

## Carta do Gestor – Abril 2021

### Cenário

O avanço da vacinação no mundo impulsiona a atividade global, que segue em forte recuperação. Essa recuperação ainda é liderada pela indústria e a esperada aceleração do setor de serviços sugere perspectivas favoráveis para o futuro. Além das questões sanitárias, é importante se atentar às questões fiscais já que divergências regionais persistem, com implicações distintas para crescimento e inflação. Acreditamos que o cenário adiante deve permanecer positivo para ativos de risco e liquidez dos mercados.

Os Estados Unidos seguem a caminho de atingir alguma modalidade de imunidade de rebanho ao redor da metade do ano. Dado o elevado ritmo das vacinações, não é esperado que ocorram novas ondas fortes, e nem que ocorra a reversão do processo de reabertura econômica. Em relação à atividade, o dado de vendas no varejo de março apresentou alta forte e generalizada, impulsionada: (1) pelas expressivas transferências governamentais relativas ao pacote aprovado em março de USD 1.9tri, com transferência diretas de USD1400 para as famílias; (2) a melhora do quadro sanitário e a continuidade da reabertura da economia, com destaque para a recuperação acelerada do setor de consumo- bastante castigado pela pandemia; e (3) a melhora no clima, que afetou algumas regiões dos EUA no início do ano. Esses fatores devem continuar dando suporte ao consumo no curto prazo. Os dados de emprego no mês também foram bastante fortes entre diversos setores da economia. Além disso, os indicadores de confiança do consumidor e as pesquisas de atividade seguiram em recuperação. Os dados de inflação de março vieram acima do esperado, e seguimos atentos a quaisquer sinais de persistência da inflação em níveis mais elevados. Em relação ao cenário político, como já adiantamos em nossa última carta, o principal evento do mês foi a apresentação por parte do governo do pacote de aproximadamente USD2.3tri. Esse pacote engloba medidas de infraestrutura, promoção de sustentabilidade e desenvolvimento social e encontra-se atualmente em discussão no Congresso. Devido ao amplo escopo e às controversas em relação ao financiamento, que deve se dar pela elevação das taxas de imposto, as negociações devem se estender até meados do segundo semestre.

Na Europa, o aumento da oferta de vacinas da Pfizer e Astrazeneca acelerou o ritmo de vacinação; a expectativa é a vacinação de 70% da população adulta até o fim de julho. Paralelamente, o aperto das restrições em abril começou a ter efeito no controle de novos casos, ainda que na França e Alemanha os dados tenham se estabilizado em níveis elevados. Essa estabilização colaborou para que as restrições começassem a ser cautelosamente afrouxadas na região, levando a uma ligeira recuperação nos índices de mobilidade que ainda estão baixos em relação aos de outros países. De qualquer forma, a expectativa de uma derivada mais rápida na recuperação da atividade vem sendo postergada para o segundo semestre de 2021. O PIB deve apresentar queda de -0.5% no primeiro trimestre e começar a se recuperar no segundo trimestre, atingindo o nível pré-pandemia apenas no início de 2022. Apesar disso, as pesquisas de atividade continuam surpreendendo positivamente, tanto na indústria como em serviços. Em relação à política monetária, o ECB confirmou que continuará mantendo o ritmo de compras de títulos mais altos nos próximos meses, para dar ritmo à recuperação econômica e à inflação. No que diz respeito ao fiscal, os países estão apresentando a revisão dos seus orçamentos com o eventual suporte ao *Recovery Fund*, o que deve aumentar as

expectativas de estímulo fiscal na região. A maior surpresa foi o orçamento da Itália, onde o Primeiro Ministro Draghi apresentou um plano de gastos de quase 15% do PIB para os próximos 5 anos.

Na China, os casos de Covid seguem contidos. O ritmo de vacinação oscilou bastante e o país se aproximou da marca de 20% da população vacinada, com um ritmo médio acima dos 5 milhões de doses por dia no fim do mês. Os dados de atividade do primeiro trimestre mostraram que tanto o PIB quanto o lado da oferta de crédito seguem se corrigindo em um ritmo lento e gradual. Em relação à demanda, o consumo de commodities e as vendas de imóveis seguiram fortes. No que diz respeito ao monetário, foram poucos sinais de aperto nas condições de financiamento. E, mesmo com a desaceleração nesse começo de ano, observamos também que os lucros das firmas estão em nível alto. Os dados do varejo indicaram que o fim das restrições de mobilidade favoreceu o consumo das famílias. O mês de abril também foi marcado por uma vigilância maior do governo chinês às *Big Tech*, no sentido de combater seus poderes de monopólio. No lado externo, a participação da China no comércio global segue alta e as exportações devem seguir ao longo deste primeiro semestre como um importante canal de crescimento.

No Brasil, os dados de Covid melhoraram, apresentando queda tanto nos dados de óbitos quando nos de internação. Por conta disso, as restrições de mobilidade estão sendo afrouxadas e a mobilidade vem melhorando desde o início de abril. Além disso, a vacinação está perto do ritmo que esperávamos e deve acelerar ao longo dos próximos meses, com grupos prioritários imunizados ainda neste semestre. Os dados de atividade também estão melhores: mesmo em março a arrecadação veio boa e o cenário sugere queda recente do PIB mas com recuperação subsequente para um nível acima do início do ano. A inflação continuou piorando apesar da valorização do câmbio e das surpresas positivas deste mês. Em relação à política monetária, a sinalização dada no último Copom indica que o Banco Central deve subir 75 bps na próxima reunião. Na parte fiscal, o governo parece caminhar para uma solução exequível de orçamento. Por outro lado, programas feitos para o período da pandemia, como vacinas e auxílios, já devem somar mais de 100 bilhões de reais fora do teto de gastos em 2021.

## Posições

Em juros, abrimos posição aplicada em juros reais no Brasil e aumentamos posições tomadas nos Estados Unidos e na Zona do Euro. Mantivemos posição vendida em inflação no Reino Unido. Reduzimos posições aplicadas no México e no Chile e comprada em inflação nos EUA. Zeramos posição aplicada na Hungria.

Em bolsa, aumentamos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e reduzimos posições compradas em ações globais.

Em moedas, estamos comprados no peso mexicano, coroa norueguesa, zloty polonês, dólar canadense e no real brasileiro. Reduzimos posições vendidas no dólar americano, no euro, na coroa sueca e na lira turca.

Em commodities, mantivemos posições compradas em paládio, alumínio, petróleo e em grãos em Chicago. Abrimos posição comprada em açúcar. Aumentamos posição vendida em ouro.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições compradas em bolsa brasileira, vendidas em dólar e as posições de valor relativo em juros e commodities. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e petróleo e gás e para perdas em posições compradas no setor de consumo e saúde.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	Abr/21	2021	12M	24M	60M	Abr/21	2021	12M	24M	60M
Juros	0,30%	0,20%	2,29%	1,93%	22,97%	0,51%	0,33%	3,97%	2,95%	45,75%
Moedas	0,49%	-0,79%	1,37%	-1,12%	-4,42%	0,85%	-1,42%	2,32%	-2,21%	-8,82%
Bolsa	0,79%	1,56%	6,50%	5,82%	29,38%	1,37%	2,65%	11,62%	9,80%	61,30%
Commodities	0,18%	0,66%	1,10%	1,45%	2,75%	0,32%	1,14%	2,00%	2,53%	5,76%
Caixa e Custos	-0,33%	-0,58%	-1,95%	-4,60%	-22,33%	-0,42%	-0,66%	-2,59%	-6,50%	-37,83%
<b>CDI</b>	0,21%	0,69%	2,15%	7,46%	40,19%	0,21%	0,69%	2,15%	7,46%	40,19%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,73%</b>	<b>11,45%</b>	<b>10,94%</b>	<b>68,54%</b>	<b>2,83%</b>	<b>2,74%</b>	<b>19,47%</b>	<b>14,04%</b>	<b>106,35%</b>
<b>% CDI</b>	790,82%	250,54%	533,25%	146,62%	170,54%	1363,68%	395,70%	906,53%	188,15%	264,60%

**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
<b>2015</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>CDI</b>	0,54%	0,49%	0,43%	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%
<b>2020</b>	-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%
<b>CDI</b>	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%	2321,20%	59,93%	138,38%
<b>2021</b>	-1,29%	-0,24%	1,64%	1,64%									1,73%	206,63%
<b>CDI</b>	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%									0,69%	147,24%
% CDI	-	-	828,46%	790,82%									250,54%	140,33%

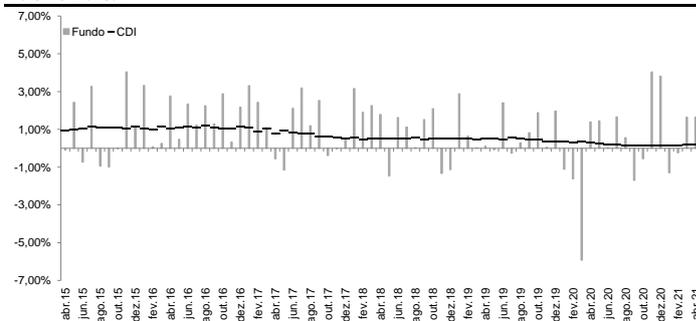
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(128M)
Meses Positivos	8	98
Meses Negativos	4	30
Meses acima do CDI	7	68
Meses abaixo do CDI	5	60
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,91%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-1,70%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	5,78%	4,70%
Retorno Acumulado	11,45%	206,63%
Patrimônio Líquido Médio	1.180.674.950,35	732.661.070,95
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	7.762.887.599,80	2.517.228.567,84

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 983.663.035,85
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 6.882.203.959,60
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 FIQ 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
Carêgo 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 <sup>2</sup>	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>	2,0% a.a. / 2,20% 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.
Status	Fechado para aplicações

**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 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  
Ouidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLS referentes aos mais atuais dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, 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 investidos, 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. Esse documento foi elaborado pelo grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo) e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo 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 investimento no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master FI FIM e Kapitalo Master II) 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. 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). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização do grupo Kapitalo. O grupo Kapitalo não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para 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, Ouidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev/15). 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.

**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
<b>2015</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2019</b>	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%	0,57%	5,97%	139,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%
<b>2020</b>	-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%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-	4719,12%	4063,38%	19,89%	220,84%
<b>2021</b>	-2,05%	-0,47%	2,47%	2,83%									2,74%	334,75%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%									0,69%	148,04%
% CDI	-	-	1248,65%	1363,68%									395,70%	226,12%

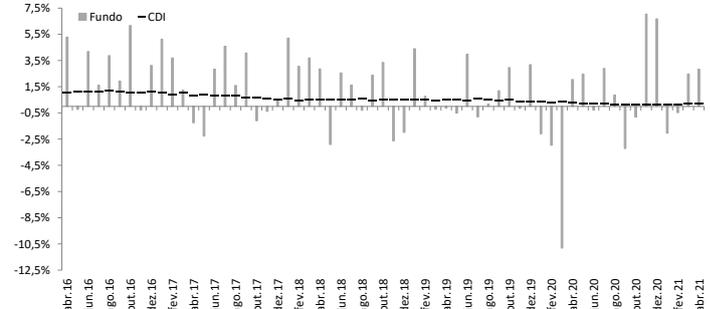
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(128M)
Meses Positivos	7	81
Meses Negativos	5	47
Meses acima do CDI	7	69
Meses abaixo do CDI	5	59
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,49%	1,15%
Retorno Mensal Mínimo	-3,21%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	9,88%	9,91%
Retorno Acumulado	19,47%	334,75%
Patrimônio Líquido Médio	1.721.177.324,42	646.440.091,94
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	10.206.840.513,38	2.800.659.736,88

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.734.430.234,26
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 11.057.325.532,89
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 FIM - 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 <sup>2</sup>	5% sobre o valor total resgatado (Coligação em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores Qualificados
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Fechado para aplicações

**Kapitalo Investimentos Ltda**  
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 2º andar  
 Itaim Bibi - 01415-000 - 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



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos meses atuais dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, 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. Esse documento foi elaborado pelo grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo) e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo 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 investimento no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II FIM) 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. 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). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização do grupo Kapitalo. O grupo Kapitalo não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para 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, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev/15). 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.