

Carta do Gestor – Março 2022

Cenário

O balanço de riscos tornou-se ainda mais desfavorável em relação à inflação global, que se mantém em patamares elevados e exige que os principais bancos centrais atuem para frear a aceleração de preços: nesse sentido, os Estados Unidos deram início ao ciclo de alta de juros esse mês e o presidente do FED reforçou que além da maior probabilidade de uma aceleração no ritmo de ajuste da sua política monetária, o comitê aspira trazer a taxa de juros para o neutro o mais rápido possível. O descompasso entre oferta e demanda impulsionado principalmente pela pandemia se intensificou com a guerra e está impactando negativamente a recuperação global. Se por um lado temos apertos monetários sendo praticados ao redor do mundo, por outro vemos a China caminhando na direção oposta, com as autoridades locais desenhando grandes incentivos fiscais aos serviços mais afetados pelos *lockdowns* impostos recentemente por sua política de “Covid-Zero”.

Nos Estados Unidos, apesar de um cenário bastante desafiador, os dados da atividade econômica continuam mostrando resiliência nesse primeiro trimestre, resultando em uma elevação nas projeções do PIB. As vendas no varejo apresentaram uma alta moderada no mês de fevereiro e os dados do mês anterior foram revisados significativamente para cima. Aliado a isso, temos os dados do *payroll* de março, que também vieram abaixo do esperado mas continuam fortes, levando a taxa de desemprego no país ao seu menor nível desde o início da pandemia. O consumo real continua mostrando sinais de escalada e nos próximos meses deve continuar ganhando tração pelos ganhos salariais decorrentes de um mercado de trabalho mais aquecido, bem como pelo gasto da poupança acumulada com os pacotes fiscais. O FOMC iniciou o ciclo de alta de juros com uma elevação de 25bps, conforme o esperado, mas também sinalizou a possibilidade do aumento no ritmo de altas para 50bps nas próximas reuniões e o início próximo da redução de seu balanço. O restante das projeções econômicas teve mudanças em linha com as expectativas em 2022 e 2023, mas com inflação mais alta em 2024. Powell também ressaltou que o mercado de trabalho se encontra extremamente pressionado, mas, ao mesmo tempo mostrou confiança na habilidade do FED de promover um *soft landing*.

Na Europa, apesar das incertezas com a guerra, o ECB anunciou que está adiantando o *tapering* e o fim das compras de ativos para o terceiro trimestre. De acordo com o relatório da última reunião, uma condução gradual e flexível da política monetária é vista como essencial, mas não descarta a possibilidade de subir juros ainda esse ano para conter a inflação na Zona do Euro, que bateu outro recorde esse mês. Os preços de energia e alimentação foram os componentes que mais contribuíram para a escalada da inflação, apesar de o núcleo também estar subindo. Como primeiros sinais de impacto na atividade vemos a queda nas pesquisas de confiança dos consumidores e também nos componentes de expectativa das pesquisas com as empresas. As aberturas das pesquisas empresariais também sugerem um novo risco de piora das cadeias de produção e de pressão de preços com os insumos mais caros em função do conflito. A probabilidade de cenários extremos de disrupção na atividade, como o racionamento e interrupção no fornecimento de energia, parece ter diminuído desde o início do conflito, apesar do nível de incerteza permanecer em patamares elevados.

Na China, a preocupação com o surto de COVID em cidades importantes como Shenzhen e Shanghai foi o tema principal na discussão do mês. Novos bloqueios e duras restrições entraram nos mesmos moldes que víamos nos anos passados, mas não há dúvidas de que a situação preocupa as autoridades. Até o presente momento, estimamos que o impacto em termos de PIB deve ser de 0,6% em 2022 e o desafio de entregar uma economia crescendo em 5,5% esse ano ficou mais distante. Os dados de crédito de fevereiro foram fracos e abaixo das expectativas, e o mercado imobiliário piorou na margem. Nesse contexto, com o objetivo de mitigar o impacto dos bloqueios, as autoridades locais desenharam grandes pacotes de isenções fiscais aos serviços mais afetados. O Politburo também chamou a atenção para os políticos evitarem declarações que pudessem impactar as expectativas dos mercados durante o período de enfrentamento da COVID. Apesar da preocupação do momento, a maneira chinesa de controlar surtos locais foi eficaz até aqui e isso vem garantindo às autoridades a confiança necessária para insistir nesse tipo de resposta sempre que um novo surto aparecer.

No Brasil, a balança comercial surpreendeu positivamente pelo terceiro mês consecutivo, e a melhora nos termos de troca devem continuar sustentando um balanço externo relativamente confortável. Isso, junto ao aumento do diferencial de juros, está contribuindo para a valorização do real. Os dados de atividade divulgados em fevereiro foram em linha com o esperado, mas os dados de mercado de trabalho e ocupação continuam fortes. Assim sendo, continuamos a ver uma dicotomia entre emprego bem forte e os dados de produção e atividade mais fracos. Os juros reais elevados devem impactar a atividade e a inflação divulgada mais uma vez nos trouxe uma surpresa altista, resultando em elevações nas nossas projeções para a inflação de 2022 e 2023, apesar da valorização cambial. A combinação de uma inflação mais elevada com um mercado de trabalho aquecido exige uma política monetária mais restritiva, ainda que o BCB tenha sinalizado que o final do ciclo de alta está próximo. No front político, Bolsonaro vem apresentando números melhores nas pesquisas de intenção de voto e popularidade e as candidaturas chamadas de terceira via vêm sofrendo reveses, deixando a eleição mais polarizada.

Posições

Em juros, mantivemos posições tomadas nos Estados Unidos e reduzimos posições aplicadas na Europa, posições compradas em inflação no Brasil, posições tomadas no México, na República Tcheca, na Polônia e no Reino Unido e zeramos posições tomadas no Chile.

Em bolsa, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e zeramos posições compradas em ações globais.

Em moedas, abrimos posições vendidas no peso colombiano, aumentamos posições vendidas no dólar americano e posições compradas no peso mexicano, no dólar canadense e no yuan chinês. Zeramos posições compradas no rand sul-africano e posições vendidas na libra esterlina e no peso chileno.

Em commodities, abrimos posições compradas no ouro, no milho e no trigo. Aumentamos posições compradas no petróleo e no cobre.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	mar/22	2022	12M	24M	60M	mar/22	2022	12M	24M	60M
Juros	1,50%	3,00%	4,32%	6,93%	17,98%	2,62%	5,24%	7,66%	12,67%	32,38%
Moedas	0,22%	0,01%	0,51%	1,69%	-5,43%	0,39%	0,01%	0,88%	2,91%	-10,53%
Bolsa	0,24%	-0,18%	2,06%	9,73%	22,22%	0,39%	-0,26%	3,59%	17,52%	40,50%
Commodities	0,35%	0,57%	1,30%	2,50%	3,89%	0,61%	1,00%	2,30%	4,64%	7,42%
Caixa e Custos	-0,72%	-0,76%	-2,55%	-5,04%	-18,10%	-0,99%	-1,61%	-4,24%	-8,27%	-28,38%
CDI	0,93%	2,43%	6,45%	8,81%	32,24%	0,93%	2,43%	6,45%	8,81%	32,24%
Performance do Fundo	2,51%	5,07%	12,08%	24,62%	52,80%	3,94%	6,81%	16,64%	38,29%	73,63%
% CDI	270,86%	208,44%	187,38%	279,38%	163,77%	424,86%	279,84%	258,08%	434,42%	228,37%

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.

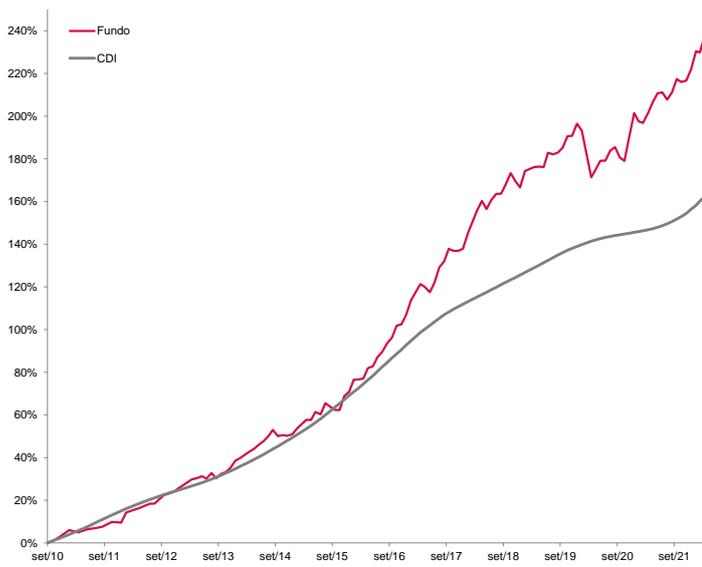
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos 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%	0,57%	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%	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%	-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%										5,07%	238,12%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%										2,42%	162,55%
% CDI	364,69%	-	271,92%										209,24%	146,49%

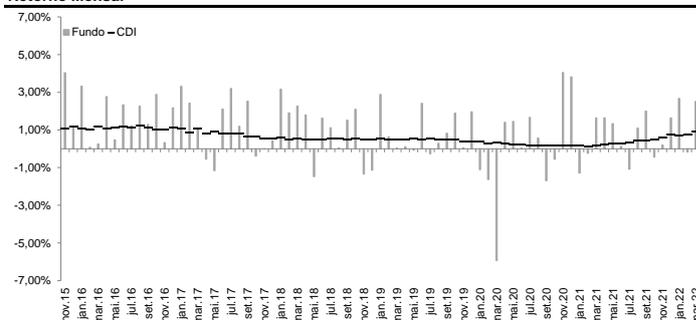
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(139M)
Meses Positivos	9	106
Meses Negativos	3	33
Meses acima do CDI	7	74
Meses abaixo do CDI	5	65
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,96%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-1,08%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	4,68%	4,71%
Retorno Acumulado	12,08%	238,12%
Patrimônio Líquido Médio	745.602.510,25	731.972.547,98
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	5.911.271.929,23	2.778.836.804,85

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 611.738.931,48
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.267.494.686,25
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	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
Ouviodora: 0800 727 9933
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual 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 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 (fev15). 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.

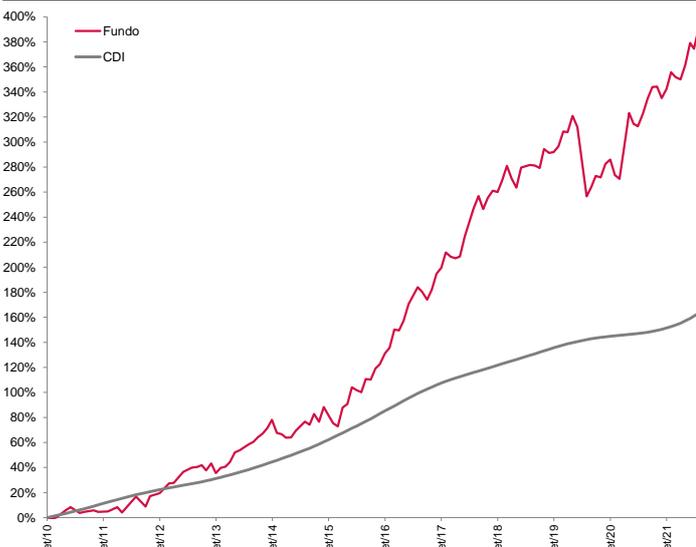
Política de Investimentos

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%										6,81%	393,12%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%										2,42%	163,40%
% CDI	516,19%	-	426,52%										280,90%	240,59%

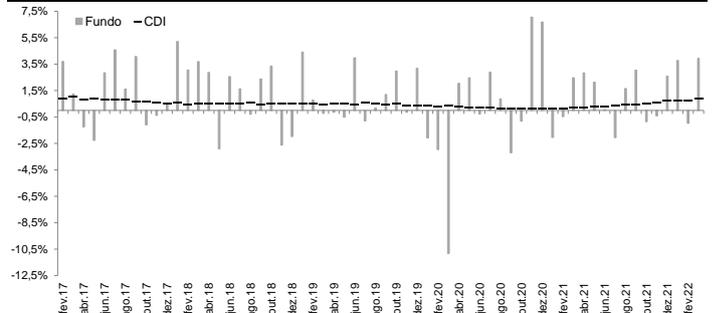
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(139M)
Meses Positivos	8	88
Meses Negativos	4	51
Meses acima do CDI	7	75
Meses abaixo do CDI	5	64
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,29%	1,15%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	7,79%	9,74%
Retorno Acumulado	16,64%	393,12%
Patrimônio Líquido Médio	2.108.564.241,32	764.839.370,00
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	12.462.697.558,80	3.575.392.025,13

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.224.956.843,18
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 13.146.806.364,98
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	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 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 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 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 a arredondamentos, os cálculos podem não ser aplicados 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.