

Carta do Gestor – Fevereiro 2021

Cenário

Como mencionado na nossa última carta, Reino Unido e Estados Unidos estão avançados no processo de vacinação, e Israel deve atingir 100% da população vacinada ainda no início de março. Os dados de Covid nessas regiões onde a imunização está mais avançada são animadores: os EUA têm cerca de 15% da população vacinada, e os números de novos casos, hospitalizações e mortes por Covid estão em queda. Por outro lado, no Chile, onde o processo de vacinação também está bem avançado, observamos um aumento de novos casos e imposição de restrições adicionais por conta dessa piora, o que pode significar um aumento de risco relacionado às novas variantes de coronavírus. Em algumas regiões, como no Brasil e na União Europeia, o ritmo de vacinação ainda segue lento. Apesar disso, acreditamos que os prognósticos para a imunização da população global no futuro próximo são favoráveis, e assim, o cenário a frente deve permanecer positivo para ativos de risco e liquidez dos mercados.

Nos Estados Unidos, a forte alta no dado de renda de janeiro, puxada pelo pagamento de transferências e bônus de seguro-desemprego aprovados no pacote fiscal do último mês de dezembro, impulsionou o consumo. As vendas no varejo apresentaram alta significativa e bem difundida após uma série de leituras fracas. A produção industrial continua com tendência de recuperação. O FOMC reforçou a visão de que, ainda que o cenário de curto prazo seja desafiador por conta da situação sanitária, no médio prazo as perspectivas são bastante positivas – tanto pelo rápido avanço das vacinações quanto pelas ações de política fiscal. Em relação ao aumento dos yields das Treasuries, alguns membros do Comitê se pronunciaram e afirmaram ver o movimento como consequência natural da melhora de expectativas a respeito do crescimento da economia americana.

Na esfera política, destacamos que o próximo pacote de estímulo fiscal deve ser aprovado pelo processo de reconciliação do orçamento, ou seja, por maioria simples e sem necessidade de apoio Republicano no Congresso. Dessa maneira, é possível que o valor do pacote final fique próximo ao montante inicialmente apresentado (USD1.9tri), já que não há necessidade de tantas negociações ou concessões políticas em comparação com uma votação típica. Vale apontar que o aumento gradual do salário-mínimo para USD15/hora, que gerou polêmica mesmo entre Democratas, foi declarado inconsistente com as regras do processo de reconciliação, e provavelmente será abandonado. De acordo com as previsões mais recentes, a versão final do pacote será aprovada a partir da segunda semana de março.

O Reino Unido cumpriu sua meta de vacinar aproximadamente 25% da população até meados de fevereiro e caminha para vacinar ao redor de 50% da população até abril. O governo já anunciou o cronograma de relaxamento das restrições de mobilidade, ao passo que na Zona do Euro a atividade no 2º trimestre no setor de serviços ainda será impactada pelas restrições. Apesar do impacto negativo no setor de serviços, as pesquisas sugerem um cenário da indústria bem positivo. O ECB pontuou que um aumento rápido das taxas de juros longas reais é indesejado. Mesmo que essa abertura reflita uma melhora nas perspectivas da economia, argumentam que esse aumento das taxas no início da recuperação, poderia retirar muito cedo e muito abruptamente o apoio a uma economia que ainda está em um estado frágil.

Na China, os focos de Covid, localizados principalmente no nordeste do país, foram debelados e tivemos poucos casos de transmissão local em fevereiro. Os incentivos para que as pessoas não retornassem para as suas cidades natais durante as comemorações do ano novo chinês acabarão por produzir números de atividade fortes no início de 2021, com destaque para os setores de comércio e serviços. Em março teremos a realização do National People's Congress e serão divulgadas as diretrizes de política econômica para o ano corrente. Acreditamos que a principal mensagem será a de normalização da política econômica, com redução do déficit fiscal, redução da emissão de títulos dos governos locais e a estabilização da alavancagem da economia. Como consequência, o país deve manter um crescimento econômico menor, voltando ao ritmo pré-pandemia ao longo do ano de 2021.

No Brasil, os números de Covid pioraram bastante em fevereiro, o que resultou na adoção de novas medidas de restrição à mobilidade em diversos estados. Nessa semana, o Senado aprovou uma Medida Provisória que permite estados e municípios a comprar e aplicar imunizantes e a Câmara dos Deputados aprovou um projeto de lei que autoriza a compra de vacinas por empresas e entidades privadas, condicionada a doação de parte dos imunizantes adquiridos ao SUS. O Governo de São Paulo anunciou a compra de vacinas da Pfizer e da Sputnik V e o Ministério da Saúde afirmou que vai comprar vacinas da Pfizer e da Janssen, braço farmacêutico da Johnson & Johnson. É válido mencionar que o efeito das vacinas contra variantes do Sars-Covid-19 tem sido estudado, e embora de forma geral as vacinas demonstrem menos eficácia, ainda fornecem algum tipo de resposta imunológica. Ademais, as vacinas podem ser ligeiramente modificadas para contemplar as novas variantes; a Pfizer, por exemplo, já considera adotar uma terceira dose visando ampliar a eficácia da vacina para esses casos.

Os dados de inflação seguem muito pressionados, puxados pela alta das commodities e pela desvalorização do real, que não vem acompanhando a melhora dos termos de troca. O Banco Central deve iniciar um ciclo de aperto monetário na reunião de março e deve levar a Selic para ao menos 4% no fim de 2021. Apesar da discussão em torno da prorrogação do auxílio emergencial envolver algumas contrapartidas, a urgência do tema aumenta a chance de aprovarmos apenas o aumento de gastos. A deterioração da situação sanitária, por consequência o aperto às restrições à mobilidade tem elevado de forma considerável o risco fiscal, podendo levar a uma nova deterioração da já ruim trajetória da dívida.

Posições

Em juros, aumentamos posições compradas em inflação nos EUA e aplicadas no México e reduzimos posições aplicadas no Chile. Abrimos posição tomada nos EUA e zeramos posição tomada na Polônia.

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

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

Em commodities, abrimos posições compradas em cobre, prata e platina e posições vendidas em ouro e café e mantivemos posições compradas em paládio, petróleo e em grãos em Chicago. Zeramos posições vendidas em açúcar.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram negativamente as posições vendidas em dólar e positivamente as posições de valor relativo em commodities. Em bolsa brasileira os destaques foram para ganhos em posições compradas no setor de papel e celulose e mineração e siderurgia e perdas em posições compradas nos setores de petróleo e gás e utilities.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	fev/21	2021	12M	24M	60M	fev/21	2021	12M	24M	60M
Juros	-0.04%	0.10%	0.70%	2.10%	24.79%	-0.08%	0.16%	0.85%	3.24%	50.53%
Moedas	-0.48%	-1.43%	-0.13%	-2.63%	-7.90%	-0.86%	-2.52%	-0.38%	-4.83%	-17.50%
Bolsa	0.03%	-0.32%	0.83%	3.35%	29.72%	0.03%	-0.60%	1.17%	5.40%	63.92%
Commodities	0.25%	0.29%	0.83%	1.22%	2.20%	0.44%	0.50%	1.43%	2.12%	4.65%
Caixa e Custos	-0.14%	-0.44%	-1.71%	-4.59%	-23.45%	-0.13%	-0.34%	-2.28%	-6.18%	-39.87%
CDI	0.13%	0.28%	2.37%	8.09%	42.73%	0.13%	0.28%	2.37%	8.09%	42.73%
Performance do Fundo	-0.24%	-1.53%	2.91%	7.53%	68.09%	-0.47%	-2.51%	3.18%	7.83%	104.46%
% CDI	-	-	122.69%	93.16%	159.34%	-	-	133.90%	96.86%	244.44%

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.

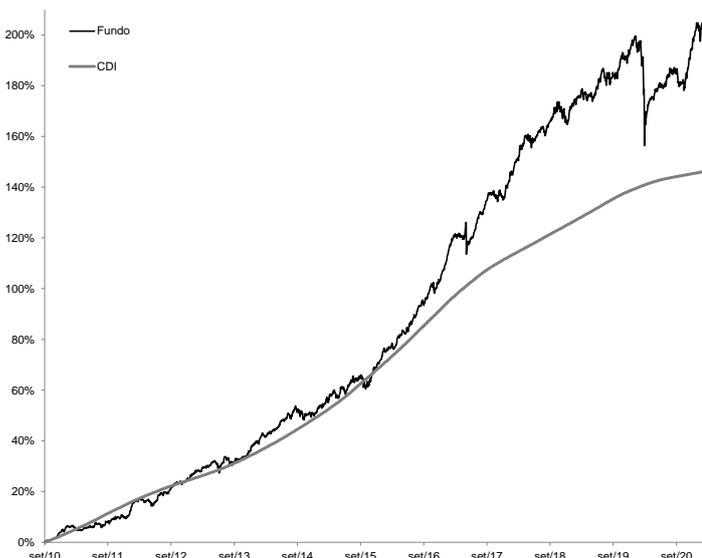
Política de Investimentos

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%	0,03%	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%
2021	-1,29%	-0,24%											-1,53%	196,80%
CDI	0,15%	0,13%											0,28%	146,24%
% CDI	-	-											-	134,57%

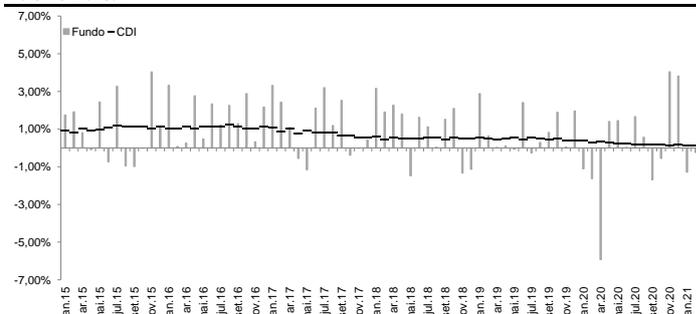
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(126M)
Meses Positivos	7	96
Meses Negativos	5	30
Meses acima do CDI	6	66
Meses abaixo do CDI	6	60
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,24%	0,87%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	7,51%	4,67%
Retorno Acumulado	2,91%	196,80%
Patrimônio Líquido Médio	1.278.587.377,99	728.614.353,61
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	8.098.184.531,03	2.441.620.371,46

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 999.243.397,19
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 7.033.639.161,29
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 no dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carêgo 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 - 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
Ouvvidoria: 0800 727 9933
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLS referentes aos mais atuais 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-se a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investidos, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Esse documento foi elaborado 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, conseqüentemente, 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 investimento no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I) FIM e Kapitalo Master II) 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 conseqüente 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: 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/19). 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	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%											-2,51%	312,56%
CDI	0,15%	0,13%											0,28%	147,03%
% CDI	-	-											-	212,58%

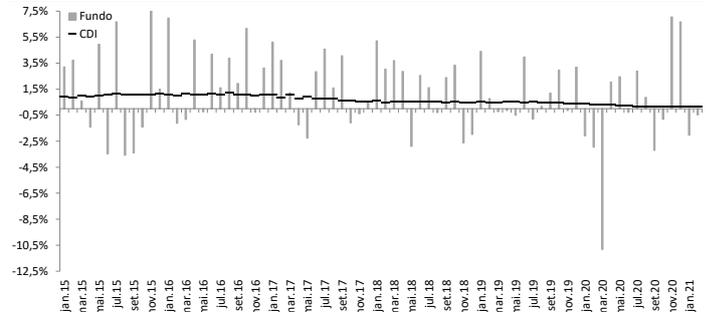
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(126M)
Meses Positivos	6	79
Meses Negativos	6	47
Meses acima do CDI	6	67
Meses abaixo do CDI	6	59
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,26%	1,13%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	13,12%	9,90%
Retorno Acumulado	3,18%	312,56%
Patrimônio Líquido Médio	1.732.236.593,40	629.432.689,01
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	9.944.498.511,44	2.667.245.054,77

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.707.048.116,16
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 10.531.644.775,07
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 (Coligação 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 aos meses atuais 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 investidos, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Esse documento foi elaborado 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, cotação e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site www.bradescobemdtvm.com.br. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, por isso recomendamos consultar aos assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II FIM) 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 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.