

K10



K10

CENÁRIO

No mês de junho, o fundo Kapitalo K10 teve retorno de -1,12% contra 1,12% do seu *benchmark*. Os livros de *commodities* e juros foram os principais detratores de performance.

A assinatura do acordo para pôr fim à guerra entre os EUA e o Irã, e a consequente normalização parcial do fluxo de navios no Estreito de Ormuz, provocou uma queda acentuada no preço do petróleo, que praticamente retornou ao nível que vigorava antes do conflito. Mesmo considerando a necessidade de recomposição dos baixos estoques globais de petróleo, a normalização da produção deve produzir um excesso de oferta importante em 2027, o que deve manter os preços baixos.

Em sua primeira reunião como novo presidente do Fed, Kevin Warsh adotou um discurso duro ao se mostrar muito preocupado com a inflação e reafirmar o compromisso da instituição com a meta da inflação. A mediana das projeções mostrou alta considerável da inflação esperada para este ano e indicou uma alta de juros já em 2026. Como resultado, a parte curta da curva passou a embutir uma alta probabilidade de alta de juros já nas próximas reuniões.

Entretanto, ao longo do mês tivemos novos desenvolvimentos que reduziram a probabilidade de altas iminentes de juros por parte do Fed. O *Bureau of Economic Analysis* introduzirá revisão metodológica em alguns itens da inflação, com impacto baixista relevante nas projeções. A comunicação recente de membros do comitê não denotou um grande senso de urgência por altas de juros e a fala de Warsh em Sintra foi um pouco mais branda. Por fim, dados recentes do mercado de trabalho mostraram certa estabilização, com desaceleração na geração de empregos e salários contidos.

A reversão do choque negativo de oferta de petróleo, a queda das expectativas de inflação, a resiliência do crescimento global e a expectativa de que o Fed não ajustará a taxa de juros no horizonte próximo deixam um ambiente positivo para os ativos de risco. Aumentamos marginalmente nossa compra de moedas de países emergentes e adicionamos posição aplicada em juros de países que foram mais afetados pela alta dos preços do petróleo.

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos com posições compradas em peso chileno e no dólar norte-americano e com posições vendidas no baht tailandês, no euro e na libra esterlina. Adicionamos uma posição vendida no franco suíço e uma posição comprada na lira turca, ambas contra o dólar norte-americano.

Bolsa

Seguimos comprados no setor de tecnologia nos EUA e na bolsa da Argentina.

Commodities

Aumentamos a posição vendida em café e mantivemos as posições vendidas em trigo, zinco e em gás natural. Mantivemos as posições compradas em diesel, cobre e alumínio. No petróleo, passamos de uma posição comprada para uma posição vendida.

Juros

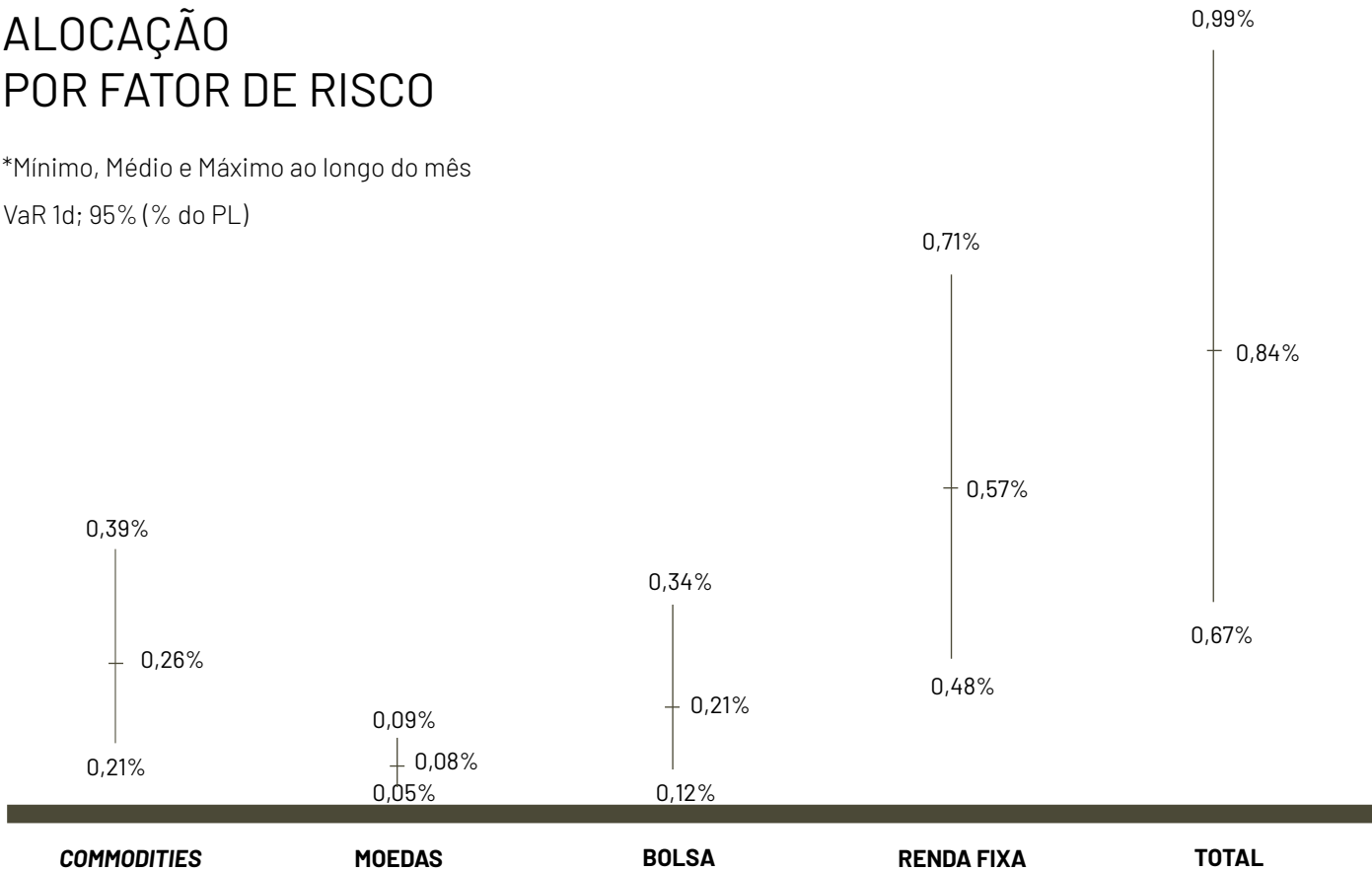
Seguimos com posições aplicadas no Brasil, na Suécia e no Reino Unido. Zeramos as posições aplicadas no México e no Canadá. Adicionamos uma posição aplicada em juros da África do Sul.



K10

ALOCAÇÃO
POR FATOR DE RISCO

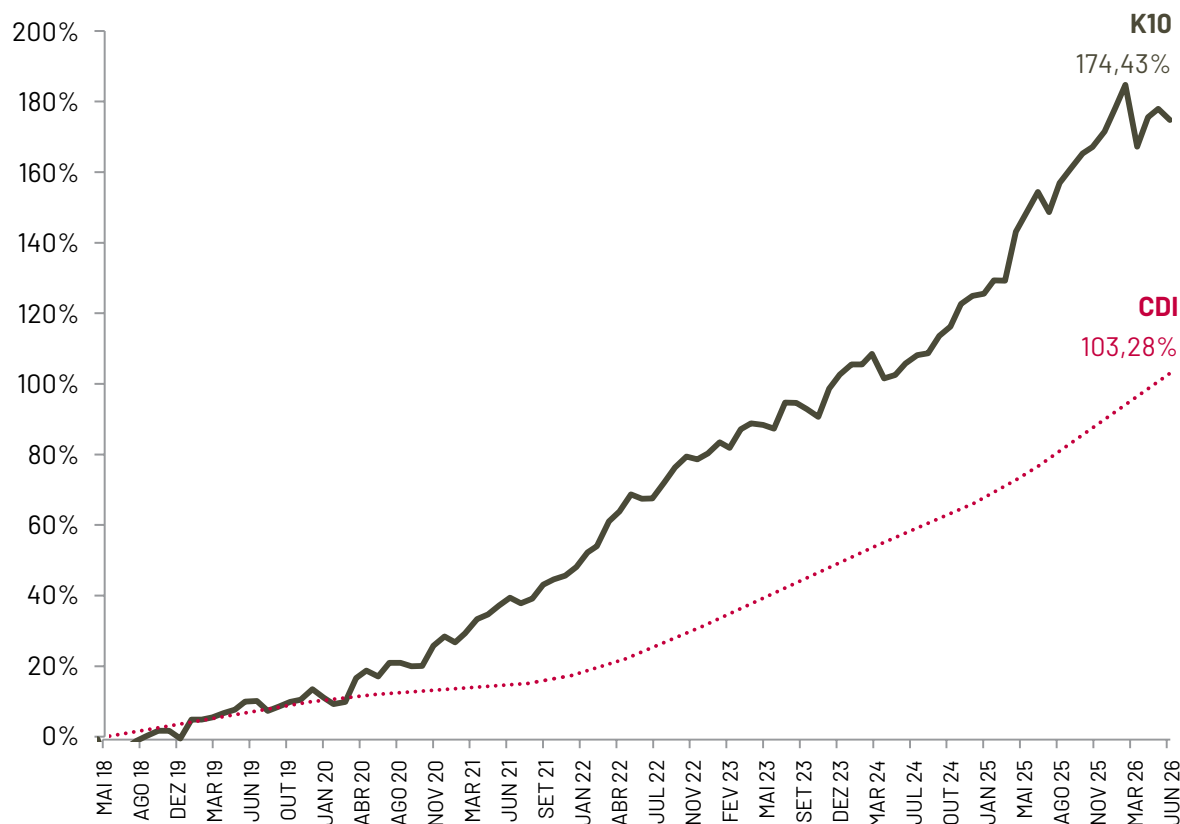
*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês
VaR 1d; 95% (% do PL)



ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

K10 FIQ	JUN/26	2026	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
Juros	-0,67%	-0,70%	-3,96%	2,62%	3,80%	20,15%
Moedas	0,12%	-0,06%	-0,16%	3,04%	5,24%	5,51%
Bolsa	-0,08%	0,92%	0,92%	4,24%	21,06%	48,82%
Commodities	-1,48%	-4,93%	-1,46%	1,92%	16,48%	64,19%
Caixa e Custos	-0,14%	-0,89%	-2,14%	-7,18%	-27,73%	-67,52%
CDI	1,12%	6,85%	14,78%	28,70%	77,34%	103,28%
Performance do Fundo	-1,12%	1,20%	7,97%	33,35%	96,20%	174,43%
%CDI	-100,30%	17,47%	53,94%	116,19%	124,38%	168,89%



K10**PERFORMANCE
DESDE O INÍCIO**

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.



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