

## Carta do Gestor – Agosto 2020

### Cenário

Em nossas últimas cartas comentamos brevemente a respeito do movimento de depreciação do dólar americano frente às moedas de países desenvolvidos, principalmente frente ao euro. Acreditamos que esta tendência de enfraquecimento do dólar americano deve se tornar mais abrangente, beneficiando também países emergentes.

A atividade global continua evoluindo favoravelmente apesar do aumento de novos casos de Covid em diversas regiões e desaceleração em alguns dados econômicos de mais alta frequência. Assim, a perspectiva de distensão monetária ampla e duradoura favorece a continuidade da compressão de diversas classes de prêmio de risco. Apesar disso, países emergentes mais arriscados, Turquia e Brasil, por exemplo, têm experimentando aumentos de prêmios em seus ativos financeiros. No caso do Brasil, a preocupação com a trajetória fiscal tem dominado as discussões e representa a principal fonte de deterioração da percepção de risco do país, oferecendo oportunidades de alocações seletivas em ativos brasileiros no curto prazo por conta da evolução um pouco mais favorável da agenda doméstica.

Nos Estados Unidos, o número de casos diários de Covid caiu ao longo do mês e esperamos que o número agregado de mortes passe a cair, acompanhando a redução na quantidade de novos casos. Os indicadores de atividade de mais alta frequência seguem mostrando crescimento baixo ou estagnação na margem. Esse comportamento é bem difundido entre os estados e tem divergido dos dados de consumo, renda e mercado de trabalho que continuam apresentando melhoras. Apesar disso, há riscos para o consumo nos próximos meses, como a expiração do bônus semanal de US\$600 para beneficiários de seguro desemprego e incertezas quanto às novas transferências fiscais às famílias. O Fed apresentou um novo arcabouço de política monetária que contempla uma meta de inflação média flexível com reação assimétrica ao mercado de trabalho, indicando que o comitê tolerará períodos prolongados de desemprego abaixo do neutro desde que isso não gere pressões de preços prolongadas e persistentes. Não foram divulgados parâmetros fixos ou regras de implementação para essa estratégia, garantindo assim mais graus de liberdade ao comitê. Em relação à política, pesquisas nacionais continuam mostrando liderança de Joe Biden por margem relevante, o que se repete nas poucas pesquisas feitas em diversos estados que Donald Trump venceu por margem apertada em 2016. Com base nesta pequena amostra, Biden teria hoje confortável vantagem no colégio eleitoral. No entanto, a disputa continua aberta e pode ser influenciada pelos debates e campanha eleitorais. Os democratas devem manter o controle da Câmara e a disputa pelo Senado está mais apertada do que o antecipado há alguns meses. Continuam as negociações no Congresso para um novo pacote fiscal, mas sem avanços substanciais até o momento.

Na Europa, apesar do aumento de novos casos de Covid e consequente pausa no processo de normalização da mobilidade, o impacto econômico nos dados de atividade mais abrangentes não foi significativo e os dados de alta frequência continuam indicando recuperação. Apesar disso, as medidas que estão sendo adotadas para tentar controlar essa nova onda de infecções devem ter um impacto negativo no setor de turismo. Em relação à política

monetária, apesar da surpresa altista da inflação em julho, a projeção da equipe do ECB dois anos à frente continua bem abaixo da meta e deve manter o tom mais *dovish* na reunião de setembro.

Na China, os dados de atividade vem apresentando um padrão de recuperação bem diferente dos demais países, com a retomada sendo liderada pela oferta. A produção da indústria está em patamares acima do pré-pandemia, enquanto a demanda por bens e serviços segue abaixo. A principal explicação para este fato é que a China não implementou um programa de sustentação de renda, focando os recursos em obras de infraestrutura e em benefícios para as empresas. É importante destacar que o setor de serviços tem mostrado sinais mais nítidos de melhora. No setor externo, a China vem apresentando expressivos saldos comerciais e deve apresentar uma sensível melhora na conta corrente em 2020, fruto de sua posição privilegiada na cadeia de produtos médicos e de ter reaberto a economia de forma rápida. A primeira reunião de avaliação do cumprimento do acordo comercial com os EUA foi positiva, apesar de o país ainda estar bastante distante do cumprimento das metas. As tensões geopolíticas em torno do Mar do Sul da China e sobre as empresas de tecnologia chineses seguem sendo riscos a serem monitorados.

No Brasil, seguimos registrando um elevado número de novos casos e novos óbitos por Covid-19, mas é importante ressaltar que esses dados estão em tendência de queda. A utilização de UTIs nas capitais e os números de novas internações também vem caindo, o que indica que podemos ter passado pelo pior momento da pandemia. Os dados de atividade seguem retomando e surpreendendo positivamente, sendo importante ressaltar que as vendas do varejo praticamente retomaram o patamar pré-pandemia em junho, muito influenciadas pelo auxílio emergencial e pelas fortes concessões de crédito. A oferta também vem se recuperando, mas em um ritmo mais lento. Em relação à inflação, apesar de pressões altistas de curto prazo causadas principalmente por itens relacionados à alimentação, não vemos alteração da trajetória benigna dos núcleos de inflação no médio prazo. O BC cortou a selic em 0,25%, para 2,00%, mas o comunicado ressaltou a importância da âncora fiscal para a manutenção da taxa de juros em níveis baixos e para possíveis estímulos monetários extras. Além disso, o BC reconheceu que questões prudenciais e de estabilidade financeira podem limitar o espaço para novos cortes.

## Posições

Em renda variável, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em uma carteira de ações globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de mineração e siderurgia, utilities, petróleo e gás, saúde, papel e celulose, transporte e logística, e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, bens de capital, educação, bancos e tecnologia. Aumentamos posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e papel e celulose. Reduzimos posições vendidas nos setores de consumo e posições compradas no setor de utilities.

Em juros, reduzimos posições aplicadas em México. Seguimos com posição tomada em Polônia e comprada em inflação nos EUA. No Brasil, zeramos posição aplicada em juros reais e comprada em inflação.

Em moedas, estamos comprados no yuan chinês, iene japonês, real brasileiro, rublo russo, peso chileno, peso mexicano, rand sul-africano e no dólar australiano. Estamos vendidos no dólar americano, franco suíço, peso colombiano e na coroa sueca.

Em commodities, seguimos comprados em ouro, vendidos em proteína animal e com posição de desinclinação na parte curta da curva de petróleo. Adicionamos posições vendidas em alumínio, níquel e açúcar, além de posição de inclinação em açúcar.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente posições de valor relativo em bolsa, vendidas em dólar e aplicadas em juros. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições compradas nos setores de papel e celulose e mineração e siderurgia e para perdas em posições compradas no setor de utilities e em posições vendidas em bancos.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	ago/20	2020	12M	24M	60M	ago/20	2020	12M	24M	60M
Juros	0,17%	0,81%	0,85%	1,57%	23,62%	0,28%	1,08%	1,10%	2,37%	49,20%
Moedas	0,16%	-1,33%	-1,82%	-4,67%	-2,28%	0,28%	-2,36%	-3,29%	-8,42%	-3,60%
Bolsa	0,18%	-4,63%	-0,15%	5,32%	25,58%	0,31%	-8,19%	-0,49%	8,93%	57,14%
Commodities	0,02%	0,33%	0,43%	1,02%	1,38%	0,03%	0,54%	0,74%	1,80%	3,01%
Caixa e Custos	-0,13%	-1,03%	-2,28%	-5,36%	-25,00%	-0,20%	-1,50%	-3,46%	-7,89%	-44,01%
<b>CDI</b>	0,16%	2,12%	3,88%	10,40%	50,87%	0,16%	2,12%	3,88%	10,40%	50,87%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>0,57%</b>	<b>-3,72%</b>	<b>0,90%</b>	<b>8,27%</b>	<b>74,16%</b>	<b>0,87%</b>	<b>-8,29%</b>	<b>-1,53%</b>	<b>7,19%</b>	<b>112,61%</b>
<b>% CDI</b>	352,73%	-	23,28%	79,51%	145,79%	543,89%	-	-	69,16%	221,37%

**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.

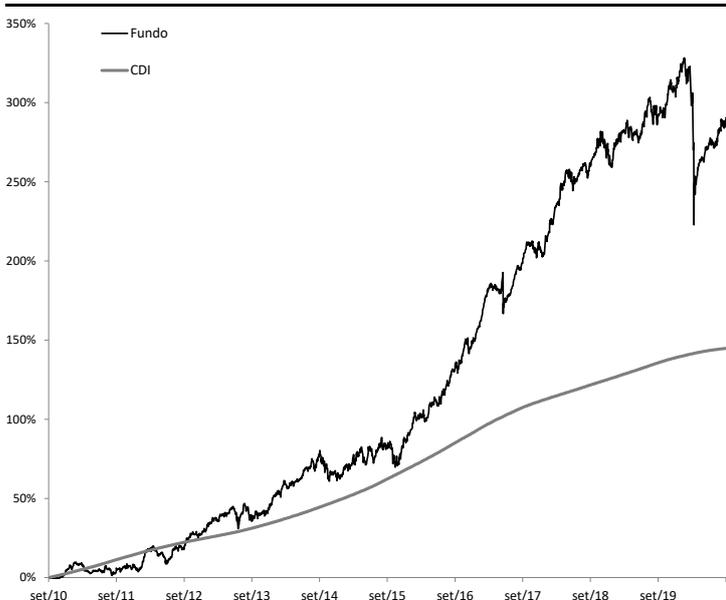
**Política de Investimentos**

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
<b>2015</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2018</b>	5,21%	3,05%	3,70%	2,86%	-2,91%	2,56%	1,63%	-0,30%	2,39%	3,35%	-2,63%	-1,98%	17,86%	263,63%
<b>CDI</b>	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	126,20%
% CDI	893,83%	655,55%	694,42%	553,59%	-	494,63%	300,48%	-	509,71%	616,31%	-	-	278,00%	208,90%
<b>2019</b>	4,41%	0,77%	-0,22%	-0,14%	-0,51%	3,99%	-0,80%	0,18%	1,20%	2,97%	-0,14%	3,19%	15,74%	320,85%
<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%	139,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%
<b>2020</b>	-2,08%	-2,97%	-10,82%	2,05%	2,46%	-0,28%	2,90%	0,87%					-8,29%	285,95%
<b>CDI</b>	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%					2,12%	144,79%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%					-	197,49%

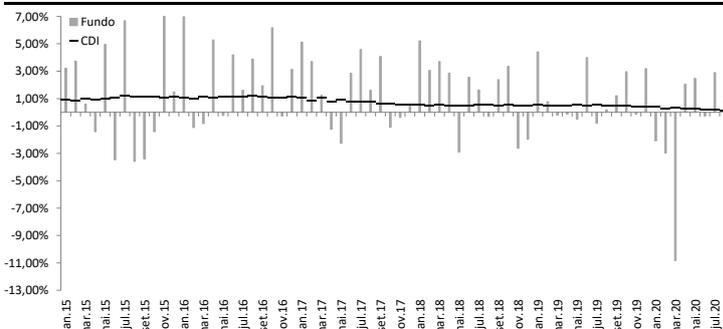
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(120M)
Meses Positivos	7	77
Meses Negativos	5	43
Meses acima do CDI	7	65
Meses abaixo do CDI	5	53
Retorno Mensal Máximo	3,19%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,13%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	11,96%	9,54%
Retorno Acumulado	-1,53%	285,95%
Patrimônio Líquido Médio	1.832.910.180,94	576.822.130,11
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	9.382.681.104,23	2.290.807.965,13

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.806.200.267,34
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 10.136.539.472,26
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 <sup>2</sup>	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima <sup>3</sup>	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores Qualificados
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Fechado para aplicações

**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 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) PL Estratégia corresponde à soma dos PL referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (2) 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. (3) Considera-se 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. Esse 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 cotas 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 fundos 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 cotas de(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II FM) 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 impacto de Rendá 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. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para 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 ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fwi/15). 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).

**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
<b>2015</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	3,16%	1,91%	2,26%	1,79%	-1,47%	1,63%	1,12%	0,04%	1,52%	2,10%	-1,34%	-1,13%	12,08%	166,57%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	125,48%
% CDI	542,14%	409,35%	425,16%	346,40%	-	314,19%	206,89%	6,96%	324,76%	386,43%	-	-	188,07%	132,75%
<b>2019</b>	2,89%	0,63%	0,03%	0,11%	-0,08%	2,41%	-0,27%	0,29%	0,83%	1,89%	0,06%	1,96%	11,22%	196,49%
CDI	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%	138,93%
% CDI	531,59%	128,42%	6,35%	20,83%	-	514,03%	-	57,65%	177,29%	392,36%	14,84%	521,60%	188,04%	141,43%
<b>2020</b>	-1,11%	-1,63%	-5,93%	1,40%	1,45%	0,03%	1,66%	0,57%					-3,72%	185,44%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%					2,12%	144,01%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%					-	128,77%

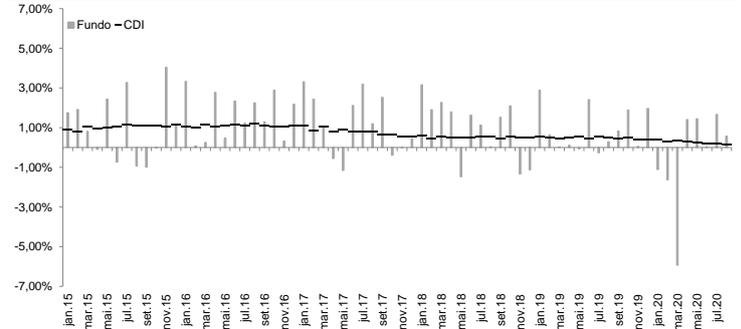
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(120M)
Meses Positivos	9	94
Meses Negativos	3	26
Meses acima do CDI	7	64
Meses abaixo do CDI	5	47
Retorno Mensal Máximo	1,96%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,07%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	6,89%	4,28%
Retorno Acumulado	0,90%	185,44%
Patrimônio Líquido Médio	1.630.927.402,27	709.630.086,46
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia 1	8.716.752.221,07	2.194.894.987,17

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.299.082.946,51
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia 1	R\$ 8.287.738.461,09
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 2	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima 3	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Fechado para aplicações

**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 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  
Ouidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) FI Estratégias corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (2) 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. (3) 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. Esse 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 cotas de fundos de investimento. 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. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos 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 realiza investimentos nas cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I) FIM e Kapitalo Master II 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. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para 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, SAC: centralbemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev/15). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse www.bradescobemdtvm.com.br. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.