

Carta do Gestor – Primeiro Semestre de 2022

Caro investidor,

Apresentamos a seguir a 9ª carta do gestor do Kapitalo Tarkus, Fundo de Investimento em Ações que tem como objetivo superar o índice Ibovespa no médio prazo. Iniciamos com um breve retrospecto do cenário para ações no semestre e em seguida apresentamos uma revisão da performance do fundo no 1º semestre de 2022.

Parte I – Cenário

A persistência da inflação global em patamares elevados foi o destaque deste primeiro semestre de 2022. A resiliência da atividade econômica global, que parece operar acima do potencial, em conjunto com os choques advindos da invasão da Ucrânia pela Rússia e os sucessivos *lockdowns* na China resultaram em uma mudança de postura dos principais bancos centrais do mundo.

Nos Estados Unidos, discussões sobre a necessidade de o Fed realizar uma normalização de sua política monetária e encerrar o programa de compras de ativos já vem acontecendo desde o ano passado. Diante de um cenário de inflação alta e persistente, crescimento econômico em ritmo elevado e mercado de trabalho pressionado, Powell sinalizou no início do ano o começo de um ciclo de alta da taxa de juros, eventualmente em ritmos superiores a 25bps, mas sem comprometer a dinâmica laboral. No entanto, o cenário já desafiador foi agravado pela invasão Russa à Ucrânia ao final de fevereiro, intensificando a necessidade de medidas mais duras para combater a aceleração de preços. Junto a isso, os dados de desemprego continuaram em tendência de queda e, ao longo do semestre, o consumo continuou impulsionado por fatores como ganhos salariais decorrentes do mercado de trabalho apertado e gasto da poupança acumulada com pacotes fiscais. Após a divulgação do CPI de maio, acima das expectativas, terminamos o semestre sendo surpreendidos pelo Fed, que comunicou uma alta de 75bps na reunião de junho, maior alta em uma reunião desde 1994. Para a reunião de julho, discursos e aparições públicas consolidam a expectativa de mais uma alta de pelo menos 75bps. Quanto ao panorama geral da economia, a atividade ainda continua sólida e o mercado de trabalho bastante apertado. Entretanto, alguns indicadores antecedentes já começaram a mostrar sinais de arrefecimento, mais notadamente os dados de novas vendas no mercado imobiliário, além das pesquisas de atividade e indicadores de confiança que também vêm exibindo quedas ante os últimos meses.

Na Europa, o quadro inflacionário também é preocupante e segue impulsionado principalmente pela escassez de oferta de energia, quem vem se agravando desde o final de 2021. A invasão da Rússia à Ucrânia, e os consequentes aumentos de preços de energia, tornaram o balanço entre atividade e inflação ainda mais desfavorável no curto prazo e aumentaram as chances do ECB subir juros ainda esse ano. A possibilidade de uma normalização mais rápida da política monetária tanto na Zona do Euro quanto no resto do mundo levou a um aumento dos *spreads* de crédito dos países periféricos recentemente. Em reposta, o ECB voltou a se comprometer em combater o risco de fragmentação tanto usando a flexibilidade dos reinvestimentos do programa PEPP como acelerando o estudo de um novo instrumento para intervir nos *spreads* de crédito soberanos caso necessário. Quanto à atividade, as pesquisas preliminares mostraram uma forte queda em junho, disseminada entre os setores e países, e indicadores antecedentes como os componentes de novas ordens e razão de novas ordens sobre estoques também mostraram uma piora no mês. Junto a isso, o risco de uma crise de energia no fim do ano voltou a assombrar a região apesar da recomposição dos estoques de gás, por causa da queda de fluxo de gás vindo da Rússia.

Na China, os destaques do semestre foram os estímulos monetários e fiscais na tentativa de amenizar os impactos dos sucessivos *lockdowns* à economia, principalmente em Beijing e Shanghai. As autoridades continuam adotando a política de Covid-Zero na tentativa de conter novos surtos. Apesar de bem-sucedidos no combate ao vírus, o custo econômico dessa estratégia é muito elevado e o desafio de crescer em 5,5% esse ano parece menos crível. A expectativa é de que haja uma transmissão mais eficiente das medidas expansionistas para a economia real e que

a China retorne para uma trajetória de crescimento melhor nos próximos trimestres. Terminando o semestre, pudemos observar uma modesta recuperação nos indicadores de atividade e crédito. Apesar das expectativas de uma retomada econômica chinesa, há cautela dado o cenário global desafiador e os riscos de novos surtos de Covid no país.

No Brasil, as atenções permanecem voltadas para inflação e quadro fiscal. O aperto monetário no país teve início no final do primeiro trimestre de 2021, saindo de uma taxa de juros de 2% para 13,25% em 15 meses. Os dados de produção e atividade de maneira geral seguiram crescendo, mas num ritmo menos elevado do que no ano de 2021. O mercado de trabalho, por outro lado, tem sido um destaque com a criação elevada de vagas e a taxa de desemprego atingindo níveis que não víamos desde 2016. A inflação, que já estava acima do teto da meta desde o ano passado, foi agravada pelo choque de oferta adicional ocasionado pela guerra na Ucrânia. Uma inflação corrente maior, mercado de trabalho aquecido e preço das commodities em níveis elevados, resultaram em revisões altistas para as projeções de inflação. Preocupado com a conjuntura, o governo anunciou no início de junho medidas de corte de impostos estaduais e federais nos setores de combustíveis, energia elétrica e telecomunicações visando reduzir os preços. Como pressuposto, à medida que nos aproximamos das eleições e o incumbente continua em uma posição desfavorável nas pesquisas, tenderíamos a observar um aumento do populismo fiscal, que adicionaria novos riscos à economia dada o possível enfraquecimento do arcabouço fiscal vigente. O BCB sinalizou em junho uma extensão da normalização da política monetária, e que seu ciclo estaria próximo ao fim. A dúvida é se a elevação de juros até agora será suficiente. Apesar de a taxa de juros real ex-ante ser elevada, ainda não vemos efeito de desaceleração relevante nos dados de atividade e principalmente nos dados de emprego.

Desde meados de junho, com o aumento surpresa de 75bps na taxa de juros americana, os mercados financeiros aumentaram razoavelmente a probabilidade de recessão na economia americana no curto prazo. Conseguimos observar essa precificação principalmente na curva de juros americana que já embute cortes ao longo do ano de 2023.

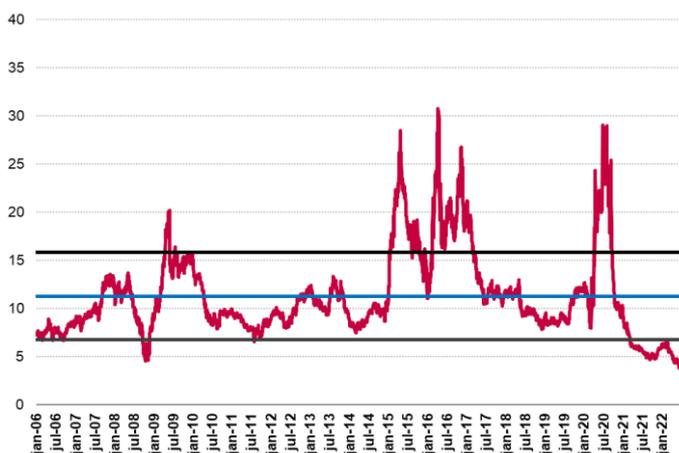
Gráfico 1 – Taxa de juros esperada no 1º trimestre de 2022 menos o 1º trimestre de 2023 (bps)



Fonte: BBG; Elaboração: Kapitalo

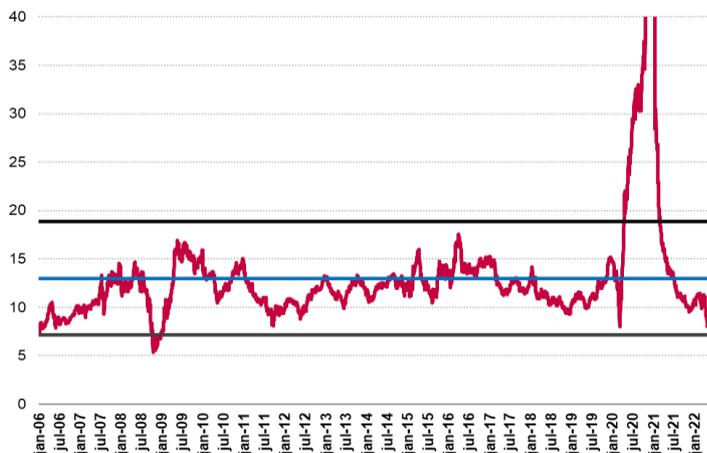
As ações ligadas a *commodities*, uma alocação importante em nosso portfólio, não ficaram imunes a essa piora no cenário e hoje negociam em múltiplos próximos aos observados na crise de 2008. Vale notar que esses níveis de múltiplos deprimidos não é exclusividade do Brasil, como podemos observar nos gráficos 2 e 3 abaixo.

Gráfico 2 – P/L Empresas Commodities Ibovespa (Próximos 12 meses)¹



Fonte: BBG; Elaboração: Kapitalo

Gráfico 3 – P/L Empresas Commodities MSCI (Próximos 12 meses)²



Fonte: Factset; Elaboração: Kapitalo

Como normalmente os lucros dessas empresas caem durante uma recessão, o gráfico 4 abaixo mostra o valor desse conjunto de empresas somados a sua dívida líquida (*Enterprise Value*) em dólares desde 2006. Podemos observar que o valor atual é semelhante ao de momentos tais como a crise financeira em 2008, o *bear market* de mercados emergentes em 2015 ou ao início da pandemia de Covid em 2020.

Gráfico 4 – EV Empresas Commodities Ibovespa (USD)



Fonte: BBG; Elaboração: Kapitalo

¹ Ações dos setores de Petróleo e Gás, Petroquímicos, Mineração & Siderurgia e Papel & Celulose. Ponderados pelo peso do índice no Ibovespa.
² Ações dos setores de Alumínio, Carvão, Papel & Celulose, Petróleo e Gás, Mineração & Siderurgia e Metais Preciosos. Ponderados pelo peso no MSCI Global.

Outro ponto diferente do ciclo atual é a baixa alavancagem das empresas, juntamente com o baixo comprometimento de investimentos a frente. Vale ressaltar que a maioria das *commodities* globais passaram por um período de baixo investimento em capacidade produtiva nos últimos anos, por motivos diversos, tais como o desejo de uma transição energética para fontes menos poluentes, as dificuldades de se obter licenças ambientais e financiamentos e os baixos retornos obtidos no ciclo de investimentos anterior. A invasão da Ucrânia veio exacerbar essa falta de capacidade produtiva, devido a importância da Rússia como fornecedora de *commodities*. Dentre as principais economias mundiais, a China, que é mais intensiva no uso de *commodities* que as economias desenvolvidas, parece ser a única que tem o desejo de estimular a atividade econômica no curto prazo.

Gráfico 5 – Dívida líquida / EV Empresas Commodities Ibovespa



Fonte: BBG; Elaboração: Kapitalo

Gráfico 6 – Dívida líquida / EBITDA Empresas Commodities Ibovespa (Próximos 12 meses)

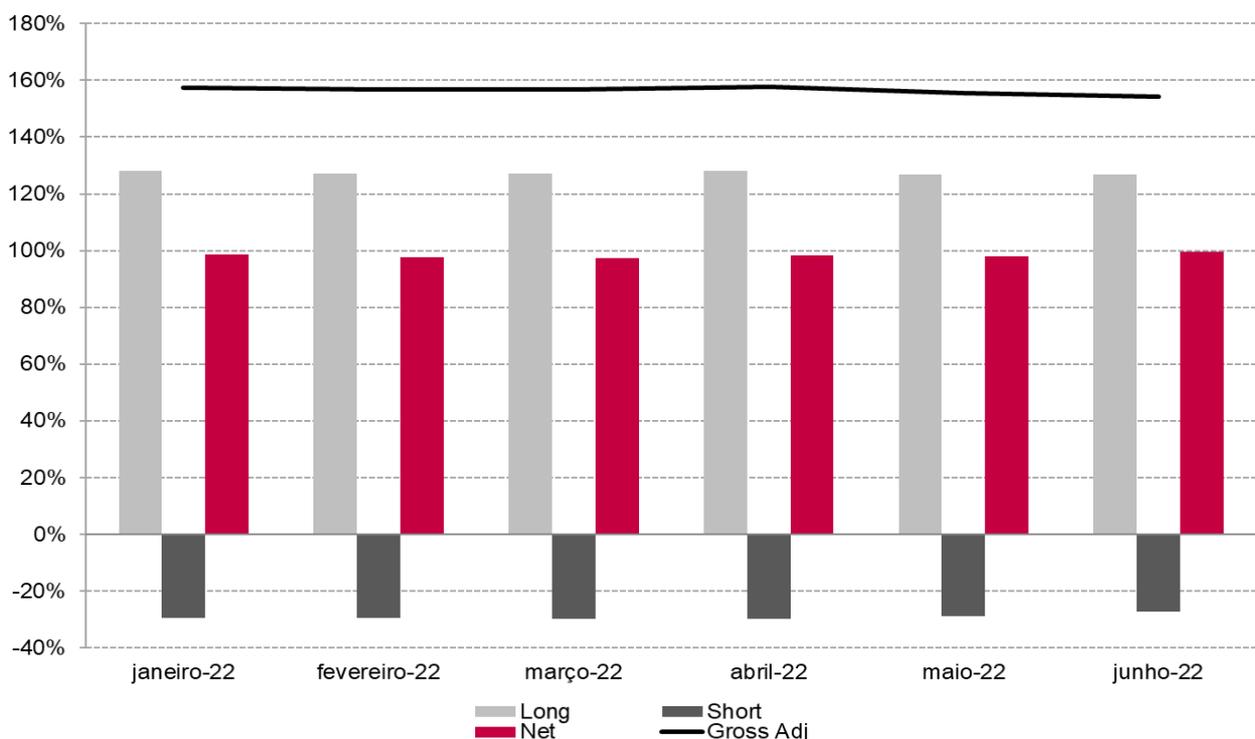


Fonte: Factset; Elaboração: Kapitalo

Parte II – Resultados do Período

No primeiro semestre de 2022 o **Kapitalo Tarkus** rendeu -16,00% contra uma queda do Ibovespa de -5,99% no mesmo período. Desde o início, o fundo rendeu 61,70% versus 32,61% do Ibovespa.

Ao longo do semestre, o **Kapitalo Tarkus** manteve uma exposição líquida média de 98,25%, fruto de uma posição média comprada de 127,35 % e uma posição média vendida de -29,1 %. 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 11,03%. 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*. No 1º semestre de 2022 o *information ratio* do **Kapitalo Tarkus** foi de -1,86. A tabela abaixo sintetiza os resultados deste semestre:

Data	Rentabilidade Mês	IBOV Mês	Retorno ex-IBOV
Jan/22	7,11%	6,98%	0,12%
Fev/22	-6,61%	0,89%	-7,50%
Mar/22	3,83%	6,06%	-2,23%
Abr/22	-8,94%	-10,10%	1,16%
Mai/22	3,58%	3,22%	0,36%
Jun/22	-14,25%	-11,50%	-2,75%
Retorno Acumulado (31/12/2021 até 30/06/2022)	-16,00%	-5,99%	-10,01%

Retorno Anualizado (31/12/2021 até 30/06/2022)	
Alpha	-20,46%
Desvio Padrão (Tarkus-IBOV)	11,03%
Information Ratio	-1,86

Retorno Anualizado (Início até 30/06/2022)	
Alpha	5,76%
Desvio Padrão (Tarkus-IBOV)	8,98%
Information Ratio	0,64

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**
	Portfólio	Ibovespa	
Bancos	8,57%	18,98%	(0,51%)
Bens de Capital	(1,09%)	2,17%	(0,11%)
Construção	(3,09%)	0,39%	0,90%
Consumo	11,49%	11,50%	(3,42%)
Educação	(3,05%)	0,43%	1,11%
Saúde	9,09%	4,97%	(2,80%)
Mineração & Siderurgia	24,80%	18,84%	(2,83%)
Petróleo & Gás	27,14%	15,18%	1,94%
Papel & Celulose	10,57%	3,03%	(0,38%)
Serviços Financeiros	2,65%	5,29%	(0,63%)
Shoppings	1,53%	1,17%	(0,21%)
Tecnologia	(0,62%)	1,77%	1,69%
Telecom	0,43%	1,63%	(0,08%)
Transporte & Logística	12,42%	4,81%	(3,80%)
Elétricas & Saneamento	0,84%	9,85%	(1,33%)
Futuros/ETF	(2,59%)	-	0,37%
Caixa	0,82%		1,01%
Despesas			(0,01%)
Total	99,94%	100,00%	-9,08%
Despesas FIC			(0,93%)
Total			-10,01%

* Exposição em 30/06/2022.

** Período de análise de 31/12/2021 a 30/06/2022..

Como podemos observar, os setores de petróleo e gás, tecnologia e educação contribuíram positivamente no desempenho relativo do fundo contra o Ibovespa no semestre, enquanto os setores de transporte e logística, consumo, mineração e siderurgia contribuíram negativamente. O posicionamento em petróleo e gás foi acima do Ibovespa, com posições compradas em empresas produtoras. Em tecnologia mantivemos posições vendidas em empresas de varejo eletrônico. Em educação mantivemos posições vendidas em empresas de ensino superior brasileiras. Já as nossas alocações no setor de transporte e logística foram os principais detratores de rentabilidade, principalmente pela posição comprada em fabricante brasileira de aeronaves. Em consumo, posição comprada em produtora de proteínas contribuiu negativamente para a performance.

Agradecemos a confiança!

Este conteúdo foi preparado pela Kapitalo Investimentos Ltda. ("Kapitalo"), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Kapitalo não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.). AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Kapitalo.



Kapitalo Tarkus FI em Quotas de FI em Ações

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%	-0,55%	-0,55%
2018	13,33%	3,81%	2,84%	9,75%	-8,54%	-3,38%	8,17%	-5,17%	3,26%	15,20%	2,70%	-0,16%	46,80%	50,12%
IBOV	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%	18,27%
ex-IBOV	2,19%	3,29%	2,82%	8,87%	2,34%	1,82%	-0,71%	-1,96%	-0,21%	5,01%	0,32%	1,64%	31,76%	31,85%
2019	8,06%	0,74%	0,24%	0,87%	-0,32%	5,73%	0,85%	0,92%	2,85%	2,95%	2,37%	7,49%	37,56%	106,50%
IBOV	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%	55,63%
ex-IBOV	-2,76%	2,60%	0,42%	-0,11%	-1,02%	1,67%	0,01%	1,58%	-0,72%	0,59%	1,42%	0,64%	5,98%	50,88%
2020	-2,59%	-10,37%	-34,10%	14,68%	12,76%	6,25%	6,65%	-0,74%	-6,55%	-2,56%	15,22%	11,75%	-1,89%	102,61%
IBOV	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%	60,16%
ex-IBOV	-0,96%	-1,94%	-4,19%	4,43%	4,19%	-2,51%	-1,62%	2,70%	-1,75%	-1,87%	-0,69%	2,45%	-4,80%	42,44%
2021	-2,17%	-1,96%	1,07%	2,09%	5,30%	2,03%	-3,75%	-0,46%	-2,99%	-9,41%	-0,89%	7,10%	-4,99%	92,50%
IBOV	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%	41,06%
ex-IBOV	1,15%	2,41%	-4,92%	0,15%	-0,86%	1,57%	0,19%	2,02%	3,57%	-2,67%	0,64%	4,24%	6,94%	51,44%
2022	7,11%	-6,61%	3,83%	-8,94%	3,58%	-14,25%							-16,00%	61,70%
IBOV	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%							-5,99%	32,61%
ex-IBOV	0,12%	-7,50%	-2,23%	1,16%	0,36%	-2,75%							-10,01%	29,09%

Exposição *

Retorno por Setor	Tarkus	Ibovespa	Retorno acima do IBOV**
Bancos	8,57%	18,98%	0,47%
Bens de Capital	(1,09%)	2,17%	(0,50%)
Construção	(3,09%)	0,39%	0,11%
Consumo	11,49%	11,50%	(0,39%)
Educação	(3,05%)	0,43%	0,30%
Saúde	9,09%	4,97%	(0,46%)
Mineração & Siderurgia	24,80%	18,84%	(1,44%)
Petróleo & Gás	27,14%	15,18%	(0,99%)
Papel & Celulose	10,57%	3,03%	0,36%
Serviços Financeiros	2,65%	5,29%	(0,26%)
Shoppings	1,53%	1,17%	0,00%
Tecnologia	(0,62%)	1,77%	0,40%
Telecom	0,43%	1,63%	(0,05%)
Transporte & Logística	12,42%	4,81%	(0,12%)
Elétricas & Saneamento	0,84%	9,85%	(0,40%)
Futuros/ETF	(2,59%)	-	(0,38%)
Caixa	0,82%	-	0,77%
Despesas			(0,00%)
Total Master	99,94%	100,00%	(2,57%)
Despesas FIC			(0,18%)
Total FIC			(2,75%)

* Exposição em 30/06/2022.
** Período de análise de 31/05/2022 a 30/06/2022.

Posições

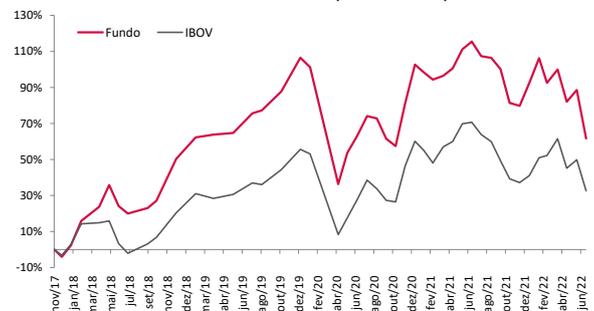
Posição Comprada	127,06%
Posição Vendida	(27,29%)
Posição Líquida	99,77%
Posição Bruta	154,35%

Informações

Data de Início	06/11/2017
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 201.889.298,52
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 530.159.596,31
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 TARKUS FIQ FIA - CNPJ: 28.747.685/0001-53 - 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 corridos(após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	2º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate ²	10% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - Liquidação no 2º dia útil após a cotização)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima ³	2,0% a.a. / 2,20% 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.
Status	Aberto para aplicações

Estadísticas	Últimos 12M	Início (56M)
Meses Positivos	4	34
Meses Negativos	8	22
Meses acima do IBOV	8	34
Meses abaixo do IBOV	4	22
Retorno Mensal Máximo	7,11%	15,22%
Retorno Mensal Médio	(2,36%)	0,86%
Retorno Mensal Mínimo	(14,25%)	(34,10%)
Retorno Acumulado	(24,94%)	61,70%
Tracking Error	10,55%	8,98%
Information Ratio	-0,26	0,64
Patrimônio Médio do Fundo	307.355.382,56	548.757.187,86
Patrimônio Médio da Estratégia ¹	777.354.120,91	829.225.023,89

Retorno Acumulado (até 30/06/2022)



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

Ovidória: 0800 727 9933

www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos meses atuais dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos (Kapitalo), 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 investido, 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 pela Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. A Kapitalo não comercializa nem distribui 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 Tarkus FI) que utiliza(m) 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. Alíquota de 15% (Renda Variável). Consideram-se fundos de investimento em ações aqueles cujo patrimônio líquido seja composto por, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) de ações negociadas no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade assemelhada, no País ou no exterior, na forma regulamentada pela CVM. Receita não específica tipo de fundo. Instrução normativa RFB nº 158/2015. Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização da Kapitalo. A Kapitalo não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. Administradora: 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, Ovidória: 0800 727 9933). 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.