kapitalo investimentos

CARTA DO GESTOR

KAPPA ZETA

SETEMBRO 2026

Kappa e Zeta

CENÁRIO

Em setembro, o cenário global foi marcado pela intensificação das pressões inflacionárias e por uma postura mais restritiva dos principais bancos centrais, em meio à escalada das tensões no Oriente Médio e à alta dos preços de energia. Nos Estados Unidos e na Europa, a atividade permaneceu resiliente, enquanto Fed e ECB elevaram os juros. No Brasil, a atividade mostrou sinais de desaceleração, ao mesmo tempo em que aumentaram os riscos para a inflação e as atenções se voltaram para a reta final das eleições. Na China, dados mais fracos levaram o governo a anunciar novos estímulos à economia.

Nos Estados Unidos, os dados e os conflitos no Oriente Médio evoluíram de maneira *hawkish* no mês. No Oriente Médio, houve novas trocas de fogo entre Irã e Estados Unidos no estreito de Ormuz, além de ataques dos Houthis à infraestrutura de energia da Arábia Saudita. Os acontecimentos levaram a um aumento mais substancial dos preços do petróleo à vista e da curva de futuros. A evolução dos conflitos continua bastante incerta.

Ainda sobre Estados Unidos, a atividade e a geração de emprego surpreenderam para cima. Os desenvolvimentos ao longo do mês contribuíram para que o Fed elevasse a taxa de juros em 25 pontos-base na reunião de setembro, com votação unânime. As projeções dos participantes do comitê indicam mais uma ou duas altas adicionais. A coletiva de imprensa do presidente Warsh teve um tom duro, classificando a alta apenas como retirada da acomodação monetária. Ele também reforçou o comprometimento com a estabilidade de preços e sinalizou que a alta de juros em setembro apenas começa a mostrar esse comprometimento na prática. Com isso, parece claro que o plano do Fed é continuar subindo a taxa básica.

No final do mês, no entanto, discursos de membros do comitê e uma revisão baixista da principal métrica de inflação do Fed colocaram em dúvida se haverá nova elevação de juros já na próxima reunião ou se os movimentos serão mais espaçados.

Por último, vale destacar a abrupta elevação das taxas de juros dos títulos soberanos de longo prazo. Nos EUA, essa alta se concentra na parcela real da curva e decorre da elevação do prêmio de risco dos títulos soberanos e da taxa neutra de juros esperada pelo mercado.

Na Europa, o ECB elevou os juros em 25 bps em setembro, como esperado, e apresentou uma avaliação mais *hawkish* do *outlook*. A decisão foi descrita por Lagarde como *'no brainer'*, enquanto as novas projeções passaram a mostrar inflação acima da meta durante praticamente todo o horizonte, com *headline* de 2,5% em 2027 e 2,1% em 2028, e núcleo ainda em 2,3% em 2028. A reunião inicialmente deixou aberta a possibilidade de uma alta consecutiva já em outubro. Além das revisões altistas das projeções, os preços de energia voltaram a subir após a data de corte, aproximando-se mais do cenário adverso. O próprio ECB destacou riscos altistas para a inflação e apontou que uma maior persistência do choque aumentaria a probabilidade de efeitos indiretos e de segunda ordem. Mas as comunicações posteriores parecem favorecer um ritmo mais gradual de aperto, mantendo outubro como risco, mas dezembro como cenário-base para uma nova alta.

A atividade continuou surpreendentemente resiliente ao choque de energia. O *Composite PMI* subiu de 52 para 53,1, o maior nível desde abril de 2023, com expansão disseminada entre manufatura e serviços.

CENÁRIO (CONT.)

A inflação de setembro deve acelerar mais do que se esperava, ainda que o movimento siga sendo explicado essencialmente pela energia. Os dados nacionais já divulgados apontam para forte aceleração do *headline* e sugerem que a inflação da Zona do Euro acelere de 3,2% para a faixa de 3,7% a 3,8%. O contraponto continua sendo a ausência, até aqui, de sinais relevantes de segunda ordem. O núcleo deve permanecer entre 2,4% e 2,5%, sem acompanhar a nova surpresa altista do *headline*.

Setembro também trouxe uma deterioração relevante do cenário fiscal francês. O yield de 10 anos chegou ao maior nível desde 2008, em meio às preocupações com a trajetória fiscal e às dificuldades políticas para implementar a consolidação das contas públicas.

Na China, os dados fracos de julho e agosto motivaram as autoridades a elevar o grau de estímulo na economia, com novos programas voltados a estimular o investimento das firmas e o mercado imobiliário.

No Brasil, os dados de atividade divulgados no mês confirmaram nosso cenário de desaceleração entre o segundo e o terceiro trimestres. Além disso, os indicadores antecedentes apontaram que esse movimento se manteve nos dados de setembro. O mercado de trabalho ainda não deu sinais claros de piora, com a taxa de desemprego estável e a geração de emprego formal ao redor do neutro. Por outro lado, os dados do Banco Central mostraram, mais uma vez, alta relevante da inadimplência de pessoas físicas, desta vez acompanhada por recuo das concessões em linhas mais cíclicas.

Do lado fiscal, o governo desbloqueou R$ 15 bilhões no relatório bimestral e ajustou as projeções do orçamento para o reajuste do Bolsa Família. Essa e outras medidas tomadas ao longo do mês pioraram a sustentabilidade do orçamento de 2027. A arrecadação segue forte nos dados da Receita Federal e ainda não parece dar sinais de desaceleração compatíveis com o que os dados de atividade econômica sugeririam.

Em setembro, os riscos de alta para a inflação de 2027 ganharam mais espaço no debate. As preocupações se concentraram em combustíveis, alimentos e serviços. No caso dos combustíveis, possíveis restrições às exportações de diesel dos Estados Unidos poderiam elevar os custos de transporte e afetar outras cadeias. Em alimentos, as chuvas intensas pressionaram itens in natura e reacenderam a discussão sobre os efeitos do *El Niño* nos próximos meses. Também seguem no radar os possíveis impactos da reforma tributária e do fim da escala 6x1, especialmente sobre os serviços. A intensidade desses efeitos dependerá das regras de implementação, dos ganhos de produtividade, da capacidade de absorção pelas margens e do ritmo da atividade econômica.

Como esperado, o Banco Central cortou a taxa Selic em 25 bps. O comunicado não trouxe sinalização clara para a próxima reunião, que ocorrerá após as eleições. Ainda assim, as projeções do comunicado e os números do RPM vieram um pouco mais *dovish* do que esperávamos, talvez sugerindo maior disposição em seguir com o ciclo de cortes, caso as condições permitam.

CENÁRIO (CONT.)

Por fim, mas não menos importante, em setembro vimos a reta final ao primeiro turno da eleição nacional. O candidato da oposição melhorou nas pesquisas ao longo do mês passado, tomando o leve favoritismo que antes estava com o atual presidente. Além disso, as pesquisas apontam que a eleição de fato se polarizou entre os dois principais candidatos. Provavelmente isso não será suficiente para que a eleição presidencial se decida no primeiro turno, mas acreditamos que teremos muito mais clareza sobre o provável vencedor após esse pleito.

POSIÇÕES

Juros

Aumentamos posição aplicada em juros reais no Brasil e nominais no Reino Unido e posição tomada nos EUA e zona do euro. Mantivemos posição aplicada na Suécia.

Moedas

Aumentamos posições compradas no real e posições táticas no peso mexicano e no peso chileno e posições vendidas no peso colombiano. Mantivemos posições vendidas no dólar australiano, no baht tailandês, na libra esterlina e no renminbi chinês e posições compradas na rúpia indiana e no won coreano.

Commodities

Abrimos posição vendida no milho e comprada no petróleo, mantivemos posição vendida no café e no açúcar e posições compradas no cobre e na prata.

Bolsa

Aumentamos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em ações globais.

Kappa e Zeta

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Em setembro, Juros e Bolsa contribuíram positivamente, enquanto Moedas e Commodities tiveram contribuição negativa.

Em bolsa brasileira, os principais setores que contribuíram positivamente no mês foram Bancos, Petróleo & Gás, Transporte & Logística e Saúde; enquanto Consumo, Mineração & Siderurgia, Papel & Celulose e Educação foram os principais setores detratores de performance.

KAPPA FIN	set/26	2026	12M	24M	60M	120M
Juros	0,43%	-2,98%	-3,12%	-4,89%	4,49%	32,90%
Moedas	-0,11%	0,45%	0,57%	1,28%	0,25%	-5,09%
Bolsa	0,09%	1,75%	3,67%	5,45%	11,49%	49,45%
Commodities	-0,05%	-0,80%	-0,14%	1,06%	3,05%	7,99%
Caixa e Custos	-0,06%	-1,11%	-1,87%	-4,25%	-17,22%	-33,05%
CDI	1,08%	10,51%	14,48%	29,70%	81,21%	144,38%
Performance do Fundo	**1,38%**	**7,82%**	**13,59%**	**28,34%**	**83,27%**	**196,58%**
% CDI	127,49%	74,43%	93,86%	95,43%	102,54%	136,15%

ZETA FIQ	set/26	2026	12M	24M	60M	120M
Juros	0,72%	-5,26%	-5,60%	-9,08%	6,14%	61,04%
Moedas	-0,20%	0,74%	0,97%	2,21%	0,44%	-10,27%
Bolsa	0,11%	2,55%	6,06%	9,97%	21,16%	102,90%
Commodities	-0,09%	-1,49%	-0,35%	1,71%	5,15%	16,41%
Caixa e Custos	0,07%	-1,47%	-3,01%	-6,33%	-25,65%	-50,02%
CDI	1,08%	10,51%	14,48%	29,70%	81,21%	144,38%
Performance do Fundo	**1,69%**	**5,58%**	**12,54%**	**28,18%**	**88,46%**	**264,46%**
% CDI	156,52%	53,13%	86,58%	94,88%	108,93%	183,17%

Kappa e Zeta

Este documento foi elaborado por Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda. (em conjunto, "Gestoras Kapitalo"), não podendo ser reproduzido, copiado ou distribuído sem autorização das Gestoras Kapitalo, estando isentas de responsabilidade em caso de erros de avaliações e omissões. Suas informações são de caráter exclusivamente informativo, não devendo ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As Gestoras Kapitalo não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimentos. O investimento em fundos não conta com garantia do administrador fiduciário, do gestor de recursos, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. A VOLATILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE TAXAS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, incluindo variações patrimoniais no patrimônio investido. As estratégias de fundos de investimentos apresentadas podem estar expostas a significativa concentração em ativos de poucos emissores, investimentos no exterior e utilizar derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, o que pode acarretar significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, inclusive superiores ao capital aplicado. Os ativos financeiros integrantes dos fundos podem não possuir liquidez imediata, podendo os prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário buscado, seja de Longo Prazo ou Ações. As Gestoras Kapitalo, seus administradores, sócios e funcionários não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Recomenda-se que os investidores consultem assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar qualquer decisão. Para mais informações, consulte os documentos do fundo, disponíveis com os respectivos administradores fiduciários: BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., com endereço eletrônico https://bemdtvm.bradesco/; BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, com endereço eletrônico https://www.btgpactual.com/; e INTRAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.; com endereço eletrônico https://www.intrag.com.br/. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

São Paulo

Av. Brig. Faria Lima, 3144 –
11º Andar, Itaim Bibi CEP: 01451-000
São Paulo/SP – Brasil

Tel: (11) 3956-0600

Rio de Janeiro

Av. Ataulfo de Paiva, 1235 –
4º andar, Leblon CEP: 22.440-034
Rio de Janeiro/RJ – Brasil

Tel: (11) 3956-0600

atendimento@kapitalo.com.br

Material Informativo

Kapitalo Kappa FIN FIF em Cotas de FI Multimercado

Setembro 2026

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.

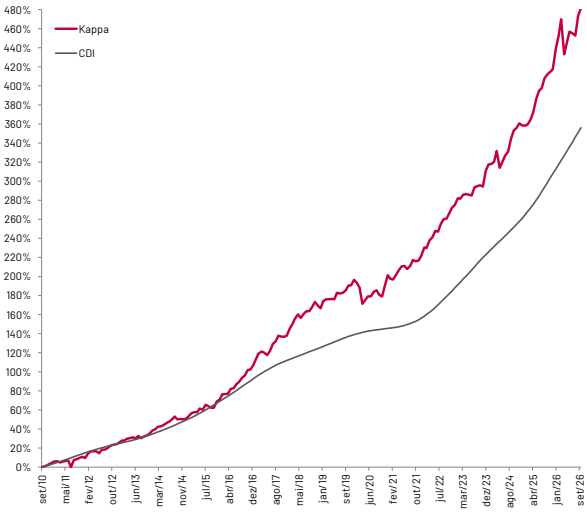
Política de Investimentos

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

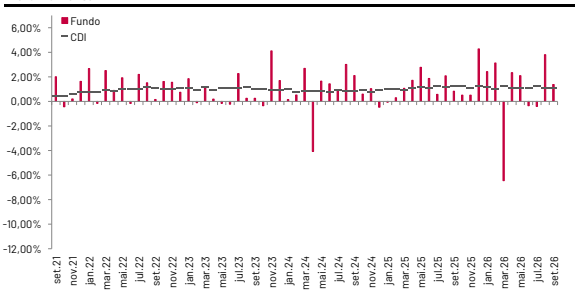
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2017	3,31%	2,43%	1,08%	-0,56%	-1,16%	2,11%	3,20%	1,20%	2,53%	-0,39%	-0,02%	0,43%	14,98%	137,84%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	111,87%
% CDI	304,62%	280,38%	103,21%	-	-	260,13%	399,22%	149,15%	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%	-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%	2321,21%	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%	790,81%	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%	2,20%	1,51%	0,16%	1,62%	1,56%	0,75%	16,55%	275,05%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	188,05%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	129,74%	14,74%	158,61%	153,09%	66,82%	133,75%	146,26%
2023	1,85%	-0,11%	1,09%	0,19%	-0,17%	-0,23%	2,26%	0,25%	0,25%	-0,35%	4,11%	1,70%	11,31%	317,45%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	225,64%
% CDI	164,65%	-	93,01%	20,52%	-	-	211,20%	22,14%	25,61%	-	448,25%	189,61%	86,66%	140,69%
2024	0,15%	0,52%	2,69%	-4,08%	1,65%	1,43%	0,95%	3,02%	2,10%	0,60%	1,04%	-0,47%	9,83%	358,49%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	261,05%
% CDI	15,38%	65,06%	322,75%	-	198,30%	181,54%	104,20%	347,85%	252,31%	64,77%	130,92%	-	90,39%	137,33%
2025	-0,06%	0,30%	1,07%	1,72%	2,77%	1,87%	0,58%	2,08%	0,83%	0,51%	0,52%	4,28%	17,66%	439,45%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	312,73%
% CDI	-	30,53%	111,37%	162,55%	243,86%	170,26%	45,49%	178,58%	68,12%	39,71%	49,07%	350,74%	123,37%	140,52%
2026	2,43%	3,13%	-6,46%	2,34%	2,09%	-0,35%	-0,41%	3,80%	1,38%				7,82%	481,65%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%				10,51%	356,11%
% CDI	208,47%	313,93%	-	214,79%	194,57%	-	-	347,71%	127,49%				74,43%	135,25%

Retorno Acumulado



Estatísticas	Últimos 12M	Início(193M)
Meses Positivos	9	149
Meses Negativos	3	44
Meses acima do CDI	7	103
Meses abaixo do CDI	5	90
Retorno Mensal Máximo	4,28%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,07%	0,92%
Retorno Mensal Mínimo	-6,46%	-6,46%
Volatilidade Anualizada	8,13%	4,86%
Retorno Acumulado	13,59%	481,65%
Patrimônio Líquido Médio	176.421.339,24	622.554.677,70
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia [1]	2.056.284.520,02	2.951.325.117,54

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R$ 171.117.503,08
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia [1]	R$ 1.923.217.008,57
Investimento Inicial	R$ 50.000,00 (identificado) e R$ 500,00 (conta e ordem)
Aplicação Adicional	R$ 10.000,00 (identificado) e R$ 100,00 (conta e ordem)
Saldo Mínimo	R$ 20.000,00 (identificado) e R$ 100,00 (conta e ordem)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO KAPPA FIN FIF em Cotas FIM - CNPJ: 12.105.940/0001-24 - Banco BTG Pactual - Ag. 1 - CC: 448027-6
Cota de Aplicação	Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	D+30 corridos a partir da solicitação
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente à conversão de cotas (D+1)
Taxa de Antecipação de Resgate [2]	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1)
Taxa Global	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Administrador	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. 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 – 11º andar
Itaim Bibi – 01451-000 – São Paulo – SP – Tel: (11) 3956-0600

Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Av. Ataulfo de Paiva, 1235 - 4º andar
Leblon - CEP: 22.440-034 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 2042-4213
www.kapitalo.com.br

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
Praia de Botafogo, 501 - 6o Andar
Botafogo - RJ - CEP: 22.250-040
Tel: (21) 3262-9600 / SAC: 0800 772 2827
Ouvidoria: 0800 722 0048
www.btgpactual.com

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão 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 global do fundo e a taxa máxima global atingida levando-se em consideração os fundos investidos. Este material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"), Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.818/0001-46 ("Kapitalo Nexo" e, quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo"). As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM, instituição financeira com sede no Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, 501 - 6o Andar - CEP: 22.250-040, inscrita no CNPJ/MF nº 59.281.253/0001-23, com endereço eletrônico em https://btgpactual.com , SAC: 0800 772 2827, Ouvidoria: 0800 722 0048, Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão: "www.cvm.gov.br". 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).

Material Informativo

Kapitalo Zeta FIF em Quotas de FI Multimercado

Setembro 2026

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.

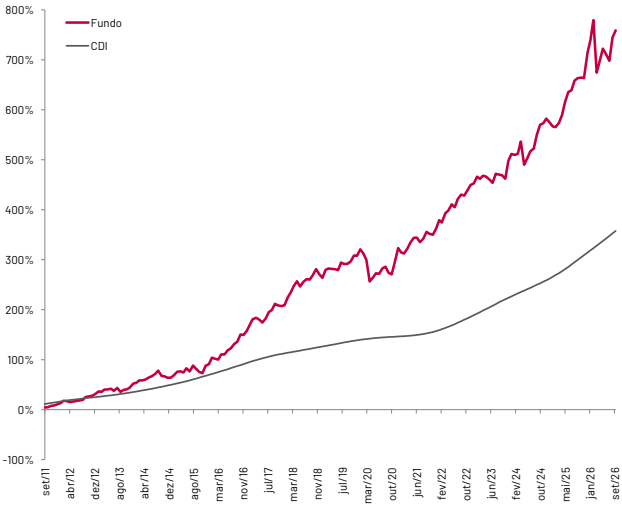
Política de Investimentos

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
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%	1031.24%	-	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%	3.23%	1.74%	-0.41%	2.10%	1.95%	0.51%	19.67%	452.51%
CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.37%	188.98%
% CDI	516.19%	-	426.52%	119.15%	249.71%	-	311.98%	148.79%	-	205.82%	191.07%	45.63%	159.01%	239.45%
2023	2.47%	-0.76%	1.13%	-0.29%	-1.04%	-1.24%	3.30%	-0.27%	-0.20%	-1.27%	6.47%	2.22%	10.72%	511.74%
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	226.68%
% CDI	219.45%	-	96.07%	-	-	-	308.30%	-	-	-	705.07%	247.91%	82.16%	225.75%
2024	-0.34%	0.36%	4.02%	-7.29%	2.31%	2.16%	0.91%	4.38%	3.16%	0.46%	1.35%	-1.10%	10.31%	574.78%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%	262.21%
% CDI	-	44.69%	481.84%	-	277.69%	273.73%	100.25%	504.50%	378.48%	49.42%	171.16%	-	94.78%	219.21%
2025	-1.21%	-0.20%	1.30%	2.28%	3.94%	2.67%	0.48%	2.64%	0.62%	0.17%	-0.12%	6.54%	20.56%	713.49%
CDI	1.01%	0.99%	0.96%	1.06%	1.14%	1.10%	1.28%	1.16%	1.22%	1.28%	1.05%	1.22%	14.31%	314.05%
% CDI	-	-	135.21%	215.92%	346.09%	243.39%	37.54%	226.77%	50.85%	13.33%	-	535.76%	143.61%	227.19%
2026	3.25%	4.70%	-11.93%	3.11%	2.97%	-1.39%	-1.55%	5.82%	1.69%				5.58%	758.92%
CDI	1.16%	1.00%	1.21%	1.09%	1.07%	1.12%	1.22%	1.09%	1.08%				10.51%	357.57%
% CDI	279.07%	470.91%	-	284.94%	276.33%	-	-	531.63%	156.52%				53.13%	212.24%

Retorno Acumulado



Estatísticas	Últimos 12M	Início(193M)
Meses Positivos	8	124
Meses Negativos	4	69
Meses acima do CDI	7	104
Meses abaixo do CDI	5	89
Retorno Mensal Máximo	6.54%	8.74%
Retorno Mensal Médio	0.99%	1.12%
Retorno Mensal Mínimo	-11.93%	-11.93%
Volatilidade Anualizada	13.76%	9.51%
Retorno Acumulado	12.54%	758.92%
Patrimônio Líquido Médio	702,430,060.63	1,017,876,608.98
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia[1]	9,439,865,999.27	5,903,405,551.64

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R$ 569,920,169.65
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia[1]	R$ 8,961,355,596.14
Investimento Inicial	R$ 50.000,00 (identificado) e R$ 500,00 (conta e ordem)
Aplicação Adicional	R$ 10.000,00 (identificado) e R$ 100,00 (conta e ordem)
Saldo Mínimo	R$ 20.000,00 (identificado) e R$ 100,00 (conta e ordem)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO ZETA FIF em Quotas de FIM - CNPJ: 12.105.992/0001-09 - BTG Pactual - Ag. 1 - CC: 448657-4
Cota de Aplicação	Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	D+60 corridos a partir da solicitação
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente à conversão de cotas (D+1)
Taxa de Antecipação de Resgate[2]	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa Global	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores Qualificados
Classificação ANBIMA	Multimercados Macro
Administrador	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. 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 – 11º andar
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3956-0600

Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Av. Ataulfo de Paiva, 1235 - 4º andar
Leblon - CEP: 22.440-034 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 2042-4213
www.kapitalo.com.br

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
Praia de Botafogo, 501 - 6o Andar
Botafogo - RJ - CEP: 22.250-040
Tel: (21) 3262-9600 / SAC: 0800 772 2827
Ouvidoria: 0800 722 0048
www.btgpactual.com

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão 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 global do fundo e a taxa máxima global atingida levando-se em consideração os fundos investidos. Este material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"). Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Nexo" e, quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo"). As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS, PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM, instituição financeira com sede no Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, 501 - 6o Andar - CEP: 22.250-040, inscrita no CNPJ/MF nº 59.281.253/0001-23, com endereço eletrônico em https://btgpactual.com , SAC: 0800 772 2827, Ouvidoria: 0800 722 0048, Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão: "www.cvm.gov.br". 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).