

Carta do Gestor - Setembro 2020

Cenário

Os indicadores globais de alta frequência continuam mostrando alguma moderação da atividade econômica, principalmente em regiões mais afetadas pelo novo aumento de casos de Covid-19. Acreditamos que a perspectiva de distensão monetária ampla e duradoura favorece a continuidade do processo de compressão de prêmios de risco de modo geral. Ainda assim, continuamos observando uma forte deterioração em ativos brasileiros por conta da situação fiscal, que representa a principal fonte de risco do país atualmente.

Nos Estados Unidos, houve certa estabilidade ao longo do mês no número de mortes na maior parte dos estados. Os dados de novas internações também caíram ao longo do mês. Indicadores de mobilidade e demais indicadores de alta frequência têm mostrado certa estabilidade na margem, indicando que o ritmo da retomada está se suavizando após vários meses de reversão mais forte. Por outro lado, os dados do mercado de trabalho, de consumo de bens duráveis e do mercado imobiliário continuam a apresentar melhoras significativas. Em relação à política monetária, o FOMC adotou um *forward guidance* explícito, afirmando que manterá a atual instância de política monetária até que sejam atingidas tanto condições de pleno emprego, quanto inflação em 2%, e a caminho de superar a meta de maneira moderada e sustentada. Quanto às eleições, as pesquisas seguem indicando liderança de Joe Biden tanto na votação nacional quanto nos estados mais relevantes, de modo que o candidato teria hoje importante vantagem no colégio eleitoral. As negociações no Congresso para um novo pacote fiscal foram interrompidas temporariamente após o anúncio recente feito pelo Presidente Trump, com uma provável retomada das discussões apenas após a constituição de um novo governo.

Na Europa, o número de novos casos de Covid continua crescendo, com aumento significativo em várias regiões. Ainda assim, mesmo nos países com maior número de novos casos, as mortes e internações se mantém baixas. Autoridades vêm aumentando as medidas de distanciamento social, mas com impacto econômico menor do que as medidas adotadas na primeira onda. Em relação à atividade, as pesquisas de setembro sugerem que o setor de serviços está sendo impactado por esse novo aumento de casos e medidas de distanciamento social. Em relação à política monetária, apesar da projeção de inflação dois anos à frente bem abaixo da meta, o ECB não fez nenhum anúncio na reunião de setembro, sugerindo uma postura mais reativa. Apesar disso, a expectativa ainda é que o banco aumente ou estenda o pacote de compras de ativos e possivelmente mude as condições nos leilões de TLTRO.

Na China, a situação da pandemia segue tranquila, sem casos de transmissão local. Os dados de atividade seguem surpreendendo positivamente, com destaque para o ganho de tração no setor de serviços. O elevado saldo em conta corrente e os fortes fluxos de capitais, produzidos pela inclusão da China nos índices globais de bônus e ações, produziram uma forte apreciação da moeda chinesa em setembro. Ao longo do mês, tivemos mais indicações de que o governo está satisfeito com a quantidade de estímulos na economia. No fim de outubro teremos a realização de Plenária do Partido Comunista Chinês que definirá o próximo plano governamental de 5 anos. Acreditamos que as principais diretrizes serão mantidas, mas deveremos ter um foco ainda maior na qualidade do crescimento e com crescente participação dos setores de serviços e consumo no PIB da China.



No Brasil, os dados de atividade apontam para crescimento forte no trimestre, mas o mercado de trabalho segue muito fraco, com os dados de população ocupada muito próximos aos mínimos recentes. A inflação segue bastante pressionada, principalmente por alimentos e combustíveis; o contínuo aumento dos preços das commodities e a desvalorização do real tem nos levado a revisá-la para cima. Apesar disso, acreditamos que essas pressões são pontuais e que o elevado hiato do produto continuará produzindo um ambiente de baixa inflação nos trimestres à frente. O crescente risco fiscal e a dificuldade de financiar o novo programa social do Governo é o principal risco ao cenário de retomada da atividade e de controle da inflação. Em relação à política monetária, acreditamos que, por ora, o BC manterá seu *forward guidance*, mas entendemos que poderá elevar o tom quanto à situação fiscal já na próxima reunião.

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

Em juros, reduzimos posições aplicadas em México. Aumentamos posições tomadas em Polônia e mantivemos posição comprada em inflação nos EUA.

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

Em commodities, seguimos com posição comprada em ouro e com posição de desinclinação na parte curta da curva de petróleo. Seguimos com posições vendidas em alumínio, níquel e açúcar, e com posição de inclinação na curva de açúcar. Adicionamos posição comprada em grãos em Chicago.



Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram negativamente posições compradas e de valor relativo em bolsa, vendidas em dólar e aplicadas em juros. Em bolsa brasileira, os destaques foram para perdas em posições vendidas nos setores de consumos e em posições compradas no setor de óleo e gás.

		ŀ	KAPPA FIN	1			Z	ETA FIQ		
Estratégias	set/20	2020	12M	24M	60M	set/20	2020	12M	24M	60M
Juros	-0,24%	0,58%	0,08%	0,10%	25,48%	-0,41%	0,71%	-0,22%	-0,18%	55,18%
Moedas	-0,11%	-1,58%	-1,95%	-4,73%	-1,81%	-0,20%	-2,78%	-3,49%	-8,44%	-2,95%
Bolsa	-1,34%	-5,94%	-1,80%	3,37%	23,42%	-2,33%	-10,37%	-3,29%	5,54%	53,92%
Commodities	-0,10%	0,24%	0,50%	0,78%	1,22%	-0,18%	0,39%	0,86%	1,36%	2,75%
Caixa e Custos	-0,06%	-0,94%	-2,01%	-4,74%	-24,85%	-0,25%	-1,48%	-3,23%	-7,00%	-45,30%
CDI	0,16%	2,29%	3,56%	10,06%	49,45%	0,16%	2,29%	3,56%	10,06%	49,45%
Performance do Fundo	-1,70%	-5,36%	-1,62%	4,84%	72,92%	-3,21%	-11,24%	-5,82%	1,33%	113,06%
% CDI	-	-	-	48,09%	147,46%	-	-	-	13,27%	228,63%







Kapitalo Zeta FI em Quotas de FI Multimercado

Material Informativo

Objetivo do Fundo

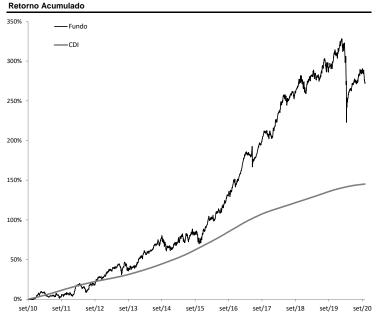
O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

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 divida 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%	0,87%	-3,21%				-11,24%	273,56%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%				2,29%	145,18%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-				-	188,43%



Estatísticas	Últimos 12M	Início(121M)
Meses Positivos	6	77
Meses Negativos	6	44
Meses acima do CDI	6	65
Meses abaixo do CDI	6	56
Retorno Mensal Máximo	3,19%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,50%	1,10%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	12,32%	9,82%
Retorno Acumulado	-5,82%	273,56%
Patrimônio Líquido Médio	1.824.668.110,59	585.252.382,23
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia¹	9.548.921.189,15	2.351.283.925,64

										,												- ,										- ,			
Retorr	o I	Иe	ns	al																															
7,00%	1	Fur	ndo	1		ī	ı																												
5,00%	- 1	CD	ı,										ī						ī																
3,00%	1												ı			ı			h	ılı			П										. 1	ī	
1,00%	₩	_	╁	+		╁	╫		┝	Н	Н	-	+	+	_	Ш	1	_	Ц	Щ		1	Щ	_	4	_		L,	Т	L	L.	_	Щ	L	
-1,00%	-	<u> </u>	1		"["	ļ .	11	l II.	101	111	777	111	T-T	111	П	1	111		7-7-	7.7	T	1111	1	T		1 = 1 -	alla	Т	1	1-1	Т	Т	1		T
-3,00%															1						ı			Ι,							1	П			
-5,00%	-																																		
-7,00%	-																																		
-9,00%	-																																		
-11,00%	-																															ı			
-13,00%																																			
	jan. 15	mar. 15	mai.15	jul.15	set. 15	nov.15	jan. 16	mar.16	mai.16	jul. 16	set.16	nov.16	jan. 17	mar.17	mai.17	jul. 17	set.17	nov.17	jan. 18	mar.18	mai.18	jul. 18	set.18	nov.18	jan. 19	mar. 19	mai.19	jul. 19	set.19	nov. 19	jan. 20	mar. 20	mai.20	jul. 20	set. 20

|--|

01/09/2010
R\$ 1.596.882.636,59
R\$ 9.608.399.186,80
R\$ 100.000,00
R\$ 50.000,00
R\$ 100.000,00
KAPITALO ZETA FIQ FIM - CNPJ: 12.105.992/0001-09 - Banco Bradesco - Ag. 2856 - CC: 11685-8
Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Não Há
Cota D+60 dias corridos (após o pedido de resgate)
1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
2,0% a.a. / 2,20% a.a
20% do que exceder CDI
Investidores Qualificados
Multimercado Estratégia Livre
BEM DTVM.
Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Fechado para aplicações

Kapitalo Investimentos Ltda

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 – Cj. 21 – 2° 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



(P) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (P) 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 reagates patrão. (P) Considere a taxa de administração dos fundos de investimentos com a tendo de investimentos que destrato dos fundos de investimentos com parte de destratos de fundos de la comparte de fundos de investimentos que de fundos de la comparte de fundos de investimentos que de fundos de investimentos que de la comparte de fundos de la comparte de l





Material Informativo Kapitalo Kappa FIN FI em Quotas de FI Multimercado

Objetivo do Fundo

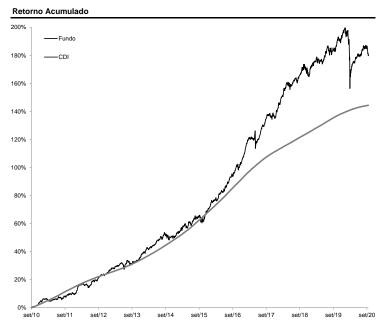
O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

Política de Investimentos

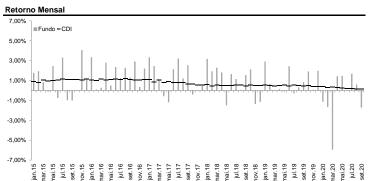
Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da divida externa, índices de preços e derivativos referenciados em qualquer fator de risco. O Fundo poderá se utilizar, entre 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%	0,57%	-1,70%				-5,36%	180,60%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%				2,29%	144,39%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-				-	125,07%



Estatísticas	Últimos 12M	Início(121M)
Meses Positivos	8	94
Meses Negativos	4	27
Meses acima do CDI	6	64
Meses abaixo do CDI	6	57
Retorno Mensal Máximo	1,96%	4,32%
Retorno Mensal Médio	-0,14%	0,86%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	7,09%	4,58%
Retorno Acumulado	-1,62%	180,60%
Patrimônio Líquido Médio	1.582.781.887,55	713.866.221,83
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia 1	8.770.511.399,22	2.241.998.003,82



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.222.202.466,46
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia 1	R\$ 7.894.360.002,43
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 Ouvidoria: 0800 727 9933



() PL Estratégia corresponda às oma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos gendos pelo grapo Kapitalo Investimentos, agrupos Kapitalo Investimentos de Invises e investimentos in mobiliation ciguia costa segima administração dos fundos de invises e investimentos de invises e investimentos involvadas e invises e investimentos as a empociações por mobiliator qual costa e administração dos fundos de invises e invises de a empociações por mobilianto qual costa de administrações dos fundos de invises ententos na electrica dos as empociações por mobilianto qual compositor de carácter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendado como derina, recomendação ou ambite e investimentos na constitue ou garante da odentimistração do tando. Se qualque memorante informativo, de India de estrate exclusivamente informativo. El não deve ser entendado como derina, recomendação ou ambite de investimentos na constitue ou garante da odentimistração do tando per entendado como de seguro ou, aindia, do, but noda garantidos do destinativa de certados. A RENTABILLADIGO CESTIDA NO PARESENTA AGRANTA EL NA LOR SAIDA L. ELIA A L.MAMA DE N. PORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANA TES DE NVESTIR. Para mais informações aceirca das taxas de administração, cotização e jubidio-caivo de cadas una propria de administração, contração de investimento, como servicia de investimento de loridos de investimentos como destina entrenda esta devensor as para de administração, contração de cadas una propriação destina de propriação de cadas una propriação destina de investimentos como mais esta esta propriação de para sua propriação destina sua propriação destina a sua propriação destina a sua propriação destina de investimentos como mais esta esta propriação de sua propriação de sua propriação de investimentos como para testima administração de cada destina de qualque de la cada destina d