

Carta do Gestor – Fevereiro 2019

Terminamos o mês de fevereiro com posição aplicada em juros nominal e comprada em inflação. No mercado local, também temos posição inclinada no cupom cambial. No livro de moedas, estamos comprados em real e vendidos em peso colombiano. No mercado de juros internacional, temos posições tomadas na curva chilena. Em renda variável, estamos comprados no mercado local e internacional, e com apostas de valor relativo entre ações.

Cenário

No mês de fevereiro, as condições financeiras mantiveram a melhora observada em janeiro. Os indicadores de atividade mostraram divergência, com os de manufaturas deteriorando ainda mais e os de serviços mostrando algum suporte para a atividade. Apesar de parecer ter resolução bastante adiantada, a disputa comercial dos EUA com a China ainda permanece sem encaminhamento definitivo. Os bancos centrais por sua vez voltaram a indicar um menor grau de aperto à frente.

Nos EUA, o mercado de trabalho permaneceu forte, com salários subindo em um ritmo compatível com o aumento da produtividade. Com exceção do mercado de trabalho, os dados em geral mostraram desaceleração. O Fed começou a antecipar a discussão sobre arcabouço de política monetária para o próximo ciclo, indicando que poderá tolerar inflação acima da sua meta por algum tempo para manter uma média de inflação próxima da meta. Isso, se aplicado ao ciclo atual, faria que mesmo com uma reaceleração da economia, o Fed poderia esperar por um período mais prolongado para fazer uma nova elevação dos juros.

No Brasil, o governo federal enviou ao congresso sua proposta de reforma previdenciária. Como esperado, ela é bem desenhada e com impacto fiscal significativo. Como já argumentamos em *Cartas do Gestor* anteriores, a viabilidade política da proposta deveria ser avaliada a partir da posse da nova legislatura e do início da sua relação com um executivo pouco propenso a partilhar sua gestão com os partidos. Nesse sentido, os acontecimentos do mês de fevereiro não foram animadores. A abrangência da proposta impossibilita que a tramitação seja encurtada pelo uso da PEC287, que já poderia ser encaminhada ao plenário. Além disso, a instalação da Comissão de Constituição e Justiça foi atrasada. De maneira geral, ainda não é possível visualizar a construção da coalizão política necessária para a aprovação da reforma.

Os dados de atividade mostram que a economia ainda está fraca no início do ano, em ritmo que não é claramente superior ao potencial. Esperamos que a economia volte a acelerar conforme a agenda econômica dê sinais mais claros de progressão. Porém, a sequência de surpresas negativas no crescimento econômico sugere que o alto grau de ociosidade da economia possa perdurar por ainda mais tempo do que antecipamos. Corroborando essa visão, a inflação de serviços e de outros grupos mais sensíveis à atividade voltaram a recuar. Apesar disso, o Banco Central continuou afastando a possibilidade de novos cortes nas taxas de juros. Com a manutenção de alguns membros no Copom, esperamos continuidade desse discurso ao menos no curto prazo.

Posições

No mercado de juros local, estamos com posição aplicada em juros nominal e comprada em inflação.

No mercado de câmbio local, também temos posição inclinada no cupom cambial e comprada em real.

No livro de moedas, estamos vendidos no peso colombiano.

No mercado de juros internacional, temos posição tomada na curva chilena.

No mercado de ações brasileiro estamos comprados nos setores elétrico, logística, petróleo, papel e celulose, mineração e siderurgia, saúde, shopping center, telecomunicações, saneamento e bancos. Estamos vendidos em empresas dos setores de consumo, serviços financeiros, educação e imobiliário. Ao longo do mês aumentamos posição comprada no setor de saneamento e diminuimos no setor de bancos. Aumentamos posição vendida no setor de serviços financeiros e diminuimos no setor de consumo. No geral, a exposição direcional da carteira está comprada.

No Long & Short seguimos com posição relativa entre bancos, empresas de varejo, empresas de saneamento e carteira de ações selecionadas contra o índice Bovespa.

No mercado internacional, temos posição comprada em bolsa americana e em uma carteira global de ações selecionadas.

Nas commodities, mantivemos nossa posição comprada em minério e adicionamos a compra de milho americano.

Atribuição de Performance

No mercado de juros, o livro direcional apresentou pequena contribuição negativa enquanto a posição em inflação apresentou resultado levemente positivo.

No mercado de moedas, a posição inclinada no cupom cambial contribuiu positivamente e a posição comprada em Real contribuiu negativamente.

Na renda variável local, as principais contribuições positivas foram as posições compradas em empresa do setor petrolífero e de bancos. Apresentaram desempenho negativo as posições vendidas em empresas de serviços financeiros. Na estratégia Long & Short, a carteira selecionada contra o índice foi a principal contribuição positiva.

Na bolsa internacional, a principal contribuição positiva foi da posição comprada em bolsa americana.

Fundos

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	fev/19	2019	12M	24M	60M	fev/19	2019	12M	24M	60M
Juros	-0.05%	0.45%	1.56%	8.99%	16.17%	-0.08%	0.80%	2.75%	15.83%	30.48%
Moedas	-0.11%	0.19%	-1.37%	-2.84%	14.95%	-0.19%	0.32%	-2.53%	-5.30%	37.88%
Bolsa	0.42%	2.40%	7.04%	11.56%	22.50%	0.72%	4.20%	12.47%	21.10%	48.98%
Commodities	0.07%	0.09%	0.08%	0.08%	0.08%	0.12%	0.16%	0.15%	0.15%	0.15%
Caixa e Custos	-0.19%	-0.64%	-3.34%	-7.67%	-26.04%	-0.29%	-1.31%	-4.88%	-11.35%	-42.79%
CDI	0.49%	1.04%	6.41%	15.95%	66.40%	0.49%	1.04%	6.41%	15.95%	66.40%
Performance do Fundo	0.63%	3.54%	10.38%	26.09%	94.05%	0.77%	5.21%	14.36%	36.38%	141.10%
% CDI	128.42%	340.52%	162.00%	163.50%	141.64%	156.22%	501.78%	224.10%	228.02%	212.50%

Kapitalo Investimentos Ltda
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 – Cj. 21 – 2º andar
 Itaim Bibi – São Paulo – SP
 CEP: 01451-000
 Tel: (11) 3956-0600
www.kapitalo.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.

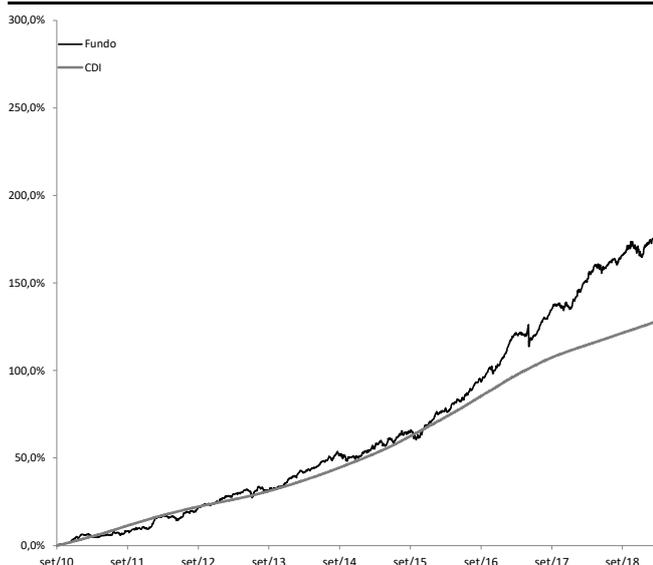
Política de Investimentos

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
2013	1,85%	-0,03%	1,51%	0,45%	0,72%	-0,86%	2,00%	-1,86%	1,55%	0,66%	1,46%	2,53%	10,35%	38,50%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	34,72%
% CDI	316,28%	-	280,06%	74,46%	122,93%	-	282,57%	-	221,91%	82,08%	205,54%	323,74%	128,47%	110,90%
2014	0,92%	1,75%	0,37%	0,94%	1,31%	1,14%	1,59%	1,99%	-1,93%	0,32%	-0,25%	0,50%	8,93%	50,87%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,28%
% CDI	110,32%	224,20%	48,49%	115,08%	152,99%	139,30%	168,96%	231,56%	-	33,44%	-	51,97%	82,65%	103,24%
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%											3,54%	176,00%
CDI	0,54%	0,49%											1,04%	127,82%
% CDI	531,59%	128,42%											340,52%	137,70%

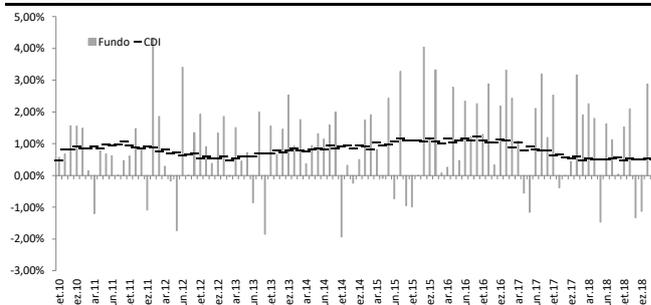
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(102M)
Meses Positivos	9	81
Meses Negativos	3	21
Meses acima do CDI	8	56
Meses abaixo do CDI	4	42
Retorno Mensal Máximo	2,89%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,83%	1,00%
Retorno Mensal Mínimo	-1,47%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	4,53%	4,29%
Retorno Acumulado	10,38%	176,00%
Patrimônio Líquido Médio	1.805.050.676,74	529.075.849,86
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	5.637.090.834,65	245.359.354,70

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.949.029.091,87
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 7.581.316.533,95
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 FIO 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	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% 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.

Kapitalo Investimentos Ltda
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 3º 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



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A Kapitalo Investimentos e a Kapitalo Ciclo não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimentos. O Patrimônio Líquido Atual da Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com a Kapitalo. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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, conforme descrito abaixo:
 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.

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.

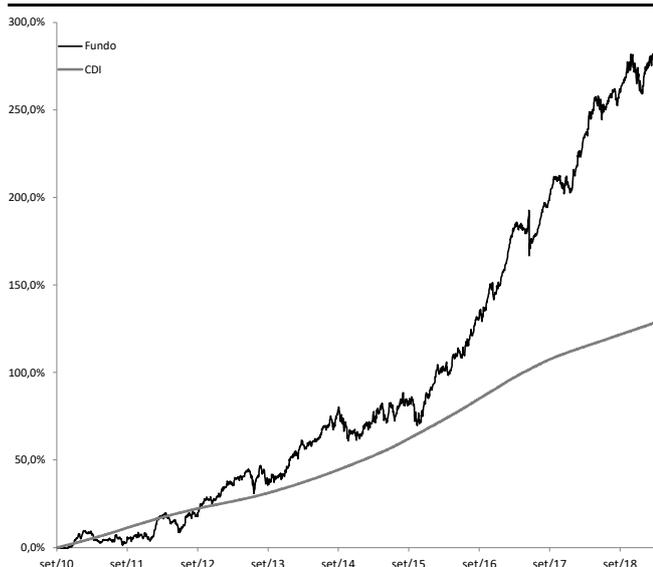
Política de Investimentos

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
2013	4,03%	-0,69%	3,27%	0,30%	1,03%	-2,95%	4,07%	-5,39%	3,02%	0,75%	2,59%	5,32%	15,87%	52,03%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	35,15%
% CDI	687,75%	-	608,33%	49,81%	176,41%	-	575,95%	-	432,34%	93,67%	365,70%	681,97%	197,12%	148,03%
2014	1,14%	3,20%	-0,08%	1,26%	2,23%	1,80%	2,71%	3,82%	-5,92%	-0,61%	-1,69%	0,17%	7,91%	64,06%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,76%
% CDI	135,56%	409,64%	-	154,08%	260,01%	219,66%	288,20%	444,92%	-	-	-	17,37%	73,16%	128,74%
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%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	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%											5,21%	282,59%
CDI	0,54%	0,49%											1,04%	128,55%
% CDI	812,06%	156,22%											501,78%	219,83%

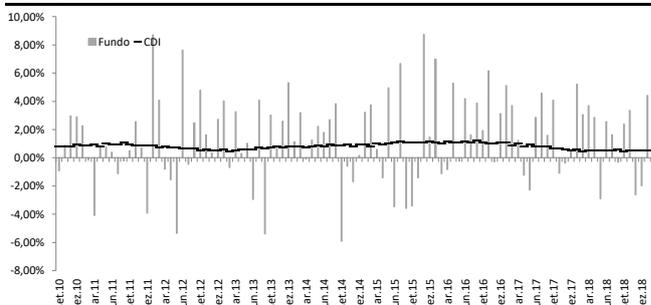
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(102M)
Meses Positivos	8	68
Meses Negativos	4	34
Meses acima do CDI	8	57
Meses abaixo do CDI	4	44
Retorno Mensal Máximo	4,41%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,12%	1,32%
Retorno Mensal Mínimo	-2,91%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	7,89%	9,64%
Retorno Acumulado	14,36%	282,59%
Patrimônio Líquido Médio	1.341.672.551,28	361.078.523,33
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	4.434.942.017,24	1.054.537.733,65

Retorno Mensal



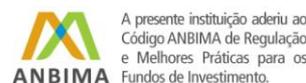
Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.691.253.025,58
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 6.403.496.396,56
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	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% 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.

Kapitalo Investimentos Ltda
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 3º 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



A Kapitalo Investimentos e a Kapitalo Ciclo não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimentos. O Patrimônio Líquido Atual da Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com a Kapitalo. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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, conforme descrito abaixo:
 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.