K10**PERFORMANCE
DESDE O INÍCIO**

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), 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. As gestoras não se responsabilizam 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 pelas gestoras Kapitalo 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 das gestoras.

**Autorregulação
ANBIMA****Gestão de Recursos****kapitalo**
investimentos**KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144

11º andar - Itaim Bibi

01451-000 - São Paulo, SP

(11) 3956-0600

kapitalo.com.br