

Carta do Gestor – Julho 2020

Cenário

Em nossa última carta comentamos que uma eventual divergência entre as políticas fiscais da União Europeia e dos Estados Unidos teria implicações negativas para o dólar americano frente ao euro, principalmente caso se confirmasse o favoritismo dos candidatos Democratas à Casa Branca e ao Congresso. O acordo sobre o fundo de recuperação europeu de €750 bilhões, somado aos demais anúncios fiscais nacionais, reforçou a mudança de postura da União Europeia em relação a estímulos adicionais, tendo assim facilitado um movimento de apreciação relevante do euro frente ao dólar americano já no mês de julho. Além disso, as pesquisas eleitorais nos Estados Unidos continuam apontando vantagem de Joe Biden por margem relevante, mantendo elevado o risco de um aumento significativo na carga tributária americana no futuro próximo.

Não vemos muitas mudanças com relação ao processo de abertura das economias apesar do aumento do número de casos confirmados de Covid. É natural esperar um aumento do contágio após o relaxamento do distanciamento social, mas é importante observar que as ondas mais recentes de infecções tem um perfil demográfico mais jovem. Ademais, possíveis avanços nos protocolos de tratamento médico devem se traduzir em taxas de mortalidade mais baixas. Embora haja indícios de aceleração da demanda global, os dados de mais alta frequência têm mostrado alguma desaceleração, mantendo elevada a incerteza em relação à recuperação global. Mesmo assim, as assertivas intervenções dos bancos centrais globais e significativos aumentos de gastos governamentais continuam dando suporte aos mercados.

Nos EUA, indicadores econômicos de alta frequência têm mostrado alguma estagnação, indicando que a recuperação perdeu fôlego na ponta. Esse movimento iniciou-se nos estados que apresentaram nova aceleração de casos de Covid-19, mas espalhou-se nacionalmente. Na reunião do FOMC de julho o comitê reconheceu tanto a melhora recente da atividade e condições financeiras quanto a recente perda de fôlego em indicadores de alta frequência, reforçando que é cedo para tirar conclusões a respeito do ritmo da retomada. Na entrevista coletiva, o presidente Jerome Powell também anunciou que o *framework review* deve ser concluído em breve. Ele mostrou-se aberto à diferentes formas de *forward guidance* (baseadas em parâmetros temporais ou dados econômicos), notando que ambas possuem méritos. No campo político, pesquisas nacionais continuam mostrando liderança de Joe Biden por ampla margem. Além disso, os democratas devem manter confortavelmente o comando da Câmara e a eleição no Senado ficou mais indefinida, aumentando a probabilidade de uma maioria democrata também nessa casa.

Na Europa, tivemos o acordo sobre o fundo de recuperação de €750 bilhões (5.5% do PIB), com um montante de €390 bilhões de transferências (2.8% do PIB) para ajudar os países a enfrentar a crise provocada pela pandemia. É o primeiro programa de ajuda não condicionado a um ajuste fiscal, além de ser um importante sinal político que mostra o comprometimento dos líderes da União Europeia com a redução de desequilíbrios macroeconômicos regionais e da fragmentação política. Em relação à pandemia surgiram alguns surtos locais, restituindo medidas regionais de restrição, principalmente na Alemanha, Bélgica, Espanha e Reino Unido. Na margem, os dados de mais alta frequência

apontam uma redução na derivada de melhora, o que combinado com os novos surtos locais, mantém a incerteza sobre a retomada do produto à tendência pré-pandemia. Na última reunião de política monetária, o ECB reforçou que deve completar todo o programa de compras de €1.35tr, o que em nossa visão é positivo pois acreditamos que o ECB ainda exerce um papel importante para a estabilidade financeira da união monetária. Além disso, a inflação passada e a projetada pela equipe do ECB estão abaixo da meta.

Na China, a retomada segue avançada na indústria e construção civil, enquanto comércio e serviços seguem em recuperação, mas ainda em ritmo mais lento. É importante observar que na China não houve um programa de recomposição de renda como no Brasil ou Estados Unidos, e o governo chinês tem sido reticente em prover estímulos adicionais à economia: algumas cidades vêm apertando regras para aquisição de imóveis e as emissões de bônus de governos locais também foram reduzidas. O risco geopolítico vem crescendo, na medida em que diversos países vem anunciando medidas contra empresas/aplicativos chineses. O caso mais notório foi o fechamento do consulado chinês em Houston e a retaliação chinesa, que fechou o consulado norte-americano em Chengdu. A crescente disputa entre os Estados Unidos e China é um risco relevante para o segundo semestre, em meio a eleição norte-americana e ao provável não cumprimento do acordo comercial firmado no início de 2020.

No Brasil, o número de óbitos por Covid-19 segue elevado, puxado pela reabertura das grandes cidades e pela interiorização do vírus. Acreditamos que o número de óbitos deve permanecer alto por mais algum tempo, mas o aumento da prevalência pode ajudar numa redução futura. Os dados de atividade continuam em recuperação, liderados pelo setor de varejo que vem surpreendendo muito positivamente nos últimos meses e a inflação segue comportada, tendo surpreendido bem para baixo neste mês. O Governo apresentou a sua proposta de reforma tributária, muito mais simples do que as que estão em tramitação no Congresso. Acreditamos que é difícil uma aprovação ainda em 2020, por conta do apertado calendário e do ritmo lento dos trabalhos na Câmara. A questão fiscal é um grande risco para os próximos meses: alguns setores do Governo e do Congresso vêm flertando com uma flexibilização do teto de gastos para além do atual ano fiscal. Além disso, não há muita clareza sobre o impacto fiscal resultante da criação do Renda Brasil e de uma possível extensão do auxílio emergencial até o fim de 2020.

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 utilities, mineração e siderurgia, petróleo e gás, saúde, transporte e logística, papel e celulose e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, bens de capital, educação, consumo e bancos. Aumentamos posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e telecomunicações. Aumentamos posições vendidas nos setores de consumo e bancos.

Em taxas de juros, mantivemos posições aplicadas em México e Canadá e posição tomada na Polônia. No Brasil, aumentamos posições aplicadas em juros reais e compradas em inflação.

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

Em commodities, seguimos com posição comprada em ouro e posição vendida em proteína animal. Mantivemos a posição de inclinação na parte curta da curva de petróleo nos Estados Unidos.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jul/20	2020	12M	24M	60M	jul/20	2020	12M	24M	60M
Juros	0,27%	0,65%	0,51%	0,95%	18,75%	0,44%	0,82%	0,57%	1,31%	36,12%
Moedas	0,57%	-1,63%	-2,38%	-4,26%	-1,09%	1,00%	-2,87%	-4,24%	-7,69%	-0,23%
Bolsa	0,72%	-4,81%	0,00%	4,23%	24,58%	1,26%	-8,48%	-0,23%	7,04%	53,41%
Commodities	0,13%	0,31%	0,35%	1,00%	1,33%	0,23%	0,52%	0,60%	1,75%	2,83%
Caixa e Custos	-0,22%	-0,74%	-2,10%	-5,06%	-24,33%	-0,22%	-1,04%	-3,14%	-7,31%	-41,21%
CDI	0,19%	1,96%	4,23%	10,85%	52,29%	0,19%	1,96%	4,23%	10,85%	52,29%
Performance do Fundo	1,66%	-4,27%	0,62%	7,70%	71,54%	2,90%	-9,09%	-2,21%	5,94%	103,21%
% CDI	855,88%	-	14,75%	70,99%	136,80%	1490,42%	-	-	54,80%	197,36%

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.

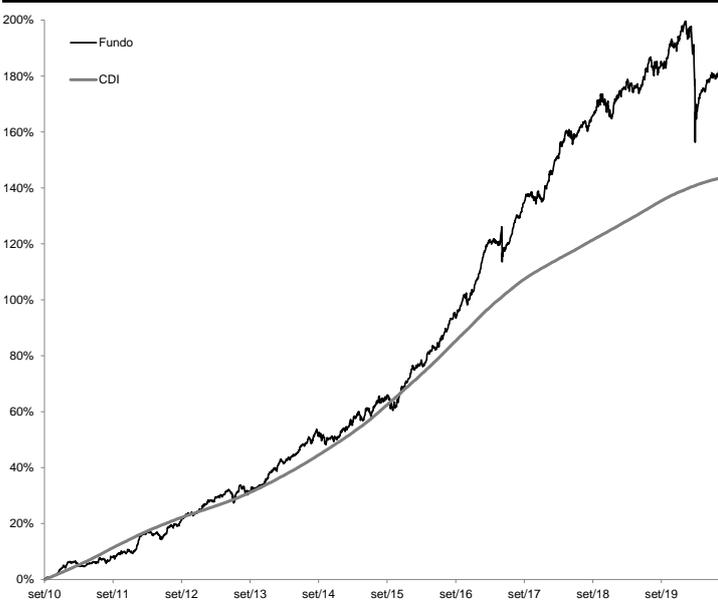
Política de Investimentos

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%	0,47%	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%
2020	-1,11%	-1,63%	-5,93%	1,40%	1,45%	0,03%	1,66%						-4,27%	183,83%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%						1,96%	143,62%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%						-	128,00%

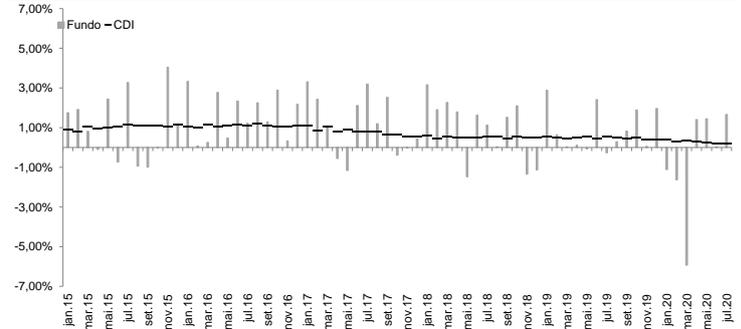
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(119M)
Meses Positivos	9	93
Meses Negativos	3	26
Meses acima do CDI	6	63
Meses abaixo do CDI	6	47
Retorno Mensal Máximo	1,96%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,05%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	7,11%	4,28%
Retorno Acumulado	0,62%	183,83%
Patrimônio Líquido Médio	1.672.546.503,25	704.676.701,08
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia 1	8.629.847.963,37	2.143.694.621,84

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.381.452.045,66
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia 1	R\$ 8.630.867.753,43
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) FL Estratégia 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 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 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.

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%	0,38%	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%						-9,09%	282,60%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%						1,96%	144,40%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%						-	195,70%

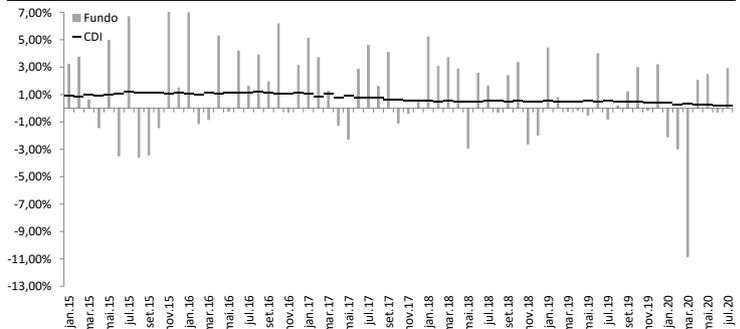
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(19M)
Meses Positivos	7	76
Meses Negativos	5	43
Meses acima do CDI	6	64
Meses abaixo do CDI	6	53
Retorno Mensal Máximo	3,19%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,19%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	12,35%	9,54%
Retorno Acumulado	-2,21%	282,60%
Patrimônio Líquido Médio	R\$ 1.822.089.271,57	R\$ 566.491.221,39
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	R\$ 9.164.998.992,01	R\$ 2.224.877.448,27

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.794.256.946,66
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 9.955.474.785,97
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 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 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 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 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. 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 apresentamos podem estar expostos 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 Master II FM) que utilizam 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, 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.