

## Carta K10 – Abril 2022

Múltiplas ondas de casos de Covid levaram ao fechamento de várias cidades na China, sendo a restrição de mobilidade em Shangai um destaque. Acreditamos que a China manterá a política de tolerância zero com casos de Covid pelos próximos meses, o que trará impactos negativos na atividade e nas cadeias de suprimento global. Contudo, o Politburo manteve meta de crescimento do ano de 2022, provavelmente baseado em maior expansão fiscal e de crédito – principalmente em infraestrutura.

O conflito entre Ucrânia e Rússia segue sem sinais de trégua. Com a vitória do Macron na França e o apoio popular na Alemanha para mais sanções econômicas, acreditamos que um embargo às compras de gás e petróleo da Rússia será aprovado em breve.

Neste início de ano a economia global apresentou desaceleração. Mesmo assim, o crescimento da atividade ainda positivo aliado aos novos choques às cadeias globais de produção (provenientes da China e leste europeu) mantém o descompasso entre oferta e demanda de bens. Ademais, a desaceleração da atividade ainda não afetou o mercado de trabalho nos países desenvolvidos. Assim, se mantém um excesso de demanda também nesse setor. Os bancos centrais devem continuar retirando estímulos monetários.

O fundo mantém alocações compradas em *commodities*, contudo reduziu as alocações tomadas em juros globais.

### Posições

**Moedas:** Mantivemos as posições vendidas no peso colombiano, no rand sul-africano e no euro contra o dólar, além das compradas no peso mexicano, no shekel israelense, na coroa norueguesa, no dólar australiano e no dólar canadense contra o dólar. Adicionamos posições vendidas no yuan chinês, no rupee indiano e no baht tailandês contra o dólar.

**Commodities:** Mantivemos as posições compradas em alumínio, zinco, cobre, milho, soja e petróleo além da vendida em chumbo. Adicionamos uma posição vendida no minério de ferro.

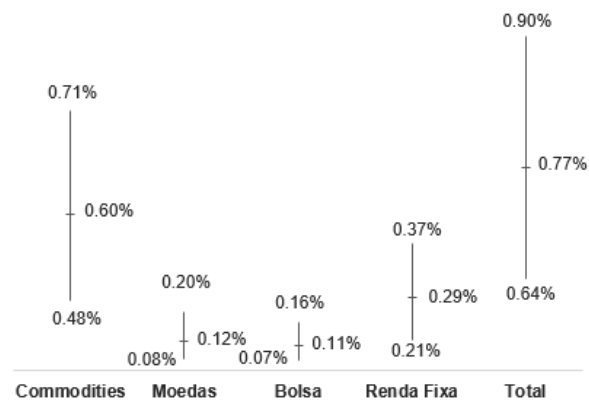
**Bolsa:** Mantivemos a posição vendida na bolsa do México. Zeramos a posição vendida na bolsa americana.

**Juros:** Mantivemos a posição aplicada em México e reduzimos a tomada em juros dos EUA . Zeramos as posições tomadas em Polônia e em Brasil. Adicionamos uma posição tomada em Canadá e uma posição tomada em inclinação do Chile.

## Alocação por Fator de Risco\*

## Atribuição de Performance

### VaR 1d; 95% (% do PL)



\*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

Estratégias	abr/22	2022	12M	24M	Desde Início
Juros	1.04%	5.93%	6.87%	10.44%	18.49%
Moedas	0.12%	-0.37%	1.43%	4.62%	0.67%
Bolsa	0.52%	1.62%	3.78%	11.36%	15.54%
Commodities	-0.37%	2.59%	8.12%	17.12%	30.97%
Caixa e Custos	-0.41%	-2.51%	-5.83%	-12.89%	-23.62%
<b>CDI</b>	<b>0.83%</b>	<b>3.29%</b>	<b>7.11%</b>	<b>9.41%</b>	<b>22.06%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1.73%</b>	<b>10.54%</b>	<b>21.48%</b>	<b>40.07%</b>	<b>64.12%</b>
<b>% CDI</b>	<b>207.07%</b>	<b>320.43%</b>	<b>302.01%</b>	<b>425.84%</b>	<b>290.65%</b>

**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.

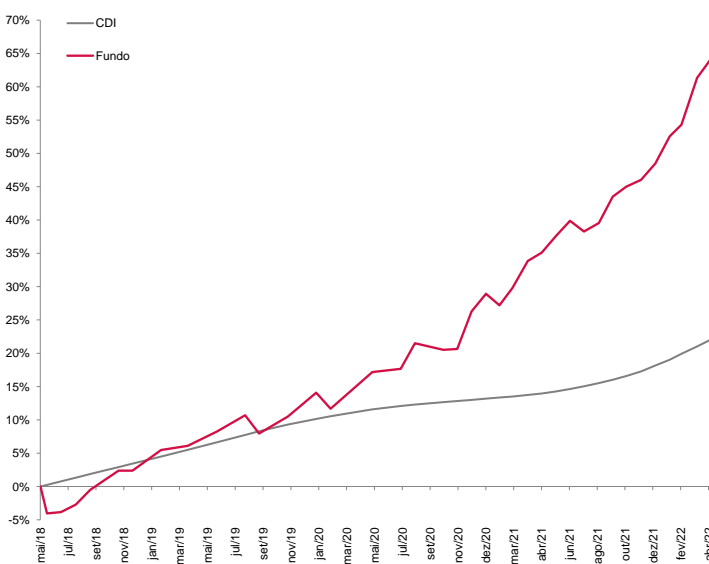
**Política de Investimentos**

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
<b>2018</b>					-4,04%	0,21%	1,17%	2,26%	1,33%	1,54%	0,00%	-2,16%	0,17%	0,17%
<b>CDI</b>					0,25%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	3,94%	3,94%
<b>% CDI</b>					-	41,32%	215,59%	399,12%	285,00%	283,61%	0,35%	-	4,24%	4,24%
<b>2019</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>% CDI</b>	977,55%	-	127,02%	217,22%	162,00%	456,99%	21,45%	-	234,45%	258,39%	145,49%	711,96%	232,92%	138,97%
<b>2020</b>	-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%
<b>CDI</b>	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%
<b>% CDI</b>	-	-	178,67%	2114,62%	775,59%	-	1685,68%	-	-	71,32%	3128,73%	1275,29%	470,10%	219,40%
<b>2021</b>	-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%
<b>CDI</b>	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%
<b>% CDI</b>	-	1512,63%	1573,19%	450,10%	701,04%	534,67%	-	218,49%	644,90%	215,98%	121,99%	219,46%	344,82%	266,89%
<b>2022</b>	2,76%	1,13%	4,56%	1,73%									10,54%	64,12%
<b>CDI</b>	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%									3,28%	22,04%
<b>% CDI</b>	377,04%	150,94%	493,51%	207,07%									321,34%	290,96%

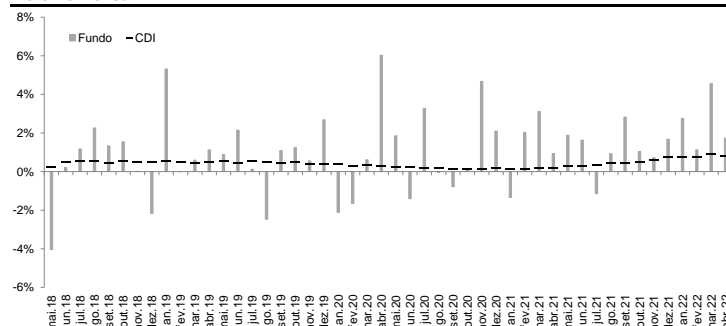
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(48M)
Meses Positivos	11	37
Meses Negativos	1	11
Meses acima do CDI	11	33
Meses abaixo do CDI	1	15
Retorno Mensal Máximo	4,56%	6,03%
Retorno Mensal Médio	1,63%	1,02%
Retorno Mensal Mínimo	-1,14%	-4,04%
Volatilidade Anualizada	5,48%	5,96%
Retorno Acumulado	21,48%	64,12%
Patrimônio Líquido Médio do Fundo	1.336.467.026,55	468.774.292,01
Patrimônio Líquido Médio do Master	1.772.659.457,89	589.039.588,93

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	16/05/2018
Patrimônio Líquido Atual do Fundo	R\$ 1.939.261.610,78
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 3.575.083.397,13
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 500,00)
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 100,00)
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 100,00)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO K10 FIQ DE FIM - CNPJ: 29.726.133/0001-21 - Banco Bradesco - Ag.2856 - CC:22147-3
Cota de Aplicação	Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	Cota D+30 dias corridos (após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate¹	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima²	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercados Macro
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Aberto para aplicações

**Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.**

Av. Ataulfo de Paiva, 482 - Sala 402  
Leblon - CEP: 22.440-033 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 3577-7020  
www.kapitalo.com.br

**BEM DTVM.**

Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar  
Vila Yara - Osasco - SP - CEP: 22250-040  
Tel: (11) 3684-4522 / SAC: 0800 704 8383  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



(¹) 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. (²) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Este documento foi elaborado pelo grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo) e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo Kapitalo não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DO FUNDO APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site [www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br). Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os ativos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, por isso recomendamos consultar aos assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo K10 Master FIM) que utiliza(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. 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). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização do grupo Kapitalo. O grupo Kapitalo não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. Administradora: BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, [www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br), SAC: [centralbemdtvm@bradesco.com.br](http://centralbemdtvm@bradesco.com.br) ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse [www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br). | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).