

Carta do Gestor – Agosto 2019

Cenário

Uma nova piora nas tensões comerciais entre EUA e China deprimiu a confiança dos investidores, gerando valorização do dólar americano contra a maioria de seus pares e queda nas bolsas de valores globais. Os eventos na Argentina também afetaram negativamente os ativos brasileiros em relação aos pares emergentes. Além disso, os dados de confiança dos empresários ainda sugerem fraqueza na atividade global.

Nos EUA, apesar da atividade industrial e confiança do consumidor terem apresentado um resultado fraco, as vendas no varejo têm apresentado desempenho melhor que a expectativa. O risco de uma desaceleração mais forte aumentou por conta do menor crescimento no resto do mundo, do aumento das tensões comerciais e da apreciação do dólar. Esperamos que o Fed siga cortando a taxa básica de juros nas próximas reuniões como forma de compensar esses fatores.

Na Europa, os dados de atividade e inflação seguem fracos. Esperamos que o ECB anuncie um pacote de estímulos em sua próxima reunião de política monetária, com redução da taxa básica, reforço no comprometimento com taxas baixas por mais tempo e uma nova rodada de compra de ativos.

No Brasil, a emenda constitucional da previdência (PEC 6/2019) avançou na CCJ do Senado. O PIB do segundo trimestre veio um pouco mais forte do que o esperado, mas a recuperação continua bastante lenta e os indicadores para o terceiro trimestre sugerem fraqueza. Apesar da forte desvalorização do Real em agosto, as expectativas de inflação continuam sendo revisadas para baixo, dando flexibilidade ao Banco Central para prosseguir com cortes na SELIC. O Banco Central vendeu dólar a vista pela primeira vez desde 2008 e iniciou o processo de troca de swaps cambiais por reservas. A manutenção de posição estrutural em dólar a vista contra posição vendida via derivativos só faria sentido na expectativa de controles da conta financeira, o que não é o caso no Brasil. Como é alto o estoque de swaps, há custos em carregar a posição desse instrumento contra reservas. Além disso, como as empresas nacionais têm reduzido seus passivos em dólar através de compra de dólares e endividamento em reais, consideramos esse movimento bastante adequado. O próprio conceito de reservas líquidas e redução do estoque de swaps é parte do processo em direção à conversibilidade do real. Consideramos ainda o nível de reservas líquidas mais do que suficiente para a administração da flutuação suja e para eventos de liquidez internacional. Ou seja, há bastante espaço para a venda líquida, em swaps ou reservas, caso isso seja necessário.

Posições

Mantivemos a posição líquida comprada em ações no Brasil. Estamos comprados nos setores de utilities, transporte e logística, petróleo, mineração e siderurgia, papel e celulose, saúde, bancos, shopping center e telecomunicações. Estamos vendidos em empresas dos setores de consumo, educação, construção, serviços financeiros e bens de capital. Ao longo do mês, aumentamos nossa exposição comprada em utilities, saúde e no setor de petróleo e a exposição vendida no setor de construção. No Long & Short, aumentamos a posição relativa entre bancos.

Em renda variável internacional, mantivemos a compra de uma carteira de ações selecionadas, zeramos a posição vendida em índice de ações dos EUA e abrimos uma posição vendida em índices europeus.

Em taxas de juros no Brasil, mantivemos uma pequena posição aplicada em juros reais e abrimos uma pequena posição aplicada em juros nominais. Mantivemos a posição aplicada e inclinada no cupom cambial. Nos EUA, seguimos apostando no aumento na inclinação da parte curta da curva. Seguimos aplicados em juros nominais do Canadá e da Colômbia e abrimos posições aplicadas em África do Sul e UK.

No livro de taxas de câmbio, estamos comprados no dólar americano, na coroa norueguesa, no rublo, no iene e no real brasileiro contra as moedas do Chile, da China, da África do Sul e o euro.

No livro de commodities, estamos comprados em metais preciosos, comprados em spreads no petróleo e vendidos em milho.

Atribuição de Performance

O desempenho abaixo do CDI foi devido à exposição em inclinação em juros de países desenvolvidos e à compra de moedas de países do G10 e emergentes selecionados contra o dólar americano, em particular o BRL. As posições compradas em bolsa brasileira apresentaram contribuição positiva.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	ago/19	2019	12M	24M	60M	ago/19	2019	12M	24M	60M
Juros	-0,16%	0,73%	0,64%	6,27%	9,88%	-0,24%	1,31%	1,15%	11,25%	14,40%
Moedas	-0,22%	-0,31%	-2,61%	-3,76%	13,24%	-0,38%	-0,58%	-4,66%	-6,98%	32,47%
Bolsa	0,34%	3,07%	5,27%	12,83%	22,60%	0,57%	5,31%	9,09%	23,24%	47,16%
Commodities	-0,06%	0,29%	0,55%	0,55%	0,55%	-0,11%	0,51%	0,98%	0,98%	0,98%
Caixa e Custos	-0,11%	-1,84%	-2,83%	-7,47%	-24,51%	-0,17%	-2,96%	-3,98%	-11,20%	-38,18%
CDI	0,50%	4,18%	6,28%	13,55%	63,16%	0,50%	4,18%	6,28%	13,55%	63,16%
Performance do Fundo	0,29%	6,12%	7,30%	21,97%	84,92%	0,18%	7,79%	8,86%	30,84%	119,98%
% CDI	57,65%	146,40%	116,26%	162,15%	134,44%	35,06%	186,20%	141,06%	227,54%	189,96%

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.

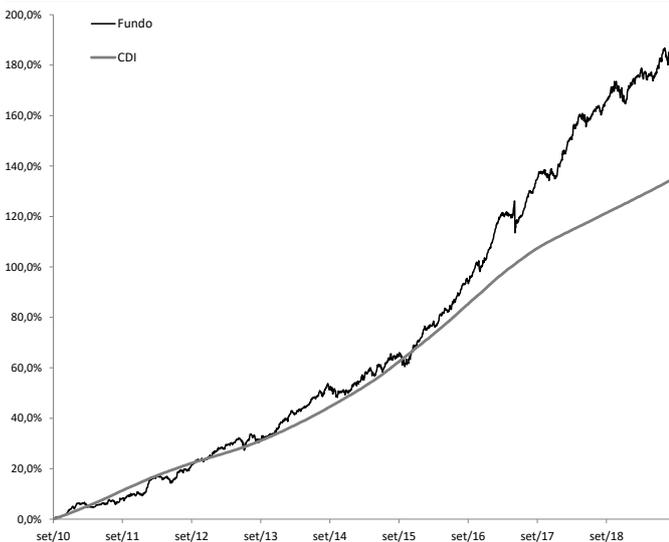
Política de Investimentos

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
2013	1,85%	-0,03%	1,51%	0,45%	0,72%	-0,86%	2,00%	-1,86%	1,55%	0,66%	1,46%	2,53%	10,35%	38,50%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	34,72%
% CDI	316,28%	-	280,06%	74,46%	122,93%	-	282,57%	-	221,91%	82,08%	205,54%	323,74%	128,47%	110,90%
2014	0,92%	1,75%	0,37%	0,94%	1,31%	1,14%	1,59%	1,99%	-1,93%	0,32%	-0,25%	0,50%	8,93%	50,87%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,28%
% CDI	110,32%	224,20%	48,49%	115,08%	152,99%	139,30%	168,96%	231,56%	-	33,44%	-	51,97%	82,65%	103,24%
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%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	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%					6,12%	182,89%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,50%						4,18%	134,91%
% CDI	531,59%	128,42%	6,35%	20,83%	-	514,03%	-	57,65%					146,40%	135,57%

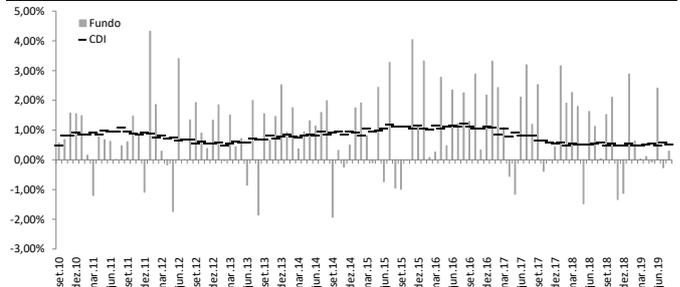
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(108M)
Meses Positivos	8	85
Meses Negativos	4	23
Meses acima do CDI	5	57
Meses abaixo do CDI	7	44
Retorno Mensal Máximo	2,89%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,59%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-3,34%	-3,93%
Volatilidade Anualizada	4,87%	4,28%
Retorno Acumulado	7,30%	182,89%
Patrimônio Líquido Médio	1.847.831.823,76	607.263.718,04
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	6.830.032.715,26	1.508.884.234,92

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.798.512.158,35
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 7.455.865.276,58
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	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 DTVM.
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 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



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, 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.

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
2013	4,03%	-0,69%	3,27%	0,30%	1,03%	-2,95%	4,07%	-5,39%	3,02%	0,75%	2,59%	5,32%	15,87%	52,03%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	35,15%
% CDI	687,75%	-	608,33%	49,81%	176,41%	-	575,95%	-	432,34%	93,67%	365,70%	681,97%	197,12%	148,03%
2014	1,14%	3,20%	-0,08%	1,26%	2,23%	1,80%	2,71%	3,82%	-5,92%	-0,61%	-1,69%	0,17%	7,91%	64,06%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,76%
% CDI	135,56%	409,64%	-	154,08%	260,01%	219,66%	288,20%	444,92%	-	-	-	17,37%	73,16%	128,74%
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%					7,79%	291,94%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,47%	0,54%	0,47%	0,50%					4,18%	135,66%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%					186,20%	215,20%

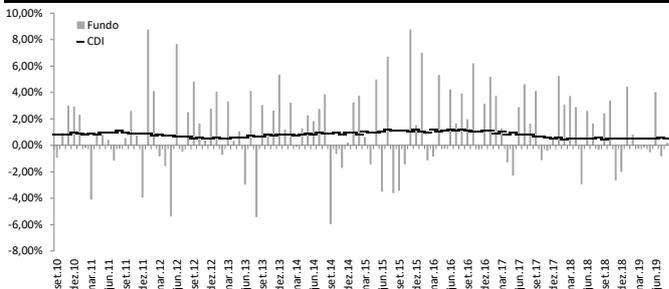
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(108M)
Meses Positivos	6	70
Meses Negativos	6	38
Meses acima do CDI	5	58
Meses abaixo do CDI	7	48
Retorno Mensal Máximo	4,41%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,71%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-2,63%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	8,47%	9,54%
Retorno Acumulado	8,86%	291,94%
Patrimônio Líquido Médio	1.546.100.706,87	437.256.791,12
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	5.903.082.225,17	1.464.182.009,27

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.676.349.354,91
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 7.313.376.217,74
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 DTVM.
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 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



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, 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.