

Carta do Gestor – Abril 2022

Cenário

O forte aperto de condições financeiras nas principais regiões do mundo além da continuidade dos riscos associados às cadeias produtivas globais, agravados pela guerra na Ucrânia e pelos sucessivos *lockdowns* na China, nos mantêm cautelosos. Nesse sentido, persistem as ameaças à inflação global, que segue em patamares elevados e intensificando a necessidade de medidas mais duras na tentativa de conter a aceleração de preços. No entanto, enquanto vemos o FOMC sinalizando um aperto monetário maior que o esperado e o ECB preparando o terreno para antecipar o fim do APP para julho, abrindo espaço para sua primeira alta de juro no terceiro trimestre de 2022, ainda vemos o governo chinês discutindo estímulos à economia.

Nos Estados Unidos, o cenário segue bastante desafiador. Os dados divulgados das vendas no varejo em março mais uma vez vieram abaixo do esperado, no entanto, mesmo com agravamento nos riscos associados a cadeia de suprimentos, ainda vemos sinais de resiliência na economia americana. A produção industrial, por exemplo, teve mais uma alta no mês de março, seguindo a tendência de recuperação dos meses anteriores. Os dados do consumo real (PCE) também superaram as expectativas, assim como os de renda e, conseqüentemente, o consumo deve continuar impulsionado nos próximos meses por ganhos salariais decorrentes da alta pressão no mercado de trabalho, bem como pelo gasto da poupança acumulada com os pacotes fiscais. Ao longo do mês de abril, discursos e aparições públicas dos membros do FOMC consolidaram em uma expectativa de alta de 50 bps e um anúncio formal do processo de redução de seu balanço, que se provou concreta nesse início do mês de maio. Houve sugestões de uma aceleração mais agressiva, para 75bps, mas este argumento não ganhou apoio entre os demais membros que se pronunciaram desde então. De toda forma, houve uma reprecificação significativa da estrutura a termos de taxas de juros americanas durante o mês de abril, com respectivo aperto de condições financeiras. Na esfera política, voltamos a ver algumas notícias a respeito de tentativas de acordo recentes sobre um novo pacote fiscal, incorporando ao menos partes da agenda *Build Back Better*, mas dados os insucessos anteriores e a proximidade das eleições de meio de mandato, avanços nas discussões parecem improváveis.

Na Europa, apesar das implicações econômicas provenientes do choque negativo das commodities, a atividade cresceu marginalmente no primeiro trimestre de 2022, em linha com as expectativas de mercado. Além disso, as pesquisas do mês de abril apresentaram resultados mistos. Se, por um lado, tivemos surpresas negativas na confiança do consumidor, que está em tendência de queda, por outro, tivemos surpresas positivas nas pesquisas de atividade. Enquanto o setor de serviços parece continuar se beneficiando da reabertura econômica, o índice da indústria segue moderando porém em níveis historicamente elevados. A região continua evoluindo nos esforços para diversificar e reduzir a dependência das importações de energia vindas da Rússia, aliviando cenários extremos de queda na atividade por uma eventual interrupção no fornecimento de energia à Europa, principalmente no curto prazo, devido a sazonalidade e níveis de estoques favoráveis. No que diz respeito a inflação, começamos a ver as projeções no longo prazo se aproximarem da meta estipulada pelo ECB e o destaque do mês ficou para o tom mais *hawkish* do Banco Central, indicando maior inclinação a adiantar o final do APP para julho e subir a taxa de juros logo na sequência. As

sinalizações também sugerem que o ECB pode subir juros pelo menos mais uma vez e sair do patamar negativo até o final de 2022.

Na China, os casos de COVID aumentaram e as preocupações com os fechamentos de cidades e plantas fabris se intensificaram no mês de abril. A cidade de Shanghai foi o principal ponto focal das infecções e as cenas de trabalhadores dormindo em postos de trabalho e de grandes centros de isolamento para contaminados ganharam espaço na mídia internacional. Aos poucos, porém, os casos começaram a ceder e a estratégia de zero COVID mais uma vez se provou capaz de controlar o surto. Dessa vez, o custo econômico foi maior do que no segundo trimestre do ano passado e em janeiro deste ano. O desdobramento desse último surto tornou ainda mais difícil o desafio de entregar uma economia crescendo 5,5% em 2022. Apesar das autoridades sinalizarem mais estímulos, esses com foco especial em infraestrutura, parece pouco provável que a meta seja atingida este ano. Ao mesmo tempo, aumentaram os sinais apontando para maior pressão nas cadeias globais. Os portos e o tráfego em rodovias na China foram duramente afetados em abril. Após o pico de casos em Shanghai e a percepção de suas consequências negativas para a economia, as autoridades estão convencidas de que ser mais ágil na resposta a qualquer novo surto funciona como uma melhor resposta, tanto em termos de casos quanto de custo econômico.

No Brasil, os resultados fiscais superaram as expectativas por conta de uma arrecadação mais robusta. A balança comercial surpreendeu positivamente pelo quarto mês consecutivo, e a melhora nos termos de troca devem continuar sustentando um balanço externo relativamente confortável. Os dados de atividade e de crédito divulgados esse mês sugerem uma economia mais resistente do que imaginávamos. Os dados de mercado de trabalho e ocupação continuam sólidos e, assim sendo, continuamos a ver uma dicotomia entre emprego bem forte e os dados de produção e atividade mais fracos. Continuamos achando que juros reais elevados devem impactar atividade, que por sua vez, desaceleraria o emprego. Todavia, os efeitos derivados de um aperto monetário mais severo estão demorando mais do que prevíamos a surtir. A inflação divulgada nos trouxe mais uma surpresa altista, resultante do aumento dos preços dos combustíveis e dos alimentos. Com uma inflação corrente maior, um mercado de trabalho mais apertado, uma moeda mais depreciada e a alta do preço das commodities (principalmente de energia) em USD, tanto nossas projeções quanto as expectativas de mercado para a inflação doméstica foram revisadas para cima. Essa combinação de fatores alterou o plano de voo do Banco Central, que agora se vê forçado a estender o ciclo de alta da Selic para junho. No front político não vemos muitas novidades, apenas uma maior clareza de polarização nas eleições presidenciais.

Posições

Em juros, abrimos posição tomada no cupom cambial e vendidas em inflação na Europa. Reduzimos posições tomadas nos EUA e vendidas em inflação no Reino Unido. Zeramos posições tomadas no México.

Em bolsa, reduzimos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e abrimos posições vendidas em índices globais.

Em moedas, abrimos posições compradas no dólar americano, coroa sueca e shekel israelense e posições vendidas no euro e na rúpia indiana. Aumentamos posições vendidas no peso colombiano e no peso chileno e posições compradas na coroa norueguesa e no iene japonês. Zeramos posições compradas no yuan chinês.

Em commodities, aumentamos posições compradas no ouro, no cobre, na soja e no milho e posições vendidas no chumbo. Mantivemos posições compradas no petróleo e no alumínio.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições de juros e moedas e negativamente as posições de bolsa. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições nos setores de tecnologia, construção e educação. Tivemos perdas em posições nos setores de consumo, saúde e bancos.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	abr/22	2022	12M	24M	60M	abr/22	2022	12M	24M	60M
Juros	0,83%	3,89%	4,88%	7,93%	20,20%	1,44%	6,82%	8,62%	14,62%	36,84%
Moedas	0,37%	0,39%	0,57%	2,14%	-4,82%	0,64%	0,69%	1,00%	3,76%	-9,40%
Bolsa	-0,95%	-1,18%	0,15%	7,13%	21,97%	-1,67%	-2,04%	0,20%	12,70%	40,04%
Commodities	-0,01%	0,57%	1,08%	2,40%	4,00%	-0,01%	0,99%	1,88%	4,43%	7,67%
Caixa e Custos	-0,17%	-0,95%	-2,53%	-5,02%	-18,63%	-0,24%	-1,88%	-4,26%	-8,06%	-29,88%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	9,41%	32,31%	0,83%	3,29%	7,11%	9,41%	32,31%
Performance do Fundo	0,89%	6,01%	11,25%	24,00%	55,03%	0,99%	7,87%	14,55%	36,86%	77,57%
% CDI	107,02%	182,80%	158,21%	255,02%	170,35%	119,15%	239,40%	204,60%	391,70%	240,10%

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.

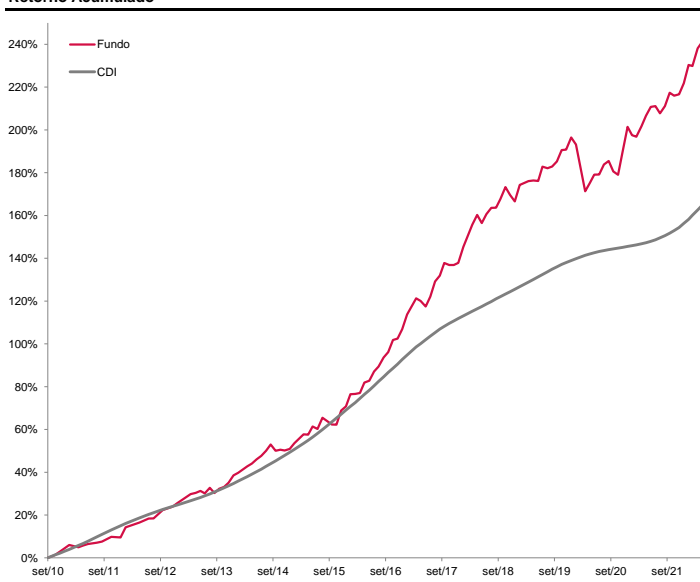
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos de 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
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%	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%	0,15%	0,16%	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%
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%	790,82%	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%									6,01%	241,14%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%									3,28%	164,74%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%									183,32%	146,37%

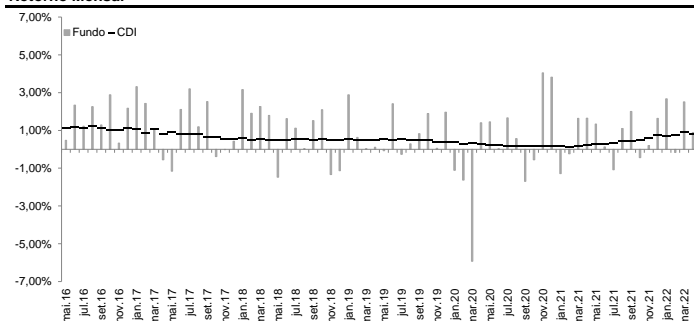
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(140M)
Meses Positivos	9	107
Meses Negativos	3	33
Meses acima do CDI	7	75
Meses abaixo do CDI	5	65
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,89%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-1,08%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	4,60%	4,69%
Retorno Acumulado	11,25%	241,14%
Patrimônio Líquido Médio	713.190.205,57	730.992.139,63
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	5.742.568.760,29	2.793.686.298,62

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 594.715.379,61
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.015.948.185,20
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
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 ²	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa de Adm Máxima ³	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
Ouviodora: 0800 727 9933
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros 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 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 pelas gestoras Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As gestoras Kapitalo não comercializam e nem distribuem 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 crédito - 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 Master I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam(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 das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam por erros de avaliações ou omissões. Devido a alterações, 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: centrabemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouviodora: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev15). 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.

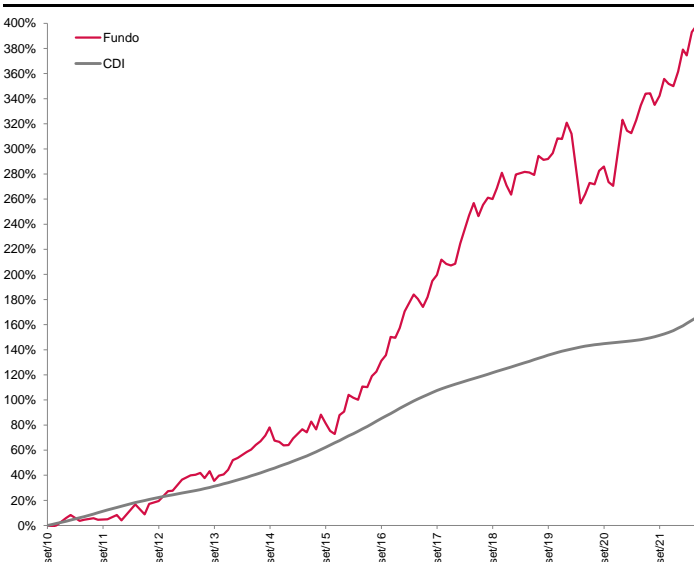
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos de 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
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%	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%
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%									7,87%	398,02%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%									3,28%	165,59%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%									240,08%	240,36%

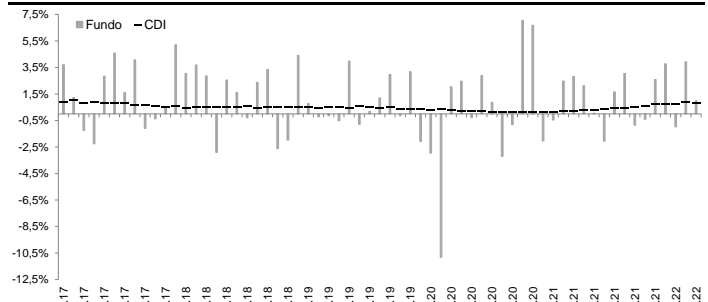
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(140M)
Meses Positivos	8	89
Meses Negativos	4	51
Meses acima do CDI	7	76
Meses abaixo do CDI	5	64
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,14%	1,15%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	7,61%	9,71%
Retorno Acumulado	14,55%	398,02%
Patrimônio Líquido Médio	2.148.735.100,04	775.208.235,49
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	12.639.950.732,11	3.644.027.536,47

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.216.480.538,93
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 13.184.363.612,52
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 ²	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima ³	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 - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3958-0600

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 pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora 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 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. Este documento foi elaborado pelas gestoras Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As gestoras Kapitalo não comercializam e nem distribuem 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 crédito - 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 Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas (notas) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para suas quotas, 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 das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam 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: centraisbemdtvm@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.