

Carta do Gestor – Dezembro 2020

Cenário

A nova mutação do vírus SARS-CoV-2, que foi inicialmente identificada no Reino Unido, já foi detectada em mais de 30 países, inclusive no Brasil. Essa nova cepa do vírus causador do Covid, que se mostrou mais transmissível do que a original, contribuiu para a ampliação das restrições de movimento. Em contrapartida, o início da vacinação em diversos países e o prognóstico de ampla imunização da população global no futuro próximo devem contribuir para diminuir os impactos dessas restrições na recuperação da economia global. Acreditamos que essa perspectiva, somada à manutenção de condições financeiras benignas por tempo prolongado, continuará dando suporte ao ambiente de tomada de risco.

Nos Estados Unidos, o resultado das eleições para o Senado na Geórgia conferiu controle para os Democratas em ambas as casas, o que não ocorria desde 2009. Por se tratar de uma maioria tênue, é improvável que exista consenso para adoção de medidas significativas, mesmo do lado fiscal. Em relação ao Covid, os números de novos casos e mortes seguem em patamar elevado, com alguma estabilidade na margem, e o país concedeu autorização emergencial para o uso das vacinas da Pfizer e da Moderna, com mais de 2 milhões de doses já ministradas. Os dados de atividade tiveram desempenho misto no entanto, a aprovação de mais um pacote de estímulo fiscal com valor de cerca de USD900bi ampara a continuidade da recuperação econômica. O FOMC adotou um *forward guidance* para o programa de compra de ativos até que os objetivos de inflação e emprego sejam atendidos. O comitê também indicou que, com a introdução da vacina, no médio prazo o cenário será de forte recuperação da atividade.

Na Europa, o padrão intermitente de imposição de restrições para conter a pandemia deve continuar impactando o setor de serviços durante o inverno no hemisfério norte, representando um risco para a retomada da atividade econômica. Contudo, como fator positivo, o Reino Unido e a União Europeia iniciaram o processo de vacinação, e espera-se que mais de 50% da população da região esteja vacinada até o 2º trimestre de 2021, permitindo a retomada mais forte do setor de serviços e da atividade mais à frente. Ademais, a indústria continua resiliente e vem apresentando indicadores antecedentes positivos. Outro ponto positivo foi o acordo de comércio e cooperação entre a União Europeia e o Reino Unido, mais de 4 anos após a votação do Brexit. O acordo garante que não serão adotadas tarifas ou quotas para comércio de bens, entretanto, barreiras não-tarifárias representam o fim do livre comércio de bens.

Na China, a Conferência de Assuntos Econômicos foi realizada em meados de dezembro e reconheceu que os fundamentos da economia continuam frágeis. Desta forma, houve a sinalização de uma retirada gradual dos estímulos implementados ao longo de 2020, mantendo uma política fiscal proativa e uma política monetária prudente. Além disso, também foi sinalizado que o crédito deve voltar a crescer em linha com o PIB nominal, levando à estabilização da alavancagem da economia em 2021. Nosso cenário é de continuidade da forte atividade econômica ao longo do primeiro semestre de 2021, já que nos ciclos passados houve uma defasagem temporal relevante para que a desaceleração do crédito se materializasse na atividade econômica. Por fim, o volume de recursos do governo depositados no Banco Central segue elevado, o que pode tornar essa defasagem ainda maior. Os recentes problemas

de abastecimento de energia elétrica em algumas províncias e um possível aumento dos *defaults* são os principais riscos a este cenário, na medida em que as carências forem sendo encerradas e que a atividade econômica desacelere. Em relação à moeda, depois de um forte movimento de apreciação, há alguns sinais de incômodo por parte das autoridades e um crescente número de rumores a respeito de intervenções de bancos estatais.

No Brasil, os dados de Covid seguem piorando de forma significativa, com aceleração nos novos casos no início de 2021. O Instituto Butantã deve protocolar o pedido de uso emergencial da vacina Coronavac em breve e o Governo do Estado de São Paulo segue com o plano de iniciar a campanha de imunização no dia 25 de janeiro, visando utilizar 18 milhões de doses. Ademais, a aprovação da vacina da Astrazeneca/Oxford pelo órgão regulador do Reino Unido cria um horizonte potencial de vacinação no Brasil, embora ainda não exista um plano detalhado do Governo Federal a respeito. Em relação ao cenário político-econômico, apesar do encerramento do ano sem evolução nas principais pautas econômicas, tivemos boas notícias no âmbito fiscal: (i) não renovação do estado de calamidade, (ii) o fim do auxílio emergencial e (iii) a aprovação da LDO. Ainda que a inflação siga pressionada por uma combinação de fatores como a forte desvalorização cambial, a alta das commodities e escassez de produtos, os últimos dados sugerem que já passamos do ponto de maior pressão inflacionária e que devemos ter um arrefecimento nos próximos meses. Além disso, o PIB do 3º trimestre apresentou crescimento e os dados indicam uma trajetória de recuperação. A elevada poupança formada pelas famílias, a recuperação do mercado de trabalho e o início da vacinação deixam-nos confiantes quanto à continuidade desta trajetória ao longo de 2021.

Posições

Em renda variável, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em ações globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de mineração e siderurgia, *utilities*, petróleo e gás, papel e celulose, saúde, transporte e logística e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, educação e bens de capital. Aumentamos posições compradas nos setores de mineração e siderurgia, e petróleo e gás. Reduzimos posições compradas em serviços financeiros e posições vendidas em bancos.

Em juros, mantivemos posições aplicadas em México e posição aplicada em juros reais no Brasil, reduzimos posições tomada em Polônia e aplicada no Chile e aumentamos posição comprada em inflação nos EUA.

Em moedas, estamos comprados no dólar australiano, real brasileiro, peso mexicano e no yuan chinês. Estamos vendidos no dólar americano, peso colombiano e na lira turca.

Em commodities, zeramos as posições compradas em cobre. Mantivemos posições compradas em ouro, paládio, petróleo e em grãos em Chicago.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuiram positivamente as posições compradas e de valor relativo em bolsa, aplicadas em juros, vendas em dólar e de valor relativo em commodities. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e petróleo e gás.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	dez/20	2020	12M	24M	60M	dez/20	2020	12M	24M	60M
Juros	0,83%	1,58%	1,58%	2,52%	25,53%	1,46%	2,36%	2,36%	4,03%	53,06%
Moedas	0,61%	-0,09%	-0,09%	-0,89%	-2,15%	1,07%	-0,32%	-0,32%	-1,80%	-4,27%
Bolsa	2,16%	-1,64%	-1,64%	6,41%	30,11%	3,80%	-3,16%	-3,16%	10,92%	66,14%
Commodities	0,19%	0,58%	0,58%	1,03%	1,76%	0,33%	0,96%	0,96%	1,81%	3,79%
Caixa e Custos	-0,15%	-1,55%	-1,55%	-4,92%	-24,02%	-0,18%	-2,09%	-2,09%	-7,52%	-42,22%
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,89%	45,26%	0,16%	2,76%	2,76%	8,89%	45,26%
Performance do Fundo	3,80%	1,64%	1,64%	13,04%	76,48%	6,65%	0,52%	0,52%	16,34%	121,77%
% CDI	2417,90%	59,32%	59,32%	146,67%	168,98%	4235,12%	18,77%	18,77%	183,69%	269,03%

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	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%	0,38%	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%

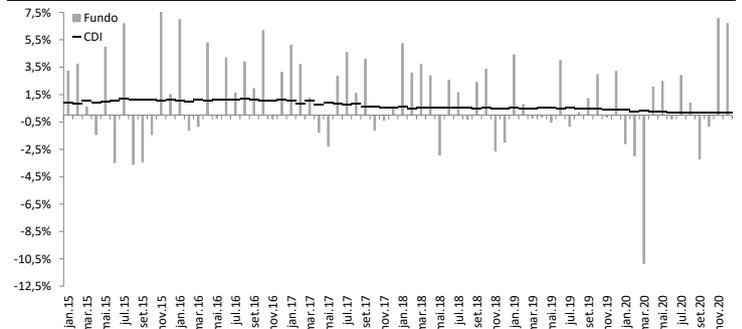
Retorno Acumulado



Estadísticas

	Últimos 12M	Início(124M)
Meses Positivos	6	79
Meses Negativos	6	45
Meses acima do CDI	6	67
Meses abaixo do CDI	6	57
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,05%	1,17%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	12,73%	9,80%
Retorno Acumulado	0,55%	323,17%
Patrimônio Líquido Médio	1.780.637.847,08	611.818.568,11
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	9.950.655.411,10	2.540.118.700,20

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.787.781.477,65
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 10.737.853.454,09
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) 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 PL referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (2) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. (3) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Esse documento foi elaborado pelo grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo) e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo Kapitalo não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DO FUNDO APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site www.bradescobemdtvm.com.br. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, por isso recomendamos consultar aos assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores e 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 FI) 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(FI), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. O Imposto de Renda é retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação (I - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização do grupo Kapitalo. O grupo Kapitalo não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.066.670/0001-00. Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900. Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev/15). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse www.bradescobemdtvm.com.br. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

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%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	145,55%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-	-	2704,49%	2321,20%	59,93%	138,38%

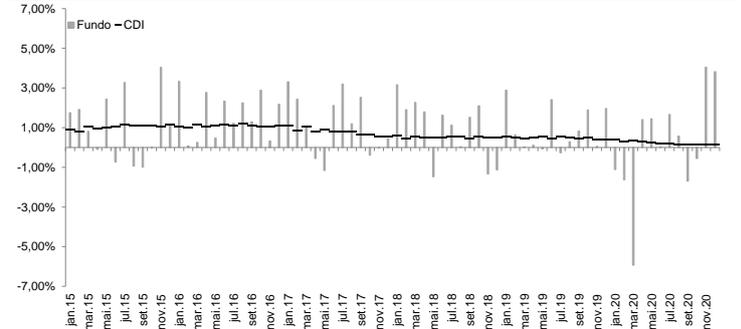
Retorno Acumulado



Estadísticas

	Últimos 12M	Início(124M)
Meses Positivos	7	96
Meses Negativos	5	28
Meses acima do CDI	6	66
Meses abaixo do CDI	6	58
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,14%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	7,30%	4,60%
Retorno Acumulado	1,66%	201,40%
Patrimônio Líquido Médio	1.410.362.372,86	724.109.154,91
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	8.628.099.580,53	2.366.275.924,50

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.092.371.426,45
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 7.531.726.654,08
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. Atauílo 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) FI. Estratégia corresponde à soma dos FIs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. ²) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. ³) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Esse documento foi elaborado pelo grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo) e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo Kapitalo não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. 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 cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM e Kapitalo Master II) que utilizam derivativos com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. O Imposto de Renda é retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação (I - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização do grupo Kapitalo. O grupo Kapitalo não se responsabiliza por erros de avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev/15). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse www.bradescobemdtvm.com.br. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.