

K10



K10**CENÁRIO**

O fundo Kapitalo **K10** teve retorno de 1,56% em outubro. O livro de bolsa apresentou bons resultados, enquanto os livros de juros, câmbio e *commodities* foram detratores de performance.

Do ponto de vista macro, o ciclo econômico global continua favorável aos ativos de risco. O afrouxamento do mercado de trabalho e a desinflação dos últimos trimestres têm permitido a continuidade do ciclo de relaxamento monetário pelos bancos centrais. Além disso, o acordo comercial entre os Estados Unidos e a China resultou em uma redução marginal das tarifas comerciais e reduziu o risco de ruptura nas cadeias globais de produção.

A temporada de resultados das companhias do S&P500 foi positiva, com crescimento de receitas superior à média histórica, sugerindo que os avanços tecnológicos seguem impulsionando a produtividade.

O K10 continua aplicado em juros de forma seletiva e comprado em ações globais. Reduzimos taticamente alocação comprada em ouro e aumentamos a exposição aplicada em renda fixa do Brasil.

**ARGENTINA:
UMA BREVE ATUALIZAÇÃO**

Na Argentina, o governo Milei obteve uma vitória contundente nas eleições legislativas nacionais, muito acima das expectativas. O bloco governista registrou votação 7 pontos percentuais superior à do bloco kirchnerista, atingindo base suficiente para barrar processos de impeachment e manter os vetos presidenciais. Além disso, ficou próximo do quórum exigido para aprovar reformas econômicas – uma realidade completamente oposta à da primeira metade do mandato.

Uma vitória dessa magnitude indica alta aprovação do governo, baixo risco de retorno do kirchnerismo e aumento da probabilidade de reeleição em 2027. Essa combinação reduziu a incerteza no horizonte de investimentos e produziu uma alta substancial nos ativos.



K10**CENÁRIO**

A primeira metade do governo foi marcada por um ajuste econômico de grandes proporções. O resultado fiscal passou de -4% para +1% do PIB, a inflação caiu de 250% para 25% ao ano, houve liberalização parcial do mercado de câmbio, um ajuste significativo na conta corrente e acúmulo de reservas internacionais.

Os próximos dois anos do governo Milei apresentam uma oportunidade ímpar de recolocar a Argentina no mapa global de investimentos. Para tanto, dois problemas fundamentais precisam ser endereçados: liberar o mercado de câmbio, o que permitirá reduzir a vulnerabilidade externa; e aprovar reformas econômicas que aumentem a competitividade e que gerem crescimento econômico sustentado.

Por ora, o regime de flutuação cambial regido por bandas e o fluxo restrito de capitais seguem em vigor, mas devem ser flexibilizados conjuntamente ao longo dos próximos meses. Entendemos que esse processo deve destravar os fluxos globais de capitais que visam se aproveitar das oportunidades de investimento, permitir a inclusão da Argentina nos índices globais de ações e de títulos públicos, permitir a emissão de dívida externa pelos agentes econômicos e traduzir-se em um acúmulo de reservas por parte do Banco Central.

Por outro lado, a agenda de reformas parece em estágio mais avançado. Em seu discurso da vitória, Milei adotou tom mais conciliador e agregador, buscando angariar apoios para a agenda de reformas estruturais. A combinação de um governo politicamente mais robusto, mais aberto ao diálogo, cenário externo favorável e enorme goodwill dos organismos internacionais e do governo dos Estados Unidos deve permitir a aprovação de reformas econômicas importantes já nos próximos meses.

Apesar da grande valorização dos ativos, entendemos que há espaço para altas adicionais à medida que a agenda positiva avance. Continuamos comprados em ações e em dívida externa.

POSIÇÕES**Moedas**

Seguimos comprados em iene japonês, lira turca e rúpia indiana contra o dólar norte-americano. Adicionamos posição comprada no peso chileno.

Commodities

Mantivemos posições vendidas em café, milho, zinco e petróleo e continuamos comprados em ouro e gás natural. Zeramos a posição vendida em soja.

Bolsa

Seguimos comprados nos Estados Unidos e na China e vendidos no Brasil. Adicionamos posições compradas em Argentina e Chile e posição vendida em Europa.

Juros

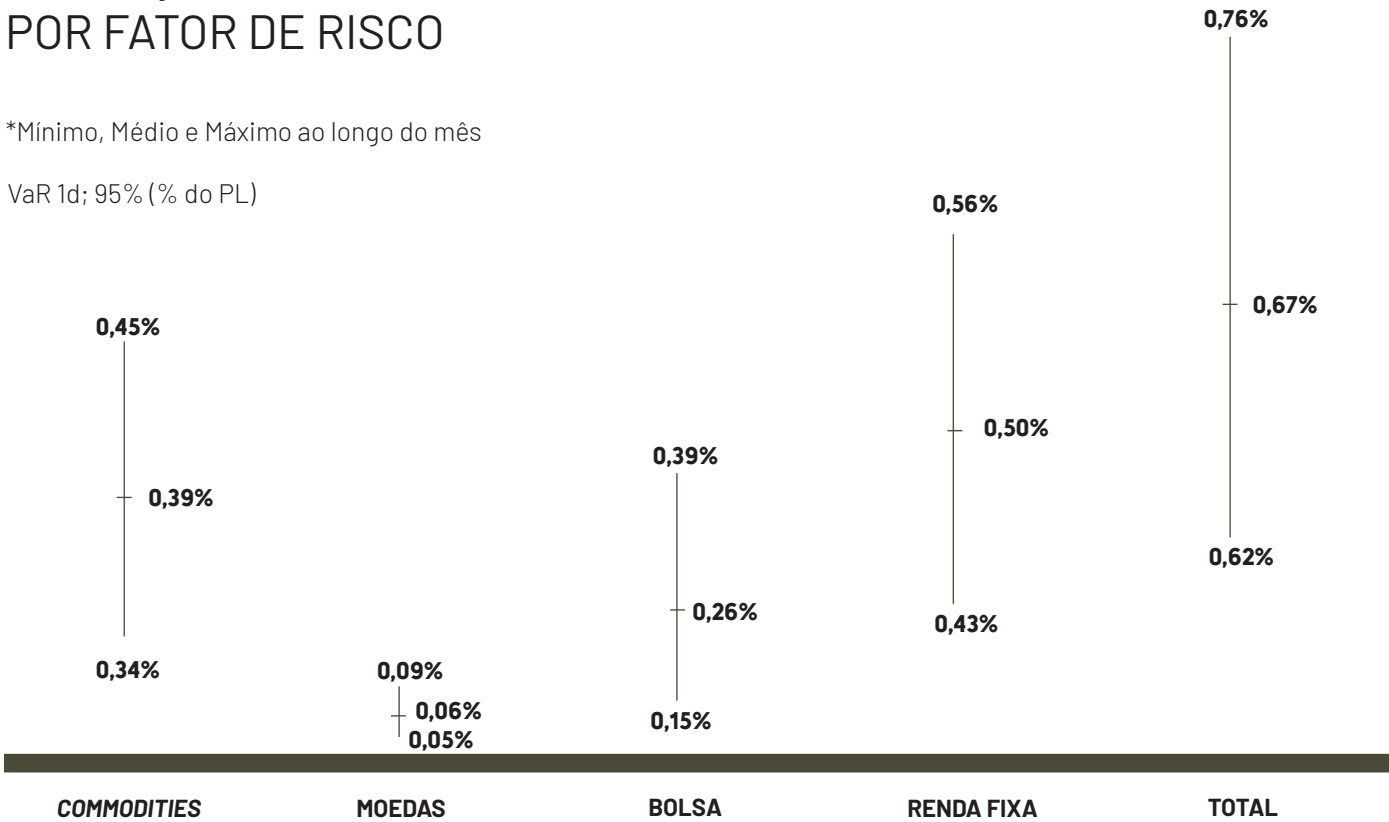
Mantivemos posições aplicadas no Brasil, na Europa e na Suécia. Adicionamos posições aplicadas em Canadá e México e aumentamos a posição aplicada em Brasil.

K10

ALOCAÇÃO
POR FATOR DE RISCO

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d; 95% (% do PL)



ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

K10 FIQ	OUT/25	2025	12M	24M	60M	DESDE INÍCIO
Juros	-0,23%	1,65%	1,96%	2,41%	10,66%	23,75%
Moedas	-0,18%	0,91%	2,89%	2,55%	6,39%	4,81%
Bolsa	0,98%	3,21%	4,05%	5,22%	32,14%	44,17%
Commodities	-0,09%	3,60%	4,00%	9,97%	40,72%	65,03%
Caixa e Custos	-0,20%	-3,30%	-4,02%	-7,44%	-35,13%	-58,78%
CDI	1,28%	11,76%	13,69%	26,17%	64,85%	86,00%
Performance do Fundo	1,56%	17,83%	22,57%	38,87%	119,64%	164,98%
%CDI	122,46%	151,63%	164,90%	148,54%	184,49%	191,83%



K10

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.



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