

Carta do Gestor – Junho 2022

Cenário

O forte aperto das condições financeiras nas principais regiões do mundo além da continuidade dos riscos associados às cadeias produtivas globais, agravados pela guerra na Ucrânia e sucessivos *lockdowns* na China, nos mantêm cautelosos. Nesse sentido, persistem as ameaças à inflação global, que segue em patamares elevados e reforçam a necessidade de medidas duras na tentativa de conter a aceleração de preços. No entanto, ao passo que vemos um ritmo mais acelerado na normalização das políticas monetárias do Fed e do ECB, o governo chinês segue discutindo ainda mais estímulos a economia.

Nos Estados Unidos, a intensificação do aperto monetário somada ao fim dos estímulos fiscais estão contribuindo para frear a economia e reduzir as expectativas de crescimento adiante. Mesmo assim, a inflação medida pelo CPI veio forte em maio, surpreendendo o mercado para cima e indicando que o processo inflacionário continua persistente e disseminado em diversas categorias. As medidas de inflação removendo itens associados à pandemia também tiveram aumento pronunciado. Até a divulgação do dado de maio, os membros do comitê vinham sinalizando que o cenário base seria de uma alta de 50bps, no entanto, além da inflação permanecer alta, as medidas de expectativa da inflação sofreram aumentos, implicando em uma reação mais rápida da parte do Fed aos dados. O CPI elevado foi apontado como um dos motivos para o Fed surpreender os mercados com uma elevação mais agressiva de juros de 75bps em junho, representando a maior alta em uma reunião desde 1994. Para a reunião de julho, discursos e aparições públicas consolidam em expectativa de mais uma alta de 75 bps mas até lá haverá apenas mais um dado de inflação, que não deve fornecer evidência o suficiente para alterar esse ritmo mais acentuado. Quanto ao panorama geral da economia, a atividade ainda continua sólida e o mercado de trabalho bastante apertado. Entretanto, alguns indicadores antecedentes já começaram a mostrar sinais de arrefecimento, mais notadamente os dados de *housing*, e os PMIs e indicadores de confiança também estão exibindo quedas ante os últimos meses.

Na Europa, dadas as surpresas inflacionárias, choque de energia e melhora mais rápida do mercado de trabalho, o ECB revisou novamente para cima suas projeções para a inflação. Assim sendo, o ECB sinalizou subir juros em 25bps na reunião de julho, com possível aceleração para 50bps na reunião de setembro, saindo assim do regime de taxas negativas de depósito. A possibilidade de uma normalização mais rápida da política monetária tanto na Zona do Euro quanto no resto do mundo levou à abertura dos spreads dos periféricos ao longo do mês. Em resposta, o ECB voltou a se comprometer em combater o risco de fragmentação tanto usando a flexibilidade dos reinvestimentos do programa *PEPP* como acelerando o estudo de um novo instrumento para intervir nos spreads de crédito soberano caso necessário. Quanto à atividade, os PMIs preliminares mostraram uma forte queda em junho, disseminada entre os setores e países, e indicadores antecedentes como os componentes de novas ordens e razão de novas ordens sobre estoques também mostraram uma piora no mês. Junto a isso, o risco de uma crise de energia no fim do ano voltou a assombrar a região apesar da recomposição dos estoques de gás, por causa da queda de fluxo de gás vindo da Rússia.

Na China, Beijing e Shanghai tiveram êxito em acabar com os casos de Covid e estão voltando à níveis normais de mobilidade. Algumas regiões sofreram com novos surtos ao longo de junho e implementaram a política Covid-Zero,

mas isso não impediu a melhor perspectiva para o mês. As autoridades vêm oferecendo estímulos à economia na tentativa de amenizar os impactos decorrentes dos sucessivos *lockdowns* e, como reflexo, já vemos uma modesta recuperação nos indicadores de atividade e crédito. Apesar das expectativas de uma retomada econômica chinesa, há cautela dado o cenário global desafiador e riscos iminentes de novos surtos do vírus no país.

No Brasil, o cenário de inflação alta e incertezas fiscais pairam sobre o país. Se por um lado os termos de troca apresentaram queda, por outro, o preço das commodities relevantes para a inflação ainda permanecem pressionados. Nesse sentido, apesar de os dados de inflação divulgados estarem em linha com as expectativas, a composição continua muito ruim, aliado a isso, temos um mercado de trabalho ainda pressionado. Os números vieram muito fortes mais uma vez, sugerindo que a ociosidade da economia não existe mais. Quanto a política, à medida que nos aproximamos das eleições e o incumbente continua em uma posição desfavorável nas pesquisas, observamos um aumento do populismo fiscal. Os programas em discussão no congresso devem elevar muito as despesas a ponto de gerar uma queda da inflação de 2022, mas mesmo assim há uma piora no quadro inflacionário por alguns motivos: i) A ociosidade da economia parece ser bem menor do que esperávamos ii) Medidas fiscais tendem a impactar negativamente a inflação de curto prazo, mas aumentar a pressão nos preços de médio-longo prazo. Nesse ínterim, o BCB sinalizou em junho uma extensão à normalização de sua política monetária, e que seu ciclo está próximo ao fim. A questão que ainda rege sobre a pauta é se a subida de juros até agora foi suficiente pois, apesar de a taxa de juros real ex-ante ser alta, ainda não vemos efeito relevante na atividade e principalmente nos dados de emprego.

Posições

Em juros, abrimos posição aplicada no México e no Brasil e posições vendidas em inflação no Brasil. Mantivemos posições de curvatura nos EUA.

Em bolsa, reduzimos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições vendidas em índices globais.

Em moedas, abrimos posições compradas no real e no forint húngaro e posições vendidas no euro. Aumentamos posições compradas no dólar australiano, coroa norueguesa e no franco suíço e posições vendidas no dólar neozelandês e no baht tailandês. Mantivemos posições compradas no iene japonês e no shekel israelense e posições vendidas no peso colombiano, libra esterlina e no peso chileno.

Em commodities, abrimos posições vendidas no milho e no zinco, aumentamos posições compradas no cobre e na soja e reduzimos posições compradas no petróleo e no trigo. Mantivemos posições vendidas no ouro.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram negativamente as posições de bolsa e commodities e positivamente moedas e juros. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições nos setores de tecnologia, construção e educação. Tivemos perdas em posições nos setores de óleo & gás, mineração e siderurgia e consumo.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jun/22	2022	12M	24M	60M	jun/22	2022	12M	24M	60M
Juros	0,50%	4,89%	6,34%	8,21%	21,76%	0,85%	8,56%	11,10%	15,18%	40,21%
Moedas	0,66%	0,94%	0,78%	2,79%	-4,27%	1,14%	1,66%	1,38%	4,95%	-8,34%
Bolsa	-2,35%	-2,80%	-2,59%	4,73%	20,57%	-4,13%	-5,03%	-4,69%	7,99%	37,06%
Commodities	-0,22%	0,51%	0,53%	2,39%	4,19%	-0,38%	0,89%	0,91%	4,37%	8,00%
Caixa e Custos	0,22%	-1,10%	-2,18%	-4,95%	-18,67%	0,34%	-2,14%	-3,74%	-7,87%	-30,55%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	11,17%	32,72%	1,02%	5,42%	8,69%	11,17%	32,72%
Performance do Fundo	-0,17%	7,87%	11,57%	24,33%	56,29%	-1,16%	9,37%	13,65%	35,79%	79,10%
% CDI	-	145,22%	133,07%	217,88%	172,04%	-	172,92%	157,07%	320,58%	241,75%

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.

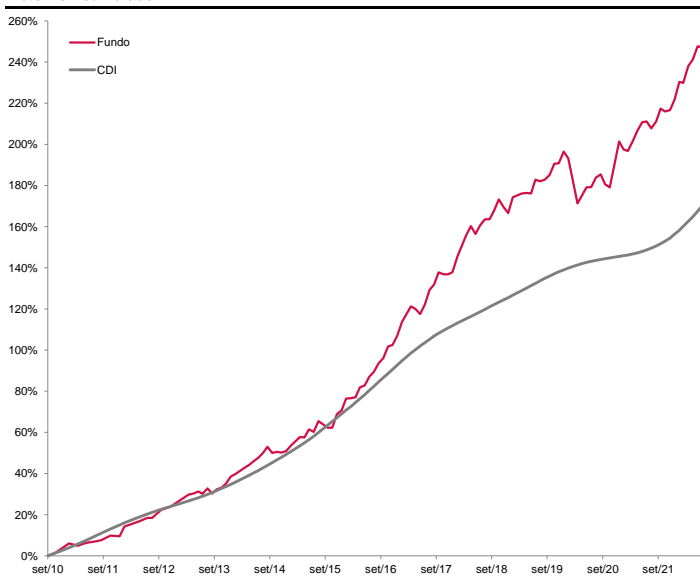
Política de Investimentos

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
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%	0,54%	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%	0,57%	-1,70%	-0,56%	4,04%	3,21%	1,66%	201,40%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	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%	-0,24%	1,64%	1,64%	1,34%	0,12%	-1,08%	1,10%	2,01%	-0,44%	0,20%	1,64%	6,76%	221,79%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	156,34%
% CDI	-	-	828,46%	790,82%	501,45%	40,45%	-	259,19%	457,64%	-	33,98%	214,24%	153,91%	141,87%
2022	2,67%	-0,17%	2,51%	0,89%	1,92%	-0,17%	-	-	-	-	-	-	7,87%	247,10%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	-	-	-	-	-	-	5,40%	170,18%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	-	-	-	-	-	-	145,63%	145,20%

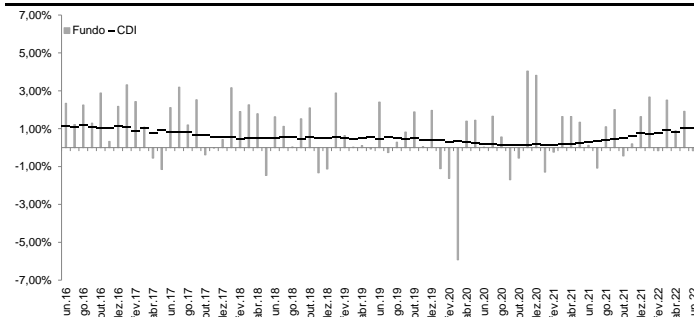
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(142M)
Meses Positivos	8	108
Meses Negativos	4	34
Meses acima do CDI	7	76
Meses abaixo do CDI	5	66
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,92%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-1,08%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	4,56%	4,68%
Retorno Acumulado	11,57%	247,10%
Patrimônio Líquido Médio	651.848.916,45	728.666.163,70
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	5.380.522.128,72	2.820.047.122,04

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 551.157.877,18
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 4.735.153.564,42
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)
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	Aberto 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
Ouviodora: 0800 727 9933
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos meses atuais dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Ltda.), 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 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 pelas gestoras Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As gestoras Kapitalo não comercializam e nem distribuem 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 crédito - 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 cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam(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 das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam por erros de avaliações ou omissões. Devido a atualizações, 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, Ouviodora: 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.

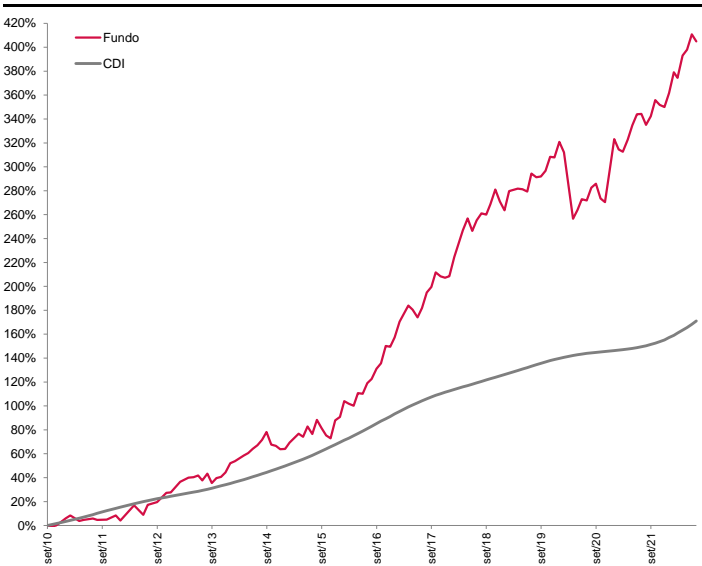
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos 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
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%	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%	-0,47%	2,47%	2,83%	2,13%	0,06%	-2,06%	1,65%	3,04%	-0,85%	-0,41%	2,59%	9,10%	361,68%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	157,16%
% CDI	-	-	1248,65%	1363,68%	797,43%	18,62%	-	390,01%	693,43%	-	-	339,09%	207,06%	230,13%
2022	3,78%	-0,98%	3,94%	0,99%	2,57%	-1,16%	-	-	-	-	-	-	9,37%	404,92%
CDI	0,73%	0,75%	0,94%	0,83%	1,03%	1,01%	-	-	-	-	-	-	5,40%	171,05%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	-	-	-	-	-	-	173,41%	236,72%

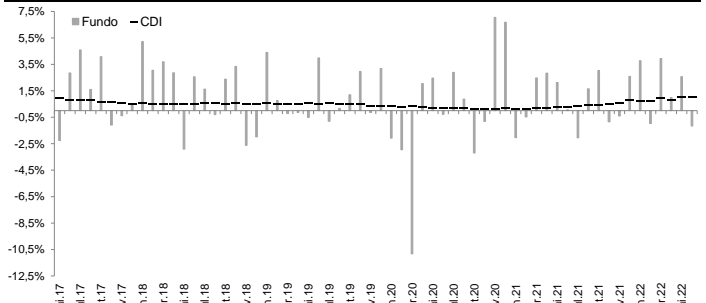
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(142M)
Meses Positivos	7	90
Meses Negativos	5	52
Meses acima do CDI	7	77
Meses abaixo do CDI	5	65
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,07%	1,15%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	7,49%	9,66%
Retorno Acumulado	13,65%	404,92%
Patrimônio Líquido Médio	2.216.289.159,18	796.350.720,58
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	12.958.766.961,42	3.782.370.464,40

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.309.814.656,02
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 13.560.529.421,41
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 (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	Aberto para aplicações

Kapitalo Investimentos Ltda

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 2º andar
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3958-0600

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 pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Ltda.), 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 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. Este documento foi elaborado pelas gestoras Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As gestoras Kapitalo não comercializam e nem distribuem cotas 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 crédito - 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 cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas (notas) 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 das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam por erros de avaliações ou omissões. Devido à arredondamento, 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: centraisbemdtvm@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.