

# Relatório de Fundos

♦ **Kapitalo Investimentos**

Kapitalo K10 FIC Multimercado



**Paraná Banco**  
Investimentos

# Resumo e Opinião do Analista

O Kapitalo K10 FIC Multimercado segue se consolidando como uma das referências em estratégia macro global no Brasil, ao combinar diversificação, flexibilidade e consistência de resultados. Em Setembro de 2025, o fundo entregou retorno de 1,65%, com contribuição positiva de todos os livros (em especial juros e commodities) reforçando sua capacidade de geração de alfa em diferentes classes de ativos.

A filosofia de gestão do K10 permanece ancorada em uma visão ampla e dinâmica do cenário internacional, o que permite à equipe explorar assimetrias em múltiplas geografias. O portfólio hoje mantém posições aplicadas em juros em economias que já avançaram no ciclo de política monetária (Brasil, Canadá, Europa, Colômbia e Suécia), enquanto adicionou uma posição tomada na parte longa da curva de juros dos EUA. No câmbio, o fundo está vendido em dólar contra moedas como iene japonês, lira turca, euro e rúpia indiana, buscando capturar ganhos em um ambiente de enfraquecimento do dólar global.

Nas commodities, a gestão mantém posições vendidas em café, soja, zinco e petróleo, ao mesmo tempo em que sustenta a exposição comprada em ouro e gás natural, beneficiando-se tanto de proteções defensivas quanto de oportunidades táticas. Em bolsa, o fundo segue comprado em EUA, Brasil e China, e adicionou exposição na Argentina, onde, após forte ajuste fiscal conduzido pelo governo Milei e correção expressiva nos preços de ativos, a gestora enxerga valuations atrativas.

A estratégia segue caracterizada por volatilidade controlada, em torno de 6% a 8% ao ano, e pela disciplina de gestão de risco, que distribui a alocação de maneira balanceada entre fatores de risco. Desde sua criação, o K10 mantém histórico consistente de performance acima do CDI, reafirmando sua atratividade para investidores que buscam diversificação multiclasses e exposição a tendências globais.



O Kapitalo K10 é um multimercado que atua como radar global de oportunidades, combinando leitura macro de alta precisão com execução ágil em moedas, juros, commodities e ações. Mais do que seguir tendências, o fundo busca antecipar movimentos de ciclo, convertendo cenários complexos em retornos que superam sistematicamente o CDI.

# Gestão

O fundo nasce de uma arquitetura de gestão que rompe com o modelo tradicional. Em vez de concentrar decisões em um único núcleo, a Kapitalo opera como um ecossistema de 11 equipes independentes, cada uma especializada em um segmento do mercado global. Essa rede descentralizada cria diversidade de perspectivas e garante agilidade para explorar oportunidades em ambientes de alta complexidade. Dentro dessa estrutura, o K10 é a expressão da visão Macro Global de Trading, com atuação simultânea em moedas, juros, ações e commodities.

A liderança do fundo está nas mãos de Bruno Cordeiro, Sócio-Diretor da Kapitalo, cuja formação pela London School of Economics e experiência em casas como BBM e BTG Pactual conferem equilíbrio raro entre visão estratégica global e habilidade tática em trading de macro e commodities. Ao seu lado, Tomer Chor, que integrou a Vinci Partners antes de chegar à Kapitalo em 2017, e Marcos Lopez, CFA, com passagens por BNDES e Santander, somam especializações complementares em risco, renda fixa e modelagem, tornando o processo decisório multifacetado e robusto.



**A gestão do Kapitalo K10 é liderada por um time sênior, organizado em books especializados e voltado à captura de oportunidades em estratégias macro globais diversificadas.**

Essa governança é sustentada por quatro comitês que funcionam como engrenagens de controle e alinhamento. O de Risco estressa cenários e define limites de crédito; o de Compliance garante rigor regulatório; o de Avaliação conecta performance à meritocracia; e o de Alocação de Capital redistribui recursos com base em histórico e correlações. O resultado é um arcabouço que preserva disciplina, enquanto abre espaço para ousadia estratégica.

O K10 se diferencia por transformar diversidade intelectual em consistência de resultados. A descentralização evita vieses concentrados, a governança sustenta a solidez institucional e a combinação de expertises assegura que o fundo mantenha sua capacidade de navegar a volatilidade global sem perder precisão na execução.

# Conhecendo o Fundo

O Kapitalo K10 FIQ FIM pertence à categoria Multimercado Livre da ANBIMA e foi estruturado para combinar diversificação global e rigor analítico em um modelo de gestão unificado. O fundo investe majoritariamente em cotas de outros fundos multimercados que operam em diversas classes de ativos, renda fixa, ações, câmbio, crédito e commodities, tanto no Brasil quanto no exterior, sem compromisso de concentração em um único fator de risco. Essa flexibilidade permite transformar diferentes cenários econômicos em múltiplas fontes de retorno, mantendo alocação disciplinada e controle rigoroso de volatilidade.

A gestão adota uma abordagem de extensão de ciclo, buscando capturar oportunidades em ambientes de desaceleração suave e ajustes monetários, com foco em assimetria e diversificação real. O fundo pode alavancar até 500% do patrimônio líquido, aplicar até 20% no exterior e 50% em crédito privado, combinando operações direcionais e táticas em busca de alpha consistente. Quando o cenário é menos favorável, o K10 reduz exposição e reforça posições defensivas, preservando liquidez e flexibilidade para novas oportunidades.

## Informações Operacionais:



- Investimento inicial: R\$ 500,00
- Movimentação mínima: R\$ 500,00
- Saldo mínimo: R\$ 500,00
- Cota de resgate: D+30
- Pagamento do resgate: D+1 úteis após a conversão
- Taxa de administração: 2% ao ano
- Taxa de performance: 20% sobre o que exceder o CDI
- Classificação ANBIMA: Multimercados Macro
- Benchmark oficial: CDI
- Público-alvo: Investidores em geral
- Custodiante: Banco BTG Pactual

# Performance

O K10 manteve em setembro sua estratégia de “extensão de ciclo”, operando sob o pano de fundo de desaceleração suave nas economias desenvolvidas e desinflação global. O fundo traduziu esse ambiente em múltiplas fontes de retorno, combinando leituras macro com execução tática entre classes de ativos. Todos os livros contribuíram positivamente no mês, evidenciando que a diversificação não é apenas estrutural, mas efetivamente produtora de resultados consistentes.

A construção de risco segue o formato de “barbell”, equilibrando assimetrias cíclicas e prêmios de risco específicos. O portfólio mantém exposição controlada a moedas e commodities, enquanto ações e juros concentram o maior peso dentro dos limites de volatilidade propostos (6–8% a.a.). O destaque idiossincrático veio da Argentina: o time aproveitou o aumento do risco político, que elevou o CDS em cerca de 500 pontos, para montar posições compradas em crédito e bolsa local, convertendo estresse de preços em opçionalidade positiva e geração de alpha ao longo do mês.

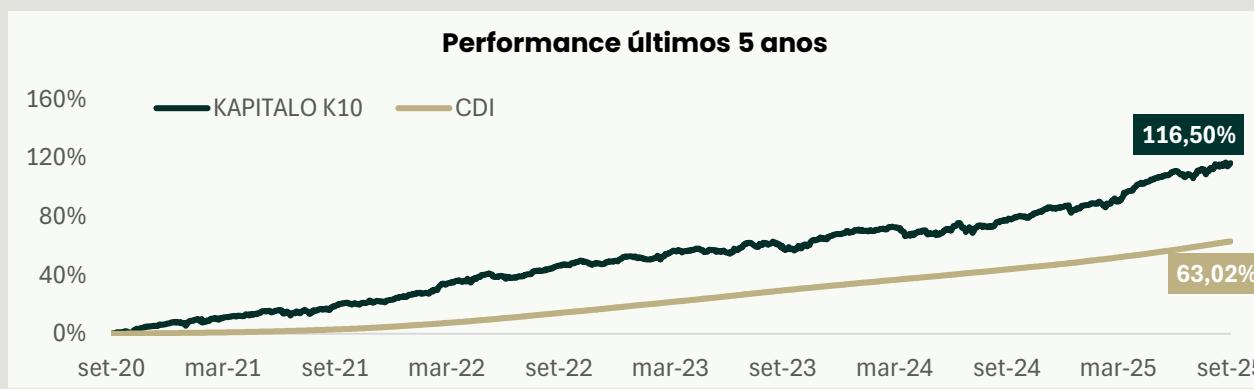
Em síntese, o K10 segue convertendo um macro mais benigno para ativos de risco em um portfólio de múltiplos motores, onde o equilíbrio entre fatores, o uso criterioso de derivativos e a seleção de temas idiossincráticos (como a Argentina) funcionam como o mecanismo de transmissão entre cenário e resultado. Em setembro, o fundo entregou retorno de +1,65%, equivalente a 135,52% do CDI, consolidando um desempenho expressivo e acima da média do multimercado local. Com patrimônio líquido em torno de R\$ 3,6 bilhões na Classe e R\$ 12,3 bilhões na Estratégia, o K10 preserva eficiência de risco e mantém sua capacidade de capturar tendências globais sem abrir mão de alpha tático e consistência operacional.

**Kapitalo K10 atua em estratégias macro globais, operando em ações, juros, moedas e commodities. O fundo busca capturar oportunidades com controle de risco e flexibilidade, ajustando a exposição e elevando o caixa quando o cenário é menos favorável.**

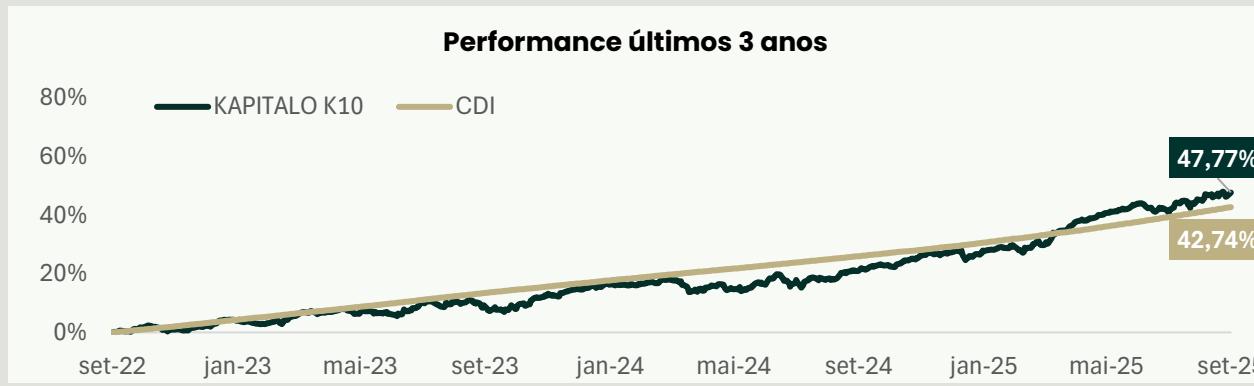




Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.



Rentabilidade nos últimos 5 anos. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.



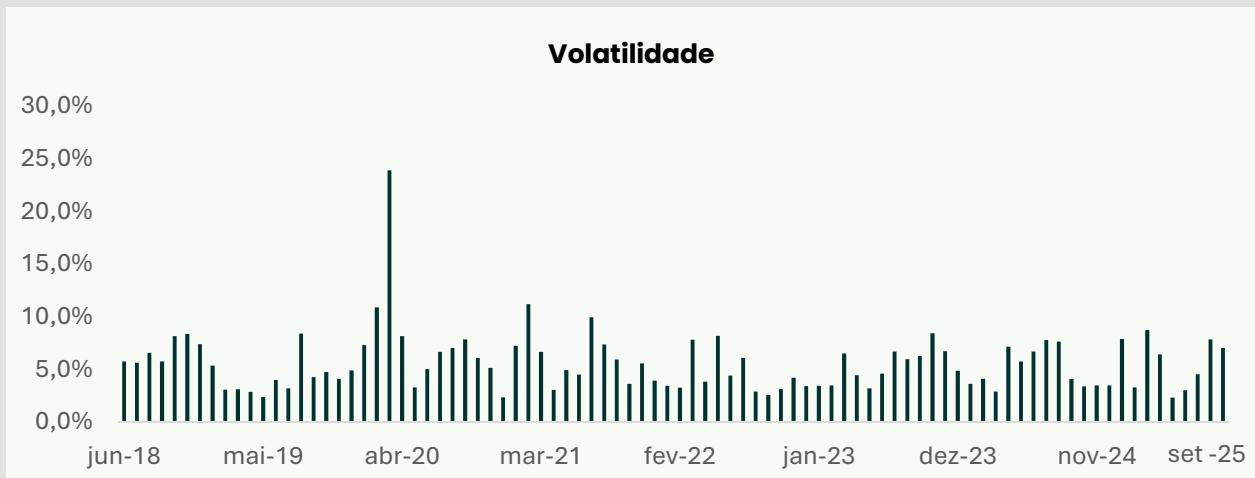
Rentabilidade nos últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.



Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.

# Volatilidade

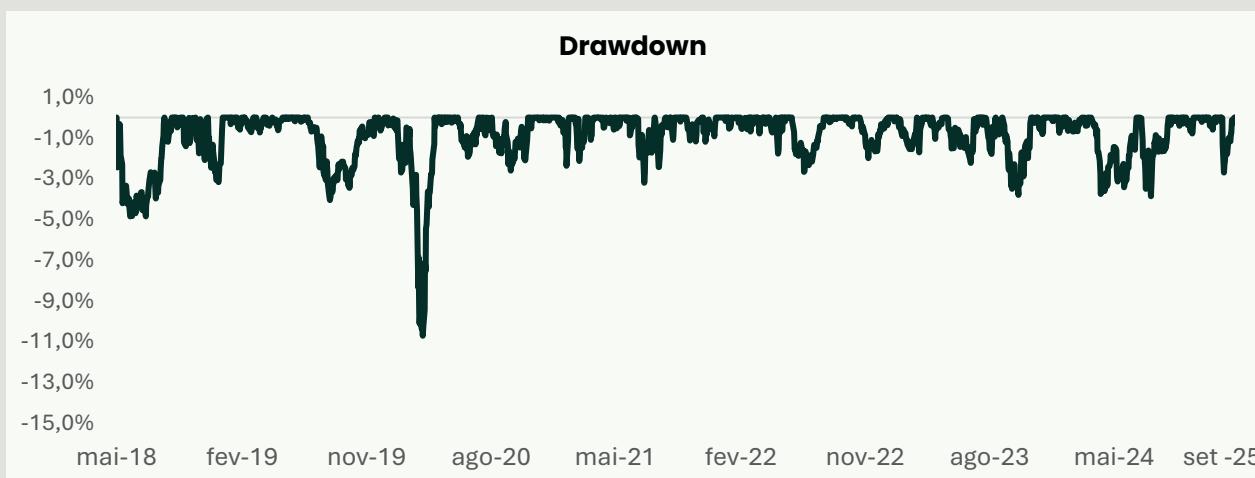
Kapitalo K10 FIC FIM



Volatilidade do fundo. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.

# Drawdown

Kapitalo K10 FIC FIM



Drawdown do fundo. **Fonte:** Quantum. Adaptado por Hub do Investidor.

# Conclusão

O Kapitalo K10 FIC Multimercado se destaca por transformar leituras macro em resultado, entregando histórico consistente acima do CDI em diferentes janelas. Quando o mercado oscila, o fundo reage rápido: reduz risco onde o prêmio desaparece e amplia onde a assimetria surge, e essa engenharia de alocação tem se refletido em recuperações céleres após correções.

A construção do portfólio parte de um desenho multiclasse e multigeografia: ações, juros, moedas e commodities são combinados como fontes independentes de retorno. Derivativos entram como ferramentas de desenho de risco e liquidez, não apenas proteção, permitindo modular direção, tamanho e timing das posições. O controle de volatilidade é explícito (meta anual na faixa de 6%–8%), com vários períodos abaixo disso, sinal de eficiência no uso de risco.

Para o investidor, o papel do K10 é claro: diversificar o portfólio com exposição global e gestão ativa que evita concentrações e reduz a dependência de um único tema ou região. Oscilações de curto prazo fazem parte do caminho; a leitura correta é por janelas mais longas, onde a consistência do processo e o alpha ajustado ao risco ficam evidentes.



Recomendamos investir neste fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de pelo menos 3 anos.

# Relatório Fundos

## ❖ Disclaimer

Este relatório foi elaborado pelo “Hub do Investidor”, credenciada como Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Jurídica conforme a Resolução CVM nº 20/2021, com fins informativos que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, sem constituir oferta ou solicitação de compra ou venda de produtos. O documento foi distribuído pela Hub do Investidor para uso exclusivo do destinatário original. As decisões e estratégias de investimento são de responsabilidade do próprio leitor.

Nossos analistas produziram este relatório de forma independente, e seu conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações contidas neste documento foram redigidas com base em fontes públicas consideradas confiáveis. Apesar de todos os esforços razoáveis terem sido feitos para garantir que tais informações não sejam incertas ou equívocas no momento da publicação, o Hub do Investidor e seus analistas não se responsabilizam pela veracidade das informações apresentadas.

Nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, o analista de valores mobiliários Ricardo Penha Filho (CNPI 9178) assume total responsabilidade pelas informações aqui contidas e declara que as recomendações refletem exclusivamente sua opinião pessoal, elaborada de forma independente e autônoma.

Este relatório é destinado exclusivamente aos investidores do Paraná Banco, e sua reprodução e/ou distribuição não autorizada, poderá implicar na tomada de medidas judiciais cabíveis. Para mais informações, consulte a Resolução CVM nº 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.



**Paraná Banco**  
Investimentos

De quem entende de investimentos,  
para quem entender o seu valor.