

Caro investidor,

É com grande satisfação que apresentamos a primeira carta do **Kapitalo Tarkus**, Fundo de Investimento em Ações que tem como objetivo superar o índice Ibovespa no médio prazo. Essa primeira carta está dividida em duas partes. Na primeira iremos descrever as principais características do fundo e do nosso processo de investimentos. Na segunda parte será realizada uma revisão da performance do fundo nesses primeiros meses (de 06/11/2017 a 29/06/2018).

Parte I – Características do Fundo

O objetivo do fundo é superar o Ibovespa no médio prazo. Para cumprir o seu objetivo o fundo pode ficar comprado em ações e derivativos entre 70% e 130 % do seu patrimônio. O fundo também pode ter posições *short*, isto é, apostar na queda de algumas ações. A posição *short* pode variar entre 0% e 30% do patrimônio do fundo. A posição líquida do fundo, ou seja, as posições compradas menos as posições vendidas em bolsa, deve sempre ser superior a 70% do patrimônio líquido do **Kapitalo Tarkus**.

A equipe de renda variável da Kapitalo é formada por 9 pessoas, sendo 3 gestores com ampla experiência no mercado de ações brasileiro e internacional, e 6 analistas. Dessas 9 pessoas, 4 são sócias da Kapitalo. A nossa pesquisa em ações cobre todos os setores da bolsa brasileira.

Os 3 gestores tem mandatos de risco definidos semestralmente, com base em critérios de desempenho de médio prazo. Nós fazemos o trabalho de análise das empresas em conjunto, gestores e analistas, mas a implementação das posições é decidida individualmente, por cada gestor, dentro do seu mandato de risco.

Nós acreditamos que o fato de estarmos dentro de uma casa com grande investimento em pesquisa macroeconômica e de *commodities* é um diferencial. O ambiente de troca de ideias entre todas as mesas da Kapitalo (bolsa, juros, câmbio, internacional e *commodities*) nos permite ter uma visão mais ampla sobre o mercado de ações brasileiro do que se fôssemos basear nossas decisões somente na análise individual das empresas.

Desenvolvemos o **Kapitalo Tarkus** como o fundo de ações que melhor aproveita os pontos fortes da Kapitalo na gestão de renda variável. O fundo tem a flexibilidade para alterar a sua exposição direcional de maneira relevante, se proteger ou alavancar através de derivativos, ficar vendido em ações que julgamos sobrevalorizadas e comprado nas melhores oportunidades que enxergamos na bolsa.

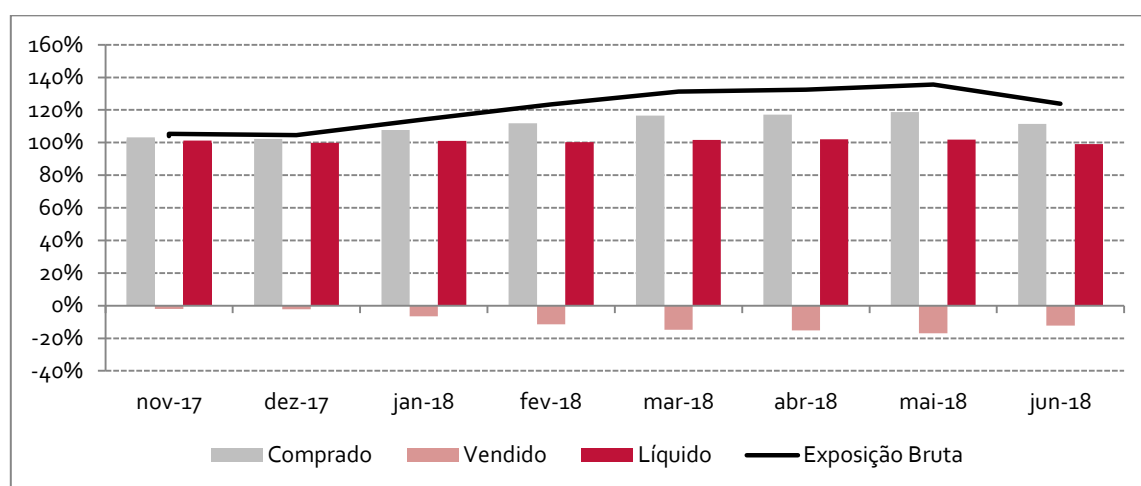
O fundo é destinado para investidores qualificados.

Parte II – Resultados do Período

Nesta primeira carta, iremos analisar o desempenho do fundo desde o seu início (06/11/2017) até o final do primeiro semestre de 2018 (29/06/2018). Nas cartas subsequentes avaliaremos o desempenho do fundo dentro do semestre calendário.

Desde o início, o fundo rendeu 19,99% versus uma queda de 2,08% do Ibovespa.

Neste período, o **Kapitalo Tarkus** manteve uma exposição líquida média de 100,77%, fruto de uma posição média comprada de 110,07% e uma posição média vendida de -9,30%. A evolução dessas posições ao longo dos meses pode ser observada no gráfico abaixo:



O *tracking error*, ou seja, o desvio padrão dos retornos do fundo em relação ao Ibovespa, foi de 6,76%. Vale ressaltar que, como a proposta do fundo é gerar retornos substancialmente acima do Ibovespa no médio prazo, é importante mantermos um *tracking error* relativamente alto ao longo do tempo.

Outra medida importante do nosso desempenho é conhecida por *information ratio*, que nada mais é do que o diferencial de performance do fundo contra o Ibovespa dividido pelo *tracking error*. Nestes meses iniciais o *information ratio* do **Kapitalo Tarkus** foi de 5,54.

A tabela abaixo sintetiza os resultados iniciais do fundo:

Data	Rentabilidade Mês	IBOV Mês	Retorno ex-IBOV
Novembro 17	-4,03%	-3,15%	-0,88%
Dezembro 17	6,55%	6,16%	0,39%
Janeiro 18	13,33%	11,14%	2,19%
Fevereiro 18	3,81%	0,52%	3,29%
Março 18	2,84%	0,01%	2,82%
Abril 18	9,75%	0,88%	8,87%
Mai 18	-8,54%	-10,87%	2,34%
Junho 18	-3,38%	-5,20%	1,82%
Retorno Acumulado (até 29/06/18)	19,99%	-2,08%	22,07%

Retorno Anualizado	
Alpha	37,45%
Desvio Padrão (Tarkus-IBOV)	6,76%
Information Ratio	5,54

Além destas medidas de desempenho agregado do fundo, podemos fazer uma análise decompondo a rentabilidade do fundo pelos setores presentes em sua carteira:

Setor	Exposição *		Retorno acima do IBOV **
	Tarkus	Ibovespa	
Bancos	24,90%	25,91%	2,42%
Bens de Capital	0,46%	1,00%	0,16%
Construção	0,24%	0,51%	(0,00%)
Consumo	8,41%	15,46%	1,33%
Educação	(2,93%)	1,76%	3,06%
Saúde	13,26%	3,18%	5,31%
Mineração & Siderurgia	15,15%	15,63%	(0,68%)
Petróleo & Gás	7,31%	12,78%	2,39%
Papel & Celulose	6,84%	4,09%	4,02%
Serviços Financeiros	4,72%	6,60%	1,50%
Shoppings	2,84%	1,32%	0,14%
Tecnologia	-	-	-
Telecom	1,31%	2,46%	0,76%
Transporte & Logística	8,68%	4,93%	(0,51%)
Elétricas & Saneamento	7,05%	4,37%	8,11%
Futuros/ETF	0,93%	-	0,00%
Caixa	3,82%		0,33%
Despesas			(0,16%)
Total Master	99,17%	100,00%	28,19%
Despesas FIC			-6,12%
Total FIC			22,07%

* Exposição em 29/06/2018.

** Período de análise de 06/11/2017 a 29/06/2018.

Como podemos observar, as alocações acima do peso do Ibovespa nos setores Elétrico, Saúde e Papel e Celulose e a alocação abaixo do peso do índice no setor de Educação foram os destaques positivos da performance do fundo neste período.

Agradecemos a confiança!

Objetivo do Fundo

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas por meio da realização de investimentos em em renda variável e índices de ações, podendo incorrer também os seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço, variação cambial e derivativos.

Política de Investimentos

Investir em ativos financeiros oferecidos preponderantemente pelo mercado de renda variável, não obstante, o Fundo poderá aproveitar oportunidades através de investimentos em outras classes de ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo.

Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance

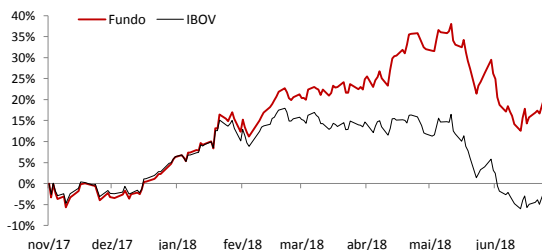
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2017											-4,03%	6,55%	2,26%	2,26%
IBOV											-3,15%	6,16%	2,82%	2,82%
ex-IBOV											-0,88%	0,39%	-	-
2018	13,33%	3,81%	2,84%	9,75%	-8,54%	-3,38%							17,33%	19,99%
IBOV	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%							-4,76%	-2,08%
ex-IBOV	2,19%	3,29%	2,82%	8,87%	2,34%	1,82%							22,10%	22,07%

Retorno por Setor	Exposição *		Retorno acima do IBOV **
	Tarkus	Ibovespa	
Bancos	24,90%	25,91%	2,42%
Bens de Capital	0,46%	1,00%	0,16%
Construção	0,24%	0,51%	(0,00%)
Consumo	8,41%	15,46%	1,33%
Educação	(2,93%)	1,76%	3,06%
Saúde	13,26%	3,18%	5,31%
Mineração & Siderurgia	15,15%	15,63%	(0,68%)
Petróleo & Gás	7,31%	12,78%	2,39%
Papel & Celulose	6,84%	4,09%	4,02%
Serviços Financeiros	4,72%	6,60%	1,50%
Shoppings	2,84%	1,32%	0,14%
Tecnologia	-	-	-
Telecom	1,31%	2,46%	0,76%
Transporte & Logística	8,68%	4,93%	(0,51%)
Elétricas & Saneamento	7,05%	4,37%	8,11%
Futuros/ETF	0,93%	-	0,00%
Caixa	3,82%		0,33%
Despesas			(0,16%)
Total Master	99,17%	100,00%	28,19%
Despesas FIC			(6,12%)
Total FIC			22,07%

* Exposição em 29/06/2018.
** Período de análise de 06/11/2017 a 29/06/2018.

Estatísticas	Início (8M)
Meses Positivos	5
Meses Negativos	3
Meses acima do IBOV	7
Meses abaixo do IBOV	1
Retorno Mensal Máximo	13,33%
Retorno Mensal Médio	2,30%
Retorno Mensal Mínimo	(8,54%)
Retorno Acumulado	19,99%
Tracking Error	6,76%
Information Ratio	5,54
Patrimônio Líquido Médio	16.009.898,94
Patrimônio Líquido Final	27.313.397,97

Retorno Acumulado (até 29/06/2018)




Informações

Data de Início	06/11/2017
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 27.313.397,97
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 27.313.397,97
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO TARKUS FIQ FIA - CNPJ: 28.747.676/0001-62 - Banco Bradesco - Ag. 2856 - CC: 20102-2
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 úteis(após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	3º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate	10% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - Liquidação no 3º dia útil após a cotização)
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o Ibovespa
Público Alvo	Investidores Qualificados
Classificação ANBIMA	Ações Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestor	Kapitalo Investimentos Ltda.

Kapitalo Investimentos Ltda
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - CJ. 21 - 2º andar
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP
Tel: (11) 3956-0600
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 não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. 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. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes mercado em que os fundo atua e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este Fundo realizará investimentos nas quotas do Kapitalo Tarkus Master que utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no Kapitalo Tarkus Master, 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 conseqüente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. O fundo Kapitalo Tarkus Master pode investir em ativos no exterior. - Os Cotistas do FUNDO serão tributados pelo imposto de renda na fonte, quando do resgate das cotas, à alíquota de 15% (quinze por cento) sobre o rendimento auferido.