

Carta do Gestor – Janeiro 2021

Cenário

A vacinação segue em ritmo acelerado nos Estados Unidos e ainda mais no Reino Unido, onde todo grupo de risco deve ser vacinado ainda em fevereiro. Na União Europeia, diferentemente, o processo está mais lento e problemas de fornecimento atrasaram o início da vacinação. No Brasil, foi aprovado o uso emergencial da CoronaVac e da Astrazeneca/Oxford. Considerando as doses que serão produzidas dessas duas vacinas, todo o grupo prioritário (cerca de 50 milhões de pessoas) receberá pelo menos uma dose até o segundo trimestre de 2021. Com isso, os prognósticos de ampla imunização da população em diversas regiões do globo contribuirão para diminuir os impactos das restrições à atividade econômica geradas pelo aumento generalizado do número de infecções ocorrido desde o final do ano de 2020. Será interessante acompanhar regiões mais avançadas no processo de vacinação, como Reino Unido e Israel, para entender o efeito na propagação do Coronavírus em toda população, o que vai além da *eficácia* individual medida nas fases de testes. Nesse sentido, a pouca informação observada tem sido auspiciosa. Essa perspectiva de imunização se soma à manutenção de condições financeiras frouxas por tempo prolongado e gera um ambiente positivo para ativos de risco.

Nos EUA, mais 30 milhões de doses da vacina já foram ministradas e a expectativa é que a imunidade de rebanho seja alcançada em meados do ano. O recrudescimento da doença no início do ano gerou restrições de mobilidade e atividade, mas o número de casos, mortes e hospitalizações indica uma propagação menor no final de janeiro. O novo presidente Joe Biden apresentou uma proposta de pacote fiscal no valor de USD1.9tri, número provavelmente superior ao que será de fato aprovado. Mesmo um impulso fiscal adicional de metade desse valor, aliado às menores restrições por conta do Covid-19 será suficiente para impulsionar novamente o consumo e manter vigente a recuperação econômica.

Na Europa, o ano começou com a adoção de fortes restrições de mobilidade para conter o risco da nova variante e a pressão sobre os hospitais. Como em outras regiões do mundo, a relação entre queda de atividade/queda de mobilidade está melhor do que a observada em março e abril do ano passado. Por outro lado, o clima mais frio e as restrições de oferta na cadeia industrial devem impactar o crescimento neste primeiro trimestre de 2021. Fatos pontuais também foram responsáveis pela forte alta da inflação da Zona do Euro em janeiro. É o caso da reversão do corte de VAT na Alemanha e atraso nas promoções de inverno impactando a sazonalidade da inflação de vestuário. Mesmo assim, no médio prazo, o cenário não se alterou significativamente. A atividade deve acelerar com o processo de vacinação, mas as projeções de inflação seguem moderadas.

A economia da China terminou o ano com crescimento bastante acelerado, de volta à tendência pré Covid-19. Entretanto, o mês de janeiro foi marcado por novos casos do vírus no nordeste do país, o que exigiu restrições à mobilidade em diversas regiões e colocou em isolamento milhões de pessoas. O surto já está sendo controlado, mas tais medidas afetaram negativamente setores de serviços, como viagens, varejo e lazer. Outro fator que pode desacelerar a atividade do país é a normalização em curso das políticas monetária, creditícia e fiscal que foram mais expansionistas ao longo de 2020.

No Brasil, o número de óbitos atingiu valor semelhante ao registrado em meados de 2020, levando a novas rodadas de restrições de mobilidade em diversos estados. A atividade econômica, que já vinha dando sinais de desaceleração no 4Q20, deve sofrer um novo impacto negativo, com possível contração do PIB no 1Q21. Nessa circunstância, houve aumento da pressão a favor da recriação do auxílio emergencial, o que requer uma nova exceção ao teto de gastos. Por ora, o Executivo manteve o discurso de austeridade e de cumprimento do teto, mas a situação pode ficar insustentável dependendo da dinâmica da epidemia. Tais dúvidas com relação à política fiscal e a baixa taxa de juros estão por trás da desvalorizada taxa de câmbio do país. A desvalorização da moeda é especialmente notável quando comparada aos preços de *commodities* com as quais ela se correlaciona. Essa dicotomia não usual entre o real e preços de *commodities* tem efeito positivo na balança comercial mas efeito negativo (altista) na inflação. Com isso, as projeções do Banco Central vêm se aproximando da meta dos próximos anos. Segundo os documentos da reunião de janeiro, os membros do comitê do Banco Central discutiram a elevação da taxa de juros, indicando um ciclo de altas no futuro próximo. Por fim, as presidências das casas do Congresso ficaram com dois candidatos abertamente defendidos pelo governo. Os discursos de posse de ambos indicam a definição de uma pauta comum e maior harmonia entre os poderes. Resta saber se essa harmonia persistirá nos próximos anos e se essa pauta comum efetivamente abrangerá as medidas defendidas pelo Ministério da Fazenda.

Posições

Em renda variável, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em ações globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de mineração e siderurgia, utilities, petróleo e gás, papel e celulose, saúde, transporte e logística e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, educação, bens de capital e shoppings. Aumentamos posições compradas nos setores de serviços financeiros, papel e celulose e saúde. Reduzimos posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e utilities.

Em juros, aumentamos posição comprada em inflação nos EUA, mantivemos posição tomada em Polônia e reduzimos posições aplicadas no Chile e no México. Zeramos posições aplicadas no Brasil.

Em moedas, estamos comprados no peso mexicano, real brasileiro, dólar canadense, dólar australiano e no yuan chinês. Estamos vendidos no dólar americano, euro e na lira turca.

Em commodities, adicionamos posições vendidas em cobre, açúcar e posição comprada em café e mantivemos posições compradas em paládio, petróleo e em grãos em Chicago.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente posições em juros, e negativamente as posições compradas e de valor relativo em bolsa, vendidas em dólar e de valor relativo em commodities. Em bolsa brasileira, os destaques foram para perdas em posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e petróleo e gás e ganhos em posições compradas no setor de saúde.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jan/21	2021	12M	24M	60M	jan/21	2021	12M	24M	60M
Juros	0,14%	0,14%	1,36%	2,10%	24,04%	0,24%	0,24%	2,00%	3,26%	47,97%
Moedas	-0,96%	-0,96%	-0,38%	-2,24%	-6,90%	-1,68%	-1,68%	-0,81%	-4,14%	-15,38%
Bolsa	-0,36%	-0,36%	-0,97%	3,78%	29,09%	-0,63%	-0,63%	-2,00%	6,20%	61,77%
Commodities	0,04%	0,04%	0,61%	1,02%	1,78%	0,07%	0,07%	1,02%	1,77%	3,71%
Caixa e Custos	-0,30%	-0,30%	-1,67%	-4,66%	-23,34%	-0,20%	-0,20%	-2,15%	-6,39%	-38,91%
CDI	0,15%	0,15%	2,54%	8,47%	43,97%	0,15%	0,15%	2,54%	8,47%	43,97%
Performance do Fundo	-1,29%	-1,29%	1,48%	8,48%	68,63%	-2,05%	-2,05%	0,59%	9,18%	103,13%
% CDI	-	-	58,24%	100,02%	156,09%	-	-	23,21%	108,28%	234,54%

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
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%	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%
2019	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%	0,03%	0,11%	0,52%	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%
2020	-1,11%	-1,63%	-5,93%	1,40%	1,45%	0,03%	1,66%	0,57%	-1,70%	-0,56%	4,04%	3,82%	1,66%	201,40%
CDI	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%	145,55%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-	-	2704,49%	2321,20%	59,93%	138,38%
2021	-1,29%												-1,29%	197,51%
CDI	0,15%												0,15%	145,91%
% CDI	-												-	135,36%

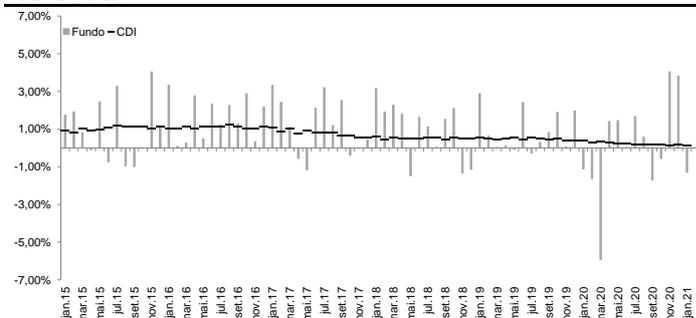
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(125M)
Meses Positivos	7	96
Meses Negativos	5	29
Meses acima do CDI	6	66
Meses abaixo do CDI	6	59
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,12%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	7,42%	4,62%
Retorno Acumulado	1,48%	197,51%
Patrimônio Líquido Médio	1.343.433.764,50	726.449.321,26
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	8.358.623.961,03	2.404.884.221,14

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.016.629.948,51
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 7.192.313.004,69
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
Carêgo 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)
Taxa de Adm / Taxa 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
Ouvvidoria: 0800 727 9933
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLS referentes aos mais atuais 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 investidos, 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. 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 investimento no exterior, com os riscos daí decorrentes. 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, Ouvvidoria: 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.

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
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%	1,63%	-0,30%	2,39%	3,35%	-2,63%	-1,98%	17,86%	263,63%
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%	126,20%
% CDI	893,83%	655,55%	694,42%	553,59%	-	494,63%	300,48%	-	509,71%	616,31%	-	-	278,00%	208,90%
2019	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%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,57%	5,97%	139,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%
2020	-2,08%	-2,97%	-10,82%	2,05%	2,46%	-0,28%	2,90%	0,87%	-3,21%	-0,81%	7,05%	6,68%	0,55%	323,17%
CDI	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%	146,33%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-	4719,12%	4063,38%	19,89%	220,84%
2021	-2,05%												-2,05%	314,51%
CDI	0,15%												0,15%	146,70%
% CDI	-												-	214,38%

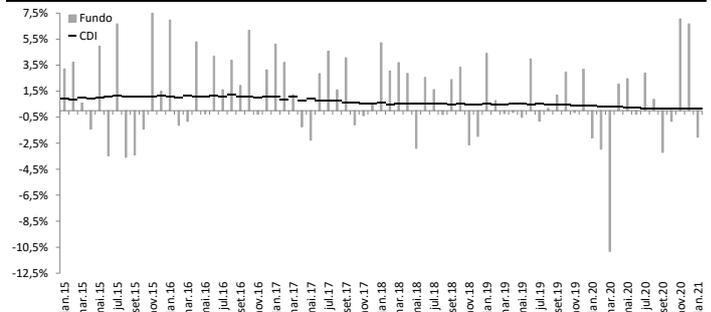
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(125M)
Meses Positivos	6	79
Meses Negativos	6	46
Meses acima do CDI	6	67
Meses abaixo do CDI	6	58
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,05%	1,14%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	12,96%	9,82%
Retorno Acumulado	0,59%	314,51%
Patrimônio Líquido Médio	1.755.109.643,02	620.811.765,60
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	9.937.188.222,56	2.604.170.994,69

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.735.968.253,58
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 10.546.655.510,95
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 FIM - 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 ²	5% sobre o valor total resgatado (Coligação em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima ³	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 - 01415-000 - 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 PLs referentes aos meses atuais 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 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. 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 investimento 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 Master II 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. 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 (lev15). 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.