

Carta do Gestor – Junho 2018

Terminamos o mês de junho com posição aplicada em juros nominal e comprada em inflação. No mercado local, também temos posição tomada no cupom cambial e comprada em risco país. No livro de moedas, estamos comprados em peso chileno contra o dólar e real. No mercado de juros internacional, temos posição tomada na parte curta da curva americana e tomada na curva chilena. Em renda variável, estamos comprados no mercado local, internacional e com apostas de valor relativo entre ações.

Cenário

No mês de junho, o cenário de atividade global permaneceu estável. As condições financeiras mais uma vez mostraram ligeira deterioração e, embora seu nível permaneça expansivo, continua acendendo uma luz amarela. Os indicadores de comércio e confiança, por sua vez, ainda mostram um cenário positivo.

A nova adoção de tarifas de importação dos EUA para os produtos da China e a subsequente retaliação desse país é o maior risco para a economia global nos próximos meses. Não temos certeza de que o desfecho dessa negociação será significativamente negativo. Mas a recente escalada da retórica e das tarifas é um ponto a ser monitorado, pois poderia afetar negativamente a atividade ao redor do globo.

Nos EUA, os dados de atividade continuam fortes. O mercado de trabalho apertado indica que o consumo continuará se expandindo. A inflação ao consumidor manteve sua lenta trajetória de elevação. Assim, o Fed sancionou a expectativa do mercado e voltou a elevar sua taxa em 0,25%. A comunicação foi levemente mais dura. Ainda que tenha reconhecido riscos geopolíticos e comerciais, apresentou um cenário prospectivo positivo, com maior convicção sobre a convergência da inflação. Com essa visão positiva, o banco central americano deixou de indicar uma taxa de juros abaixo da neutra, colocando em palavras o que as projeções de seus membros já indicavam: um período de juros restritivo em algum momento adiante. De maneira geral, o Fed sob o comando de Powell nos parece menos atrelado a modelos e conceitos não observáveis como NAIRU e taxa neutra de juros e mais focado nos dados correntes. Desta forma, acreditamos que a estratégia de uma elevação a cada duas reuniões deverá continuar ao menos até meados de 2019.

Com relação ao Brasil, não houve mudanças relevantes nas pesquisas eleitorais. Como consequência disso, os partidos com menor teor ideológico têm buscado alternativas aos candidatos mais alinhados às reformas econômicas. Enquanto seguimos incertos sobre a eleição, conforme ela se aproxima menor será a clareza sobre a economia no futuro. Além disso, também não é claro o que acontece com a economia no presente momento, já que a greve dos caminhoneiros afetou um número elevado de indicadores econômicos. Feitas essas ressalvas, nos parece adequada a queda que ocorreu nas projeções de crescimento e piora nas expectativas de inflação ao longo dos próximos dois anos.

Em sua última reunião, o Banco Central manteve a taxa de juros inalterada e reafirmou o *framework* do sistema de metas de inflação, com foco nas projeções e expectativas de inflação. Dessa maneira, o efeito da desvalorização do câmbio na política monetária não é mecânica e depende mais dos efeitos secundários desse choque, como a própria autoridade afirmou repetidamente. No entanto, nesse cenário de maior volatilidade, a orientação dos seus próximos passos foi retirada deixando o Banco Central com mais liberdade. Com o pior balanço de riscos para inflação, é provável que o próximo ciclo

seja de elevação de juros, mas a intensidade e o momento desse processo ainda são incertos. Outra mudança relevante foi a atuação bastante intensa do Banco Central e do Tesouro Nacional para dar liquidez e manter o funcionamento dos mercados de câmbio e juros.

Posições

No mercado de juros local, estamos com posição aplicada em juros nominal e comprada em inflação.

No mercado de moeda local, estamos com posição vendida em real. No cupom cambial, estamos com posição tomada devido ao nível das taxas overlibor e continuamos com a posição comprada em risco país.

No mercado de juros internacional, temos posição tomada na parte curta da curva americana e tomada na curva chilena.

Em câmbio internacional, estamos comprados em Peso Chileno contra Dólar.

Em commodities, reduzimos as posições compradas em grãos.

No mercado de ações brasileiro estamos comprados nos setores de papel e celulose, saúde, logística, elétrico, mineração e siderurgia, shopping center, serviços financeiros, petróleo e small caps do setor imobiliário. Estamos vendidos em empresas dos setores de consumo, educação e imobiliário. Ao longo do mês aumentamos posição comprada em logística e papel e celulose. Diminuímos posição comprada no setor elétrico. No geral, a exposição direcional da carteira está comprada.

No Long & Short seguimos com posição relativa entre bancos, empresas de varejo, empresas de saneamento e carteira de ações selecionadas contra o índice Bovespa. Ao longo do mês diminuímos posição relativa entre bancos.

No mercado de renda variável internacional temos posição comprada em empresa de cimento na Argentina. Ao longo do mês zeramos posição comprada em opções de compra no índice S&P500.

Atribuição de Performance

No mercado de juros local, o livro direcional contribuiu positivamente para o resultado, enquanto o livro de inclinação teve performance levemente negativa.

No mercado de juros internacional, as posições tomadas nas curvas colombiana e chilena e inclinada na curva americana obtiveram resultados positivos. O destaque negativo foi a posição aplicada na curva sul-africana.

No mercado de câmbio internacional, a posição comprada em Peso Chileno contra Dólar contribuiu negativamente.

No mercado de moeda local, as posições comprada em real, tomada no cupom cambial e comprada em risco país contribuíram positivamente.

Na Bolsa Brasileira, as principais contribuições positivas para o resultado foram as posições compradas em ações do setor elétrico e papel e celulose. Apresentaram performance negativa as posições compradas em bancos, transporte e logística.

No Long & Short, a posição relativa entre ações de consumo teve performance positiva.

Na Bolsa Internacional, nenhuma posição individual teve contribuição relevante para o resultado.

Em commodities, o ganho veio das posições vendidas em cobre e o resultado negativo foi decorrente das posições compradas em grãos.

Fundos

Estratégias		KAPPA FIN					ZETA FIQ				
		jun/18	2018	12M	24M	60M	jun/18	2018	12M	24M	60M
Juros	Juros Direcional e Inflação	0,14%	1,68%	5,24%	8,65%	4,54%	0,26%	2,96%	9,36%	17,34%	6,20%
	Juros Inclinação	-0,02%	0,17%	1,50%	2,54%	6,44%	-0,04%	0,30%	2,67%	4,78%	14,20%
	Juros Internacional	0,38%	1,63%	1,32%	5,27%	8,37%	0,67%	2,93%	2,40%	10,68%	18,94%
	Total	0,50%	3,48%	8,06%	16,46%	19,35%	0,89%	6,19%	14,42%	32,79%	39,33%
Moedas	Cupom Cambial	0,73%	1,49%	0,64%	1,25%	20,24%	1,29%	2,79%	1,35%	2,80%	50,66%
	Real	0,38%	0,34%	-0,45%	-0,48%	2,74%	0,67%	0,61%	-0,80%	-0,57%	8,31%
	Câmbio Internacional	-0,31%	-1,28%	-1,10%	-0,46%	-2,22%	-0,55%	-2,43%	-2,19%	-1,08%	-5,92%
	Total	0,80%	0,55%	-0,91%	0,31%	20,76%	1,42%	0,98%	-1,64%	1,15%	53,05%
Bolsa	Bolsa	0,32%	4,27%	5,72%	9,33%	11,46%	0,55%	7,65%	10,37%	20,04%	27,40%
	Bolsa Long & Short	0,13%	1,33%	1,55%	2,90%	3,86%	0,23%	2,42%	2,87%	5,94%	8,39%
	Bolsa Internacional	-0,04%	-0,30%	0,05%	-0,95%	2,24%	-0,06%	-0,54%	0,08%	-1,96%	5,78%
	Total	0,41%	5,31%	7,32%	11,28%	17,56%	0,72%	9,53%	13,32%	24,02%	41,58%
Commodities	Commodities	-0,15%	-0,23%	0,03%	0,03%	0,03%	-0,27%	-0,43%	0,04%	0,04%	0,04%
	Total	-0,15%	-0,23%	0,03%	0,03%	0,03%	-0,27%	-0,43%	0,04%	0,04%	0,04%
Caixa e Custos		-0,45%	-2,70%	-4,51%	-9,95%	-26,93%	-0,72%	-4,28%	-7,46%	-16,93%	-45,41%
CDI		0,52%	3,18%	7,37%	21,18%	69,52%	0,52%	3,18%	7,37%	21,18%	69,52%
Performance do Fundo	---	1,63%	9,58%	17,35%	39,32%	100,29%	2,56%	15,17%	26,05%	62,25%	158,10%
% CDI		314,19%	301,60%	235,48%	185,60%	144,26%	494,63%	477,76%	353,50%	293,87%	227,43%

Kapitalo Investimentos Ltda

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 – Cj. 21 – 2º andar

Itaim Bibi – São Paulo – SP

CEP: 01451-000

Tel: (11) 3956-0600

www.kapitalo.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.

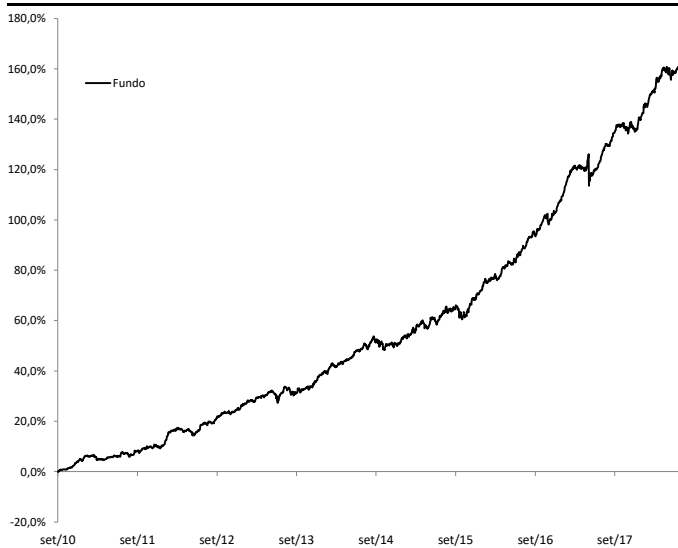
Política de Investimentos

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
2010									0,57%	0,68%	1,57%	1,55%	4,44%	4,44%
CDI									0,48%	0,81%	0,81%	0,93%	3,05%	3,05%
% CDI									118,15%	84,48%	194,89%	167,58%	145,43%	145,43%
2011	1,49%	0,15%	-1,20%	0,77%	0,68%	0,62%	0,01%	0,47%	0,61%	1,47%	0,83%	-1,09%	4,87%	9,52%
CDI	0,86%	0,84%	0,92%	0,84%	0,99%	0,95%	0,97%	1,07%	0,94%	0,88%	0,86%	0,91%	11,59%	15,00%
% CDI	173,34%	18,02%	-	91,76%	68,59%	65,55%	0,62%	43,97%	64,34%	166,60%	96,34%	-	41,97%	63,48%
2012	4,32%	1,86%	0,29%	-0,17%	-1,74%	3,40%	0,01%	1,35%	1,93%	0,90%	0,38%	1,33%	14,60%	25,52%
CDI	0,89%	0,74%	0,81%	0,70%	0,73%	0,64%	0,68%	0,69%	0,54%	0,61%	0,54%	0,53%	8,41%	24,68%
% CDI	487,15%	250,40%	35,19%	-	-	533,32%	1,03%	195,46%	358,37%	148,08%	70,42%	248,82%	173,57%	103,40%
2013	1,85%	-0,03%	1,51%	0,45%	0,72%	-0,86%	2,00%	-1,86%	1,55%	0,66%	1,46%	2,53%	10,35%	38,50%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	34,72%
% CDI	316,28%	-	280,06%	74,46%	122,93%	-	282,57%	-	221,91%	82,08%	205,54%	323,74%	128,47%	110,90%
2014	0,92%	1,75%	0,37%	0,94%	1,31%	1,14%	1,59%	1,99%	-1,93%	0,32%	-0,25%	0,50%	8,93%	50,87%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,28%
% CDI	110,32%	224,20%	48,49%	115,08%	152,99%	139,30%	168,96%	231,56%	-	33,44%	-	51,97%	82,65%	103,24%
2015	1,75%	1,91%	0,81%	-0,10%	2,43%	-0,73%	3,27%	-0,95%	-0,99%	-0,02%	4,04%	1,15%	13,17%	70,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,03%
% CDI	188,79%	233,59%	78,48%	-	247,43%	-	278,40%	-	-	-	383,07%	99,11%	99,58%	102,50%
2016	3,33%	0,08%	0,26%	2,77%	0,47%	2,34%	1,22%	2,25%	1,29%	2,89%	0,33%	2,18%	21,15%	106,86%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	92,69%
% CDI	315,32%	7,82%	22,27%	262,87%	42,77%	201,62%	110,22%	185,78%	116,60%	275,39%	31,93%	194,00%	151,05%	115,29%
2017	3,31%	2,43%	1,08%	-0,56%	-1,16%	2,11%	3,20%	1,20%	2,53%	-0,39%	-0,02%	0,43%	14,98%	137,84%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	111,87%
% CDI	304,62%	280,38%	103,21%	-	-	260,13%	399,22%	149,15%	394,31%	-	-	79,64%	150,48%	123,22%
2018	3,16%	1,91%	2,26%	1,79%	-1,47%	1,63%							9,58%	160,62%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%							3,18%	118,60%
% CDI	542,14%	409,35%	425,16%	346,40%	-	314,19%							301,60%	135,43%

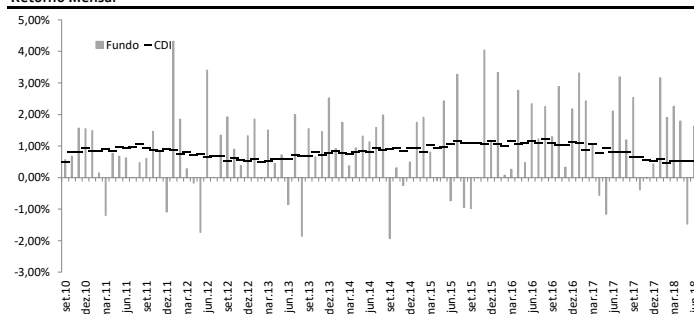
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(94M)
Meses Positivos	9	75
Meses Negativos	3	19
Meses acima do CDI	8	51
Meses abaixo do CDI	4	40
Retorno Mensal Máximo	3,20%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,34%	1,02%
Retorno Mensal Mínimo	-1,47%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	4,13%	4,27%
Retorno Acumulado	17,35%	160,62%
Patrimônio Líquido Médio	1.440.925.283,15	419.620.068,99
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	3.319.165.207,47	245.359.354,70

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.763.316.289,96
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 5.245.702.684,09
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO KAPPA FIN FIQ DE FIM - CNPJ: 12.105.940/0001-24 - Banco Bradesco - Ag. 2856 - CC: 11730-7
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 Resgate	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Administrador	BEM DTMV.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

Kapitalo Investimentos Ltda

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 2º andar
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3956-0600

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 DTMV.

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



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A Kapitalo Investimentos e a Kapitalo Ciclo não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimentos. O Patrimônio Líquido Atual da Estratégia corresponde à soma dos P/Ls referentes aos mês atual dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com a Kapitalo. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos com base na política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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 conseqüente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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, conforme descrito abaixo:

- 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.

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.

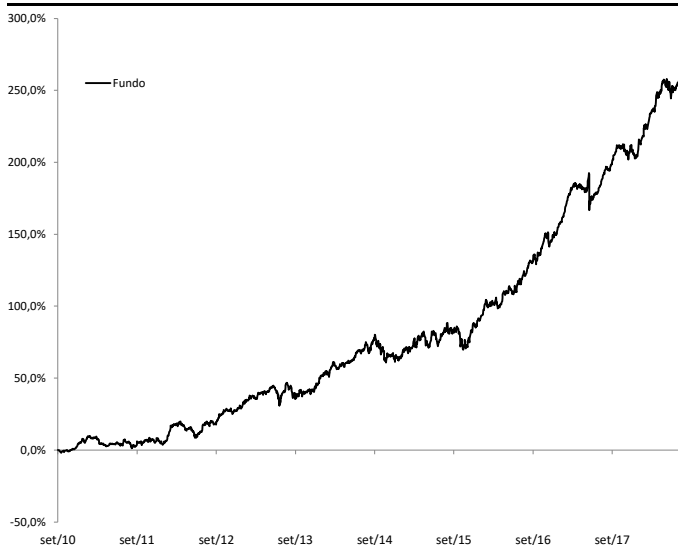
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da 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
2010														
CDI									-0,91%	0,89%	2,97%	2,90%	5,93%	5,93%
% CDI									0,80%	0,81%	0,81%	0,93%	3,38%	3,38%
2011	2,28%	-0,17%	-4,08%	0,83%	0,74%	0,39%	-1,13%	-0,22%	0,52%	2,56%	0,71%	-3,92%	-1,71%	4,12%
CDI	0,86%	0,84%	0,92%	0,84%	0,99%	0,95%	0,97%	1,07%	0,94%	0,88%	0,86%	0,91%	11,59%	15,37%
% CDI	265,12%	-	-	98,70%	75,55%	40,85%	-	-	54,70%	290,27%	83,23%	-	-	26,77%
2012	8,72%	4,07%	-0,80%	-1,54%	-5,36%	7,63%	-0,46%	2,47%	4,78%	1,62%	0,35%	2,73%	26,02%	31,21%
CDI	0,89%	0,74%	0,81%	0,70%	0,73%	0,64%	0,68%	0,69%	0,54%	0,61%	0,54%	0,53%	8,41%	25,08%
% CDI	982,37%	548,74%	-	-	-	1194,53%	-	358,89%	890,50%	266,65%	63,44%	510,58%	309,28%	124,44%
2013	4,03%	-0,69%	3,27%	0,30%	1,03%	-2,95%	4,07%	-5,39%	3,02%	0,75%	2,59%	5,32%	15,87%	52,03%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	35,15%
% CDI	687,75%	-	608,33%	49,81%	176,41%	-	575,95%	-	432,34%	93,67%	365,70%	681,97%	197,12%	148,03%
2014	1,14%	3,20%	-0,08%	1,26%	2,23%	1,80%	2,71%	3,82%	-5,92%	-0,61%	-1,69%	0,17%	7,91%	64,06%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,76%
% CDI	135,56%	409,64%	-	154,08%	260,01%	219,66%	288,20%	444,92%	-	-	-	17,37%	73,16%	128,74%
2015	3,22%	3,73%	0,60%	-1,42%	4,95%	-3,47%	6,68%	-3,59%	-3,41%	-1,42%	8,74%	1,49%	16,27%	90,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,57%
% CDI	346,63%	456,10%	57,56%	-	503,62%	-	568,50%	-	-	-	828,42%	128,23%	123,02%	130,46%
2016	6,98%	-1,12%	-0,83%	5,29%	-0,23%	4,19%	1,62%	3,88%	1,94%	6,17%	-0,28%	3,13%	34,90%	157,33%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	93,31%
% CDI	661,25%	-	-	501,53%	-	361,16%	145,95%	319,92%	175,10%	588,73%	-	278,60%	249,26%	168,61%
2017	5,12%	3,70%	1,24%	-1,25%	-2,27%	2,85%	4,59%	1,60%	4,08%	-1,09%	-0,38%	0,43%	19,90%	208,54%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	112,55%
% CDI	471,37%	427,52%	117,75%	-	-	351,13%	572,69%	199,82%	635,45%	-	-	80,32%	199,95%	185,29%
2018	5,21%	3,05%	3,70%	2,86%	-2,91%	2,56%							15,17%	255,34%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%							3,18%	119,30%
% CDI	893,83%	655,55%	694,42%	553,59%	-	494,63%							477,76%	214,04%

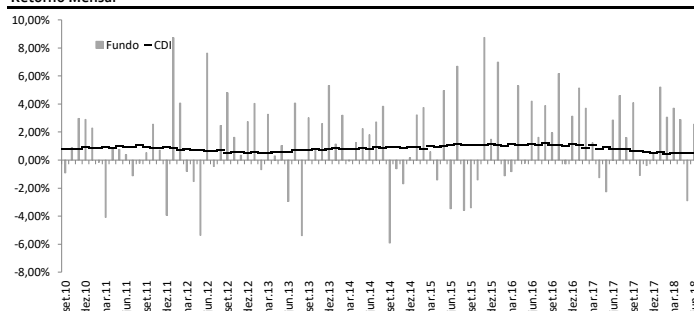
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(94M)
Meses Positivos	9	63
Meses Negativos	3	31
Meses acima do CDI	8	52
Meses abaixo do CDI	4	41
Retorno Mensal Máximo	5,21%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,95%	1,36%
Retorno Mensal Mínimo	-2,91%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	7,16%	9,80%
Retorno Acumulado	26,05%	255,34%
Patrimônio Líquido Médio	1.173.088.600,22	274.776.324,62
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	3.273.365.772,98	768.225.687,09

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.265.583.951,53
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 3.876.674.081,01
Investimento Inicial	R\$ 100.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 50.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 100.000,00
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO ZETA FIQ FM - CNPJ: 12.105.992/0001-09 - Banco Bradesco - Ag. 2856 - CC: 11685-8
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+60 dias corridos (após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Administrador	BEM DTMV.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

Kapitalo Investimentos Ltda

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 2º andar
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3956-0600

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 DTMV.

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



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A Kapitalo Investimentos e a Kapitalo Ciclo não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimentos. O Patrimônio Líquido Atual da Estratégia corresponde à soma dos P/Ls referentes aos mês atuais dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com a Kapitalo. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos variações no patrimônio investido. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos com parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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, conforme descrito abaixo:
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.