

## Carta do Gestor – Dezembro 2019

### Cenário

Os dados de atividade global continuam evoluindo de forma positiva, com melhoras em mercados emergentes e alguma acomodação em mercados desenvolvidos. A liquidez global permanece elevada e acreditamos que as condições para a recuperação da atividade permanecem favoráveis. As tensões comerciais entre EUA e China diminuíram.

Nos EUA, o Fed segue sinalizando que a política monetária está em posição confortável e é necessária mudança razoável no cenário para qualquer alteração na taxa básica de juros. Os dados de atividade continuaram mostrando melhora moderada. Na parte política, o inquérito de *impeachment* foi aprovado na Câmara, mas uma condenação do presidente não é esperada. O USMCA foi aprovado na Câmara e também aguarda votação no Senado. Nas primárias democratas, Joe Biden mantém a liderança nas pesquisas, Bernie Sanders tem subido e Pete Buttigieg caiu, após expressiva elevação ao longo de novembro.

Na Europa, apesar da lenta recuperação da indústria, a demanda doméstica continua resiliente. No Reino Unido, os conservadores ganharam com ampla maioria as eleições no início de dezembro, o que deverá permitir a aprovação do acordo de Boris Johnson. O prazo para negociação dos acordos comerciais e a futura relação entre Reino Unido e União Europeia se encerra no final do ano de 2020.

Na China, continuamos observando sinais de estabilização na atividade. Esperamos que as pressões cíclicas de desaceleração da economia continuem a se reduzir, no entanto as pressões estruturais devem continuar contribuindo para uma desaceleração gradual do crescimento nos próximos anos. A inflação segue acelerando por conta dos preços do porco, mas no atacado já vemos sinais de arrefecimento dos preços, o que deve se traduzir em pequenas quedas no varejo nos próximos meses. Pequim tem emitido sinais de que continuará mantendo a estratégia de estímulos pontuais para contrabalançar as pressões de baixa na atividade.

No Brasil, os dados de atividade surpreenderam positivamente de modo geral. O cenário de inflação para 2020 continua benigno, apesar das fortes revisões em nossas projeções de inflação em 2019 principalmente por conta do choque de oferta em proteínas. Nas contas externas, os dados de conta corrente e balança comercial vieram melhores em dezembro, mas continuam sugerindo uma deterioração gradual no resultado comercial. Ainda temos pouca visibilidade sobre a evolução da agenda política pós previdência que deverá ser apreciada em 2020.

### Posições

Em renda variável, mantivemos posição liquidamente comprada em ações no Brasil. Estamos comprados nos setores de utilities, transporte e logística, mineração e siderurgia, petróleo, saúde e papel e celulose. Estamos vendidos nos setores de construção, consumo, educação e bens de capital. Diminuímos posições compradas nos setores de utilities, petróleo, papel e celulose e transporte e logística. Diminuímos posições vendidas nos setores de serviços financeiros, consumo e construção.

Em bolsas globais, mantivemos posição comprada em uma carteira de ações e aumentamos posições compradas em índices.

Em taxas de juros, mantivemos posições aplicadas e de desinclinação na parte curta da curva de juros nominal no Brasil, inclinação na parte curta da curva de juros dos Estados Unidos, posição aplicada em juros nominais do Canadá contra Estados Unidos e posições aplicadas em África do Sul. Abrimos posição de inclinação na curva de juros no Chile.

Em taxas de câmbio, estamos comprados no yuan chinês, no dólar australiano, no peso mexicano, na coroa norueguesa, no rublo russo, no real e na libra esterlina. Estamos vendidos no dólar americano, no rand sul africano, no franco suíço, no peso colombiano, no euro e na coroa sueca.

Em commodities, mantivemos posições compradas em milho, açúcar e proteína animal. Reduzimos posições compradas em petróleo e diesel, porém adicionamos posição em soja.

## Atribuição de Performance

O desempenho acima do CDI foi devido às posições compradas em bolsa brasileira e índices de ações globais, em real e outras moedas emergentes e em commodities. Tivemos perdas em posições de juros domésticos. Em bolsa, os destaques foram para ganhos em posições compradas em bolsa brasileira nos setores de mineração e siderurgia, utilities e transporte e logística. Em moedas, os destaques foram para ganhos nas posições compradas em coroa norueguesa, rublo russo, peso mexicano e peso chileno. Em commodities, os destaques foram para ganhos nas posições compradas em petróleo, soja e açúcar.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	dez/19	2019	12M	24M	60M	dez/19	2019	12M	24M	60M
Juros	-0,38%	0,75%	0,75%	4,70%	17,69%	-0,71%	1,27%	1,27%	8,37%	34,98%
Moedas	0,17%	-0,77%	-0,77%	-2,43%	10,95%	0,30%	-1,39%	-1,39%	-4,65%	29,69%
Bolsa	2,24%	8,22%	8,22%	17,40%	34,29%	3,90%	14,19%	14,19%	31,55%	77,67%
Commodities	0,13%	0,38%	0,38%	0,45%	0,83%	0,22%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%
Caixa e Custos	-0,55%	-3,31%	-3,31%	-8,21%	-27,28%	-0,89%	-4,95%	-4,95%	-12,30%	-46,52%
CDI	0,36%	5,95%	5,95%	12,76%	60,03%	0,36%	5,95%	5,95%	12,76%	60,03%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,96%</b>	<b>11,22%</b>	<b>11,22%</b>	<b>24,66%</b>	<b>96,51%</b>	<b>3,19%</b>	<b>15,74%</b>	<b>15,74%</b>	<b>36,40%</b>	<b>156,53%</b>
<b>% CDI</b>	<b>546,49%</b>	<b>188,62%</b>	<b>188,62%</b>	<b>193,32%</b>	<b>160,77%</b>	<b>886,31%</b>	<b>264,47%</b>	<b>264,47%</b>	<b>285,39%</b>	<b>260,74%</b>

**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.

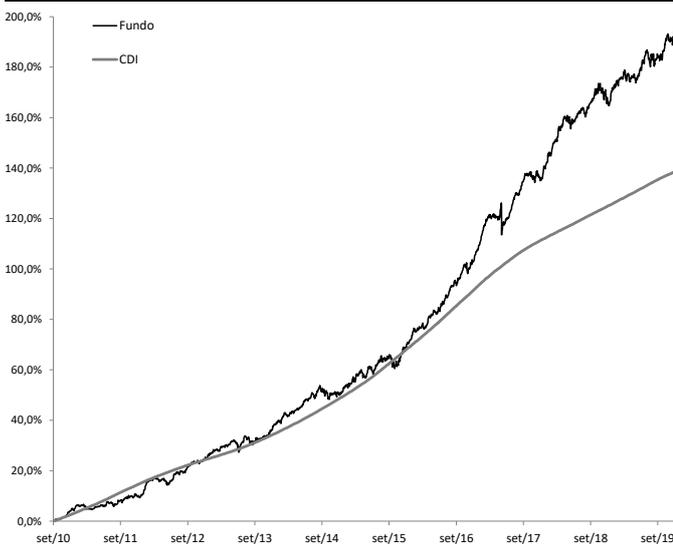
**Política de Investimentos**

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>2013</b>	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%
<b>2014</b>	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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
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%

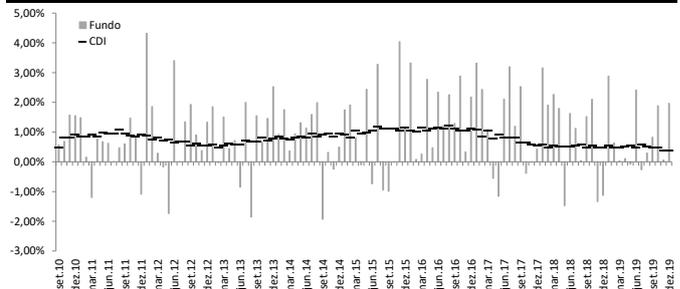
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(12M)
Meses Positivos	10	89
Meses Negativos	2	23
Meses acima do CDI	6	60
Meses abaixo do CDI	6	44
Retorno Mensal Máximo	2,89%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,89%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-0,27%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	4,38%	4,28%
Retorno Acumulado	11,22%	196,49%
Patrimônio Líquido Médio	R\$ 1.854.730.436,29	R\$ 650.582.024,42
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	R\$ 7.657.528.890,76	R\$ 1.742.169.443,90

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.873.500.345,24
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.670.823.926,92
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
<b>2013</b>	4,03%	-0,69%	3,27%	0,30%	1,03%	-2,95%	4,07%	-5,39%	3,02%	0,75%	2,58%	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%
<b>2014</b>	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%
<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%	0,54%	0,57%	0,47%	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%	0,38%	5,97%	139,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%

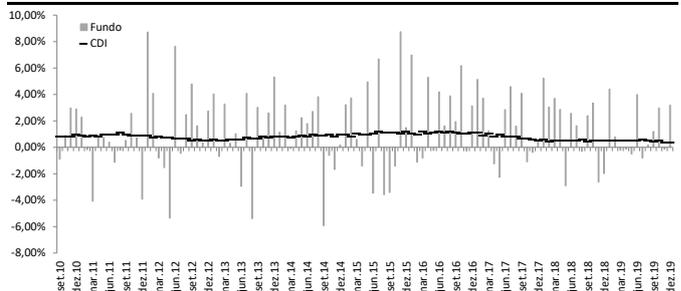
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(12M)
Meses Positivos	7	73
Meses Negativos	5	39
Meses acima do CDI	6	61
Meses abaixo do CDI	6	49
Retorno Mensal Máximo	4,41%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,23%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-0,80%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	7,61%	9,54%
Retorno Acumulado	15,74%	320,85%
Patrimônio Líquido Médio	1.721.210.014,97	486.587.931,08
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	7.657.528.890,76	1.742.169.443,90

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.089.084.794,11
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.511.293.036,75
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.