

Carta do Gestor – Abril 2020

Cenário

Os governos e bancos centrais de diversos países adotaram medidas no combate aos efeitos da pandemia com magnitude sem precedentes. Além disso, a estabilização do surto nas principais regiões do mundo redirecionou o debate para a retomada do crescimento pós-*lockdown*. Ainda avaliamos que é prematuro determinar se este choque na economia global, que por diversas métricas já pode ser considerado como o mais agudo desde a Segunda Guerra Mundial, será apenas temporário ou mais profundo e duradouro. Apesar disso, observamos uma forte recuperação nos preços de diversos ativos financeiros no mês de abril, tornando a relação entre risco e retorno de posições otimistas com a recuperação da economia global menos favorável no curto prazo. Ainda assim, é possível que as assertivas intervenções dos bancos centrais globais e significativos aumentos de gastos governamentais continuem dando suporte aos mercados, mesmo diante de um grau de incerteza elevado.

Nos Estados Unidos, o Fed reforçou que proverá mais estímulos se necessário, especialmente através dos mecanismos estabelecidos no mercado de crédito. O comitê também reforçou a grande incerteza no cenário, com um número grande de riscos que devem perdurar ainda no médio prazo. De maneira similar, há possibilidade de que seja aprovado um novo pacote de estímulos fiscais. De qualquer forma, o tamanho do estímulo fiscal discricionário já é inédito e, somado à perda de arrecadação, deve elevar a dívida pública americana em mais de 20% do PIB. Menos claras são as consequências dessa enorme socialização das perdas geradas pela pandemia.

Na Europa, as medidas de quarentena e distanciamento social comprovaram sua eficácia em controlar o crescimento de casos de Covid-19. Com isso, os países começaram os processos de reabertura gradual de suas economias. Os governos continuam anunciando medidas para tentar mitigar o impacto econômico relacionado ao coronavírus e o ECB também relaxou as regras de colateral com o objetivo de sustentar o canal de crédito.

Na China, apesar de alguma melhora na atividade, a normalização da oferta está muito mais avançada do que a da demanda doméstica, e pudemos observar um acúmulo relevante de estoques na indústria e no setor imobiliário. A fragilidade da demanda externa também aumenta o risco de relapso na atividade chinesa.

No Brasil, houve piora na situação do coronavírus e no cenário político. Em relação ao coronavírus, o número de mortes confirmadas pelo ministério da saúde passou de oito mil e o país permanece em quarentena, com efeitos negativos relevantes sobre a atividade econômica. Os dados de atividade de abril mostraram queda abrupta em diversos segmentos. Nossas projeções de inflação também seguem em queda significativa, puxadas por fortes quedas nos preços de energia e de revisões negativas na demanda doméstica. Para completar, o mês também foi conturbado em termos políticos: além da demissão dos ministros da saúde e da justiça, surgiram dúvidas quanto ao suporte que o ministro da economia tem dentro do executivo. O ministério da economia tem sido vencido nas negociações de medidas emergenciais. Assim, caminhamos para uma relação dívida bruta/PIB de 90%. Olhando mais adiante, consideramos que o risco de uma crise fiscal é não desprezível. Portanto, o espaço para afrouxamento adicional da política monetária é limitado.

Posições

Mantivemos um nível de utilização de risco reduzido em função das elevadas incertezas relacionadas ao crescimento global, além da baixa liquidez dos mercados.

Em renda variável, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e abrimos posições vendidas em índices globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de utilities, transporte e logística, mineração e siderurgia, papel e celulose e saúde. Estamos vendidos nos setores de bancos, consumo, construção, educação e bens de capital. Aumentamos posições compradas nos setores de papel e celulose, óleo e gás, saúde e utilities. Diminuímos posições vendidas no setor de consumo. Em bolsas globais, mantivemos posições compradas em uma carteira de ações concentrada no setor de tecnologia.

Em taxas de juros, mantivemos posição aplicada em juros reais no Brasil, posição aplicada em México e posição de inclinação na Colômbia. Zeramos posição aplicada nos Estados Unidos e abrimos posições aplicadas na parte curta da curva no Canadá e no Reino Unido.

Em moedas, estamos comprados no iene japonês, no yuan chinês, no dólar australiano e no peso mexicano e vendidos no dólar americano, no dólar canadense, no florim húngaro e no rand sul-africano.

Em commodities, seguimos comprados em ouro e vendidos em milho, abrimos posição vendida em proteína animal e mantivemos inclinação na parte curta da curva de petróleo.

Atribuição de Performance

O desempenho positivo foi devido às posições compradas em bolsas brasileira e globais e posições aplicadas em juros globais. Tivemos perdas em posições de juros no Brasil. Em bolsa, os destaques foram para ganhos em posições compradas na bolsa brasileira nos setores de consumo, petróleo e saúde.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIO				
	abr/20	2020	12M	24M	6oM	abr/20	2020	12M	24M	6oM
Juros	-0,02%	-0,31%	-0,34%	-0,03%	18,61%	-0,13%	-0,68%	-0,82%	-0,30%	37,04%
Moedas	-0,02%	-2,12%	-2,43%	-4,35%	0,74%	-0,04%	-3,67%	-4,33%	-7,81%	4,74%
Bolsa	1,36%	-5,79%	-0,40%	3,22%	24,16%	2,20%	-10,35%	-1,27%	4,50%	52,64%
Commodities	0,07%	0,23%	0,35%	0,59%	1,24%	0,13%	0,38%	0,61%	1,04%	2,73%
Caixa e Custos	-0,27%	-0,52%	-2,84%	-5,61%	-26,39%	-0,39%	-0,52%	-3,94%	-7,33%	-44,49%
CDI	0,28%	1,30%	5,20%	11,88%	56,24%	0,28%	1,30%	5,20%	11,88%	56,24%
Performance do Fundo	1,40%	-7,21%	-0,46%	5,70%	74,60%	2,05%	-13,53%	-4,54%	1,98%	108,90%
% CDI	492,43%	-	-	47,98%	132,65%	719,17%	-	-	16,63%	193,64%

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 pelo Grupo 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. Abril 2020



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.

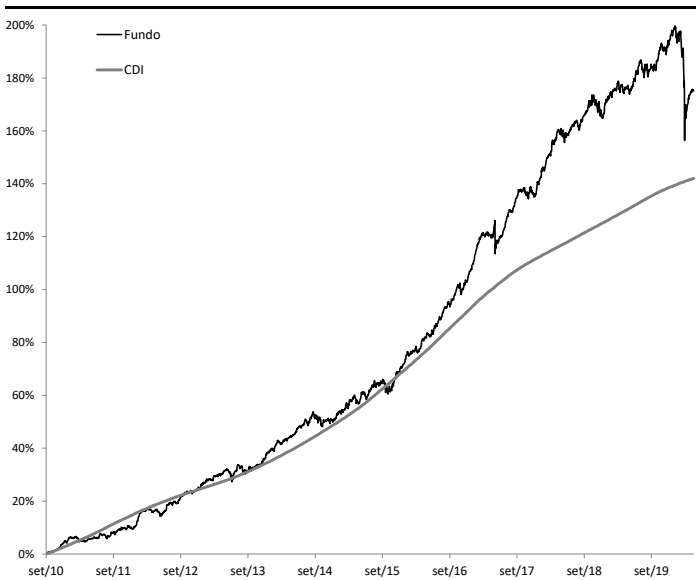
Política de Investimentos

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
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%									-7,21%	175,12%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%									1,30%	142,05%
% CDI	-	-	-	492,43%									-	123,28%

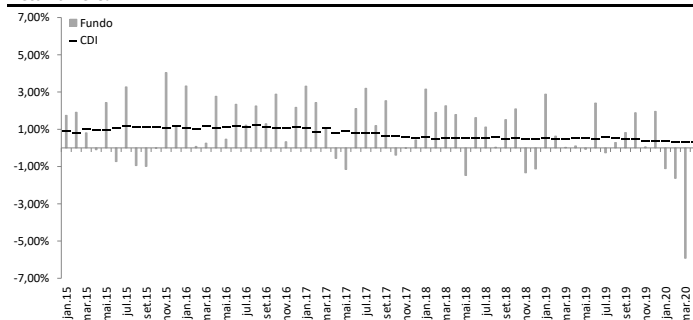
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(116M)
Meses Positivos	7	90
Meses Negativos	5	26
Meses acima do CDI	5	61
Meses abaixo do CDI	7	47
Retorno Mensal Máximo	2,41%	4,32%
Retorno Mensal Médio	-0,04%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	7,24%	4,28%
Retorno Acumulado	-0,46%	175,12%
Patrimônio Líquido Médio	1.771.326.756,59	686.314.807,56
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	8.532.655.755,82	2.030.803.593,69

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.490.247.491,99
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.505.611.651,82
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 DTMV.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

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 DTMV.

Núcleo Cidade de Deus, 5/1º, 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 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
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%									-13,53%	263,90%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%									1,30%	142,82%
% CDI	-	-	-	719,17%									-	184,77%

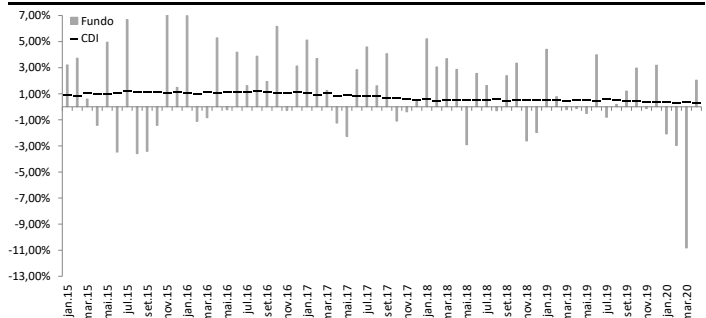
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(116M)
Meses Positivos	6	74
Meses Negativos	6	42
Meses acima do CDI	5	62
Meses abaixo do CDI	7	52
Retorno Mensal Máximo	3,99%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,39%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	12,57%	9,54%
Retorno Acumulado	-4,54%	263,90%
Patrimônio Líquido Médio	1.799.116.942,81	535.260.378,24
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	8.532.655.755,82	2.030.803.593,69

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.802.103.470,01
Patrimônio Líquido da Estratégia	R\$ 9.505.611.651,82
Investimento Inicial	R\$ 100.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 50.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 100.000,00
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO ZETA FIO 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 Qualificados
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTMV.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

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 DTMV.

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.bradescobemdtm.com.br



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 PL 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, conseqüentemente, 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 conseqüente 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.