

Carta do Gestor – Dezembro 2021

Cenário

As incertezas relacionadas à duração do ciclo de crescimento econômico global seguem altas. A inflação segue elevada em diversas regiões evidenciando descompassos de oferta/demanda. Apesar da nova variante do coronavírus, a Ômicron, ter avançado e se espalhado rapidamente, estudos e a experiência de países na Europa e nos Estados Unidos tem mostrado que ela é menos grave, o que deve impactar menos os indicadores de mobilidade de forma geral. Seguimos buscando eventuais sinais de estabilização da atividade chinesa, que ainda mostra desaceleração, mesmo com iniciativas do governo para conter alguns pontos críticos, como no mercado imobiliário.

Nos EUA, assim como em outros países, a variante Ômicron tem avançado. Apesar do número de hospitalizações estarem altas, a doença parece ser menos letal. Desta forma, o governo optou por incentivar à vacinação e a ampliação de testagem, no lugar da introdução de restrições à circulação de pessoas, o que diminui a preocupação com a atividade econômica. Em novembro tivemos dados fracos de vendas no varejo, após uma sequência de meses fortes, porém ainda esperamos um consumo mais forte nos próximos meses, impulsionado pelos fatores que já comentamos anteriormente, de ganhos salariais, gastos da poupança acumulada com os pacotes fiscais e com a retomada do setor de serviços. O relatório de emprego teve geração de vagas sensivelmente abaixo do esperado, o desemprego continuou a cair em ritmo forte e o dado de novos pedidos de seguro-desemprego seguiu apresentando quedas ao longo do mês. Com isso, vimos alguns acontecimentos de viés mais *hawkish* na última reunião do FOMC. Em linha com o esperado, o ritmo do *tapering* foi dobrado de USD15bi/mês para USD30bi. Além disso, tanto no comunicado quanto na entrevista o *chairman* chamou a atenção para a melhora rápida do mercado de trabalho e para a inflação em níveis desconfortavelmente elevados – de modo que o teste duplo que deve ser atingido para o início das altas de juros já foi parcialmente cumprido e avança rapidamente para seu sucesso total. O *chairman* também sinalizou na entrevista pós-reunião que os intervalos de tempo entre o final do *tapering* e o início das altas de juros e entre este último e o início da redução do balanço do Fed serão menores que os registrados no ciclo anterior. Em relação à política, o grande destaque do mês foi o fracasso das tratativas legislativas para a aprovação do pacote *Build Back Better*. Com isso, diminuí muito a probabilidade de aprovação de mais uma medida robusta de estímulo fiscal.

Na Europa, ao longo de dezembro, continuamos acompanhando um forte aumento de casos de Covid, tanto pela variante Delta como pela Ômicron. Os governos adotaram algumas restrições à mobilidade, mas acreditamos que o impacto econômico deva ser pequeno. A preocupação continua em relação ao aumento do custo de energia, que é outro risco tanto para a inflação quanto para a atividade. Do lado da política monetária, o ECB confirmou na reunião de dezembro que o programa de PEPP deve terminar em março/22 e que irá reduzir o ritmo de compras do programa no 1T22. Apesar de mais *dovish*, se comparado com os outros bancos centrais, o ECB também inicia seu processo de redução de estímulos.

Na China, o mês de dezembro foi marcado pelo aparecimento de surtos de Covid em algumas cidades. Assim como nas outras ocasiões, as autoridades responderam com mais bloqueios e medidas duras de isolamento. Ao mesmo tempo, vimos alguns estudos indicarem que as vacinas chinesas podem ser menos efetivas contra a Ômicron e aumentam-se as chances de o país continuar sofrendo as consequências econômicas de novos fechamentos e

bloqueios ao longo de 2022. Os dados divulgados em dezembro indicaram que o ritmo da desaceleração nesse final de ano segue dentro do esperado. Em relação ao setor imobiliário, ainda não vimos nenhum sinal claro de retomada. Apesar de alguns anedóticos favoráveis, indicando por exemplo que o governo tem se esforçado para que os projetos paralisados sejam adquiridos pelas incorporadoras financeiramente saudáveis, é pouco claro ainda a velocidade em que todo setor deve se recuperar. As vendas de um modo geral continuam fracas e as regras que determinam os limites de endividamento e alavancagem das incorporadoras ainda devem permanecer por mais tempo. Nesses últimos dias, vimos diversas indicações das autoridades sobre o planejamento da economia para os próximos meses. Do lado monetário, o Banco Central Chinês demonstrou mais uma vez intenções de usar diversas ferramentas para reduzir as pressões de custos em setores estratégicos. Do lado fiscal, o Ministério das Finanças deixou claro que os estímulos chegariam mais cedo do que em anos anteriores. Como novidade, ambas autoridades indicaram que suas medidas serão mais pró-ativas ao longo de 2022. Em suma, essas sinalizações devem se traduzir em crescimento de crédito em linha com o PIB nominal (como em 2021) e meta de crescimento para o PIB real em torno de 5% (abaixo da meta de 2021). Com isso, ainda esperamos sinais mais claros de retomada.

No Brasil, também tivemos um aumento significativo de casos de Covid. Apesar de não esperarmos impactos importantes nos indicadores de mobilidade, a atividade econômica vem há algum tempo desapontando; a inflação elevada tem gerado perdas de renda real disponível e redução de demanda. Além disso, o mercado de crédito está desacelerando e o efeito do aperto significativo de condições financeiras ainda não impactou totalmente a atividade. Apesar do fraco desempenho da atividade, o mercado de trabalho tem gerado vagas, mas acreditamos que essa melhora seja temporária e que o desemprego volte a aumentar. Mesmo com este cenário de crescimento mais fraco, nossa projeção de inflação não caiu e deve ficar acima da meta (e da banda). Além da pior relação entre atividade e inflação, os dados de conta corrente vêm piorando bastante nos últimos meses puxados pela balança comercial. Portanto, esperamos um cenário desafiador pelos próximos meses e incertezas elevadas por conta do processo eleitoral em 2022.

Posições

Em juros, aumentamos posição tomada no México, reduzimos posições tomadas nos EUA e mantivemos posição de inclinação de curva no Brasil.

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

Em moedas, zeramos posições compradas no dólar americano e aumentamos posições compradas na coroa norueguesa, no rublo russo, no dólar australiano e no rand sul-africano. Aumentamos posições vendidas no euro. Mantivemos posições compradas no real, na coroa tcheca e na rúpia indonésia.

Em commodities, reduzimos posições compradas no petróleo e aumentamos posições compradas em alumínio e PGMs. Aumentamos posições vendidas em ouro.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições de bolsa, juros e commodities e negativamente as posições em moedas. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições nos setores de óleo e gás, consumo, papel e celulose e mineração e siderurgia. Tivemos perdas em posições nos setores de bancos e saúde.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	dez/21	2021	12M	24M	60M	dez/21	2021	12M	24M	60M
Juros	0,12%	1,02%	1,02%	2,71%	17,84%	0,22%	1,76%	1,76%	4,27%	32,15%
Moedas	-0,07%	-0,67%	-0,67%	-0,63%	-5,85%	-0,12%	-1,20%	-1,20%	-1,29%	-11,65%
Bolsa	1,14%	2,99%	2,99%	1,34%	27,13%	1,96%	5,12%	5,12%	1,86%	50,54%
Commodities	0,15%	1,18%	1,18%	1,80%	3,23%	0,26%	2,06%	2,06%	3,06%	6,30%
Caixa e Custos	-0,48%	-2,19%	-2,19%	-3,99%	-19,80%	-0,50%	-3,06%	-3,06%	-5,51%	-30,94%
CDI	0,77%	4,42%	4,42%	7,30%	33,01%	0,77%	4,42%	4,42%	7,30%	33,01%
Performance do Fundo	1,64%	6,76%	6,76%	8,54%	55,56%	2,59%	9,10%	9,10%	9,70%	79,41%
% CDI	212,69%	152,92%	152,92%	116,87%	168,32%	336,65%	205,73%	205,73%	132,83%	240,57%

Objetivo do Fundo

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

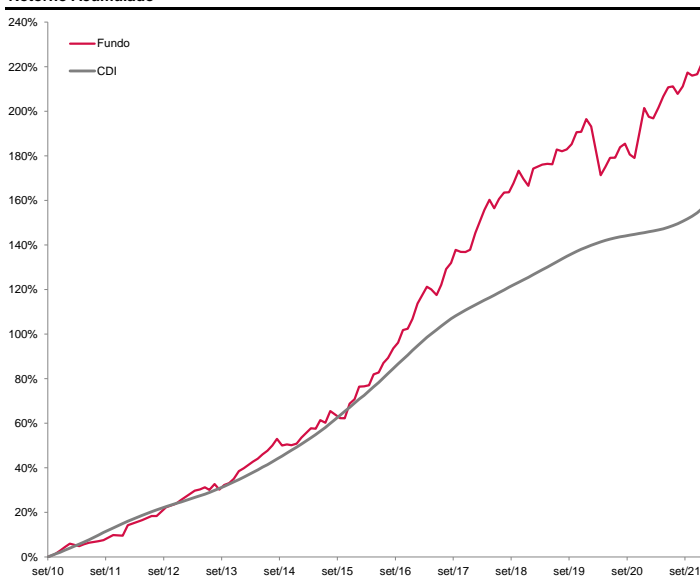
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da dívida externa, índices de preços e derivativos referenciados em qualquer fator de risco. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos para alcançar seu objetivo. Os investimentos do Fundo serão realizados com base numa criteriosa análise fundamentalista associada à rigorosa monitoração e gestão de risco. Este fundo aplica no mínimo 95% de seu patrimônio em cotas de fundos.

Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2015	1,75%	1,91%	0,81%	-0,10%	2,43%	-0,73%	3,27%	-0,95%	-0,99%	-0,02%	4,04%	1,15%	13,17%	70,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,03%
% CDI	188,79%	233,59%	78,48%	-	247,43%	-	278,40%	-	-	-	383,07%	99,11%	99,58%	102,50%
2016	3,33%	0,08%	0,26%	2,77%	0,47%	2,34%	1,22%	2,25%	1,29%	2,89%	0,33%	2,18%	21,15%	106,86%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	92,69%
% CDI	315,32%	7,82%	22,27%	262,87%	42,77%	201,62%	110,22%	185,78%	116,60%	275,39%	31,93%	194,00%	151,05%	115,29%
2017	3,31%	2,43%	1,08%	-0,56%	-1,16%	2,11%	3,20%	1,20%	2,53%	-0,39%	-0,02%	0,43%	14,98%	137,84%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	111,87%
% CDI	304,62%	280,38%	103,21%	-	-	260,13%	399,22%	149,15%	394,31%	-	-	79,64%	150,48%	123,22%
2018	3,16%	1,91%	2,26%	1,79%	-1,47%	1,63%	1,12%	0,04%	1,52%	2,10%	-1,34%	-1,13%	12,08%	166,57%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	125,48%
% CDI	542,14%	409,35%	425,16%	346,40%	-	314,19%	206,89%	6,96%	324,76%	386,43%	-	-	188,07%	132,75%
2019	2,89%	0,63%	0,03%	0,11%	-0,08%	2,41%	-0,27%	0,29%	0,83%	1,89%	0,06%	1,96%	11,22%	196,49%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	138,93%
% CDI	531,59%	128,42%	6,35%	20,83%	-	514,03%	-	57,65%	177,29%	392,36%	14,84%	521,60%	188,04%	141,43%
2020	-1,11%	-1,63%	-5,93%	1,40%	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%

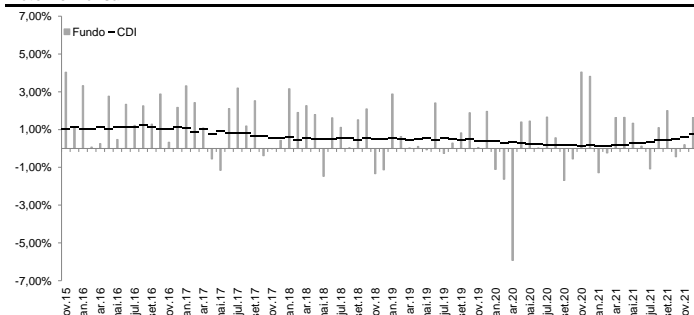
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(136M)
Meses Positivos	8	104
Meses Negativos	4	32
Meses acima do CDI	6	72
Meses abaixo do CDI	6	64
Retorno Mensal Máximo	2,01%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,55%	0,86%
Retorno Mensal Mínimo	-1,29%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	5,89%	4,71%
Retorno Acumulado	6,76%	221,79%
Patrimônio Líquido Médio	842.458.785,96	734.551.769,42
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	6.402.004.195,41	2.726.383.158,28

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 632.904.529,10
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.404.806.670,95
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)
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 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 prazos atuais dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestor 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 investimento mobiliário 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 não distribuem quotas 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 investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas (o(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-IE) 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 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: 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 (levar15). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse www.bradescobemdtvm.com.br. | Superintendente 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.

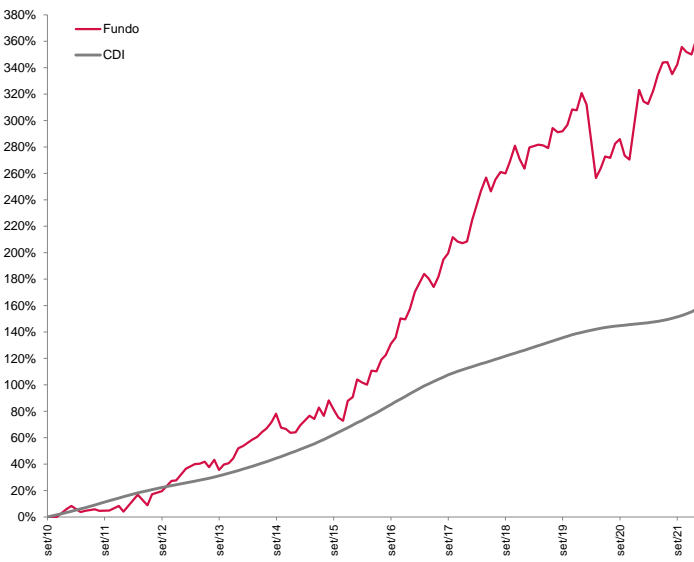
Política de Investimentos

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
2015	3,22%	3,73%	0,60%	-1,42%	4,95%	-3,47%	6,68%	-3,59%	-3,41%	-1,42%	8,74%	1,49%	16,27%	90,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,57%
% CDI	346,63%	456,10%	57,56%	-	503,62%	-	568,50%	-	-	-	828,42%	128,23%	123,02%	130,46%
2016	6,98%	-1,12%	-0,83%	5,29%	-0,23%	4,19%	1,62%	3,88%	1,94%	6,17%	-0,28%	3,13%	34,90%	157,33%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	93,31%
% CDI	661,25%	-	-	501,53%	-	361,16%	145,95%	319,92%	175,10%	588,73%	-	278,60%	249,26%	168,61%
2017	5,12%	3,70%	1,24%	-1,25%	-2,27%	2,85%	4,59%	1,60%	4,08%	-1,09%	-0,38%	0,43%	19,90%	208,54%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	112,55%
% CDI	471,37%	427,52%	117,75%	-	-	351,13%	572,69%	199,82%	635,45%	-	-	80,32%	199,95%	185,29%
2018	5,21%	3,05%	3,70%	2,86%	-2,91%	2,56%	1,63%	-0,30%	2,39%	3,35%	-2,63%	-1,98%	17,86%	263,63%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	126,20%
% CDI	893,83%	655,55%	694,42%	553,59%	-	494,63%	300,48%	-	509,71%	616,31%	-	-	278,00%	208,90%
2019	4,41%	0,77%	-0,22%	-0,14%	-0,51%	3,99%	-0,80%	0,18%	1,20%	2,97%	-0,14%	3,19%	15,74%	320,85%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,57%	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%

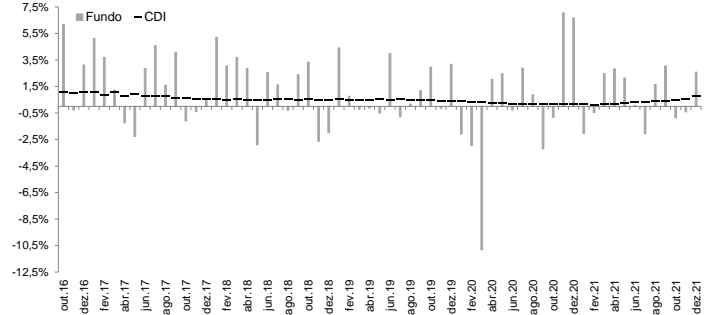
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(136M)
Meses Positivos	7	86
Meses Negativos	5	50
Meses acima do CDI	6	73
Meses abaixo do CDI	6	63
Retorno Mensal Máximo	3,04%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,73%	1,13%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	9,96%	9,82%
Retorno Acumulado	9,10%	361,68%
Patrimônio Líquido Médio	1.985.101.679,36	732.990.607,34
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	11.876.988.902,58	3.368.029.616,23

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.178.305.523,31
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 12.618.801.828,27
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 - 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 ao mês atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão 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 taxas 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 não 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 quotas 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 investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas dos (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 suas(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos (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 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: centrabemdtvm@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.