

## Carta do Gestor – Junho 2020

### Cenário

O mundo continua em processo de reabertura gradual e já notamos aumentos de novos casos de Covid em diversas regiões. Ainda assim, não há, por ora, indícios de que indicadores de mobilidade, atividade e consumo estejam apresentando desaceleração significativa. É importante observar que esta segunda onda de infecções tem um perfil demográfico mais jovem. Além disso, possíveis avanços nos protocolos de tratamento médico devem se traduzir em taxas de mortalidade mais baixas. Acreditamos que o nível de incerteza em relação à recuperação global permanece elevado, no entanto é possível que as assertivas intervenções dos bancos centrais globais e significativos aumentos de gastos governamentais continuem dando suporte aos mercados.

Os EUA seguem no processo de reabertura gradual da economia. Indicadores diários de horas trabalhadas, quantidade de empregados e número de empresas em operação continuaram a mostrar recuperação, ainda que desacelerando na margem e abaixo dos níveis pré-pandemia. Em relação à política monetária, a reunião do FOMC de junho mostrou que os membros do comitê esperam que a taxa de juros fique inalterada até 2022. Foram realizadas discussões a respeito de modalidades mais explícitas de “*forward guidance*”, bem como de mecanismos de “*yield curve control*”, entretanto não foram anunciadas novidades em relação a essas políticas. No âmbito político, apesar da melhora dos dados econômicos, a popularidade do Presidente Trump continua caindo de forma relevante em função da pandemia e das manifestações recentes, de acordo com nossa expectativa. A ampliação do favoritismo do candidato democrata à presidência dos Estados Unidos tem implicações importantes para o rumo da política fiscal americana, que deve se tornar significativamente mais apertada em caso de vitória de Joe Biden na próxima eleição.

Na Europa, o mês foi marcado por surpresas positivas tanto do lado da atividade, com as aberturas evoluindo favoravelmente, quanto do lado da resposta monetária e fiscal. Em relação à política monetária, o ECB aumentou e estendeu o programa de compras emergenciais em €600 bilhões para um total de €1,35 trilhões e até meados de 2021, além de anunciar o reinvestimento das compras do programa até o fim de 2022. O anúncio superou as expectativas e mostra uma postura mais proativa do banco central. Do lado fiscal, a Alemanha anunciou um novo pacote de €130 bilhões (3,8% do PIB do país), além de um corte temporário de VAT de 3 pontos percentuais no segundo semestre de 2020. Os anúncios de programas de expansão de gastos na Zona do Euro somam ao redor de 5,5% do PIB de estímulo fiscal até o momento, além do equivalente a 24% do PIB em concessões de garantias a empréstimos. Em relação à proposta do fundo de recuperação europeu, há possibilidade de um acordo final no mês de julho. Nesse sentido, entendemos que surge uma perspectiva de que esta proposta represente um primeiro passo para uma eventual união fiscal formal da região. Além disso, é possível que haja uma divergência significativa entre as políticas fiscais da Zona do Euro e dos Estados Unidos no futuro próximo, principalmente caso se confirme o favoritismo dos candidatos Democratas à Casa Branca e ao Congresso, com potenciais implicações negativas para o dólar americano.

Na China, a indústria e construção civil seguem liderando a retomada da atividade, e já retornaram ao nível pré-pandemia. Comércio e serviços, por outro lado, apresentam uma recuperação mais lenta. Acreditamos que esse descompasso entre oferta e demanda não deve perdurar, visto que diversos setores têm observado aumento do nível de estoques. Em relação à pandemia, a cidade de Beijing, até então pouco afetada, teve um aumento expressivo do número de casos, quase todos ligados a um mercado local. As autoridades locais decretaram o fechamento parcial da cidade e alegam que o surto está contido.

No Brasil, o número de mortes por Covid segue elevado, com alguma estabilidade na margem. Os dados de atividade têm surpreendido positivamente e sugerem uma queda menos acentuada no segundo trimestre. O principal risco para a retomada do crescimento econômico continua sendo o de adoção de novas medidas de distanciamento social, caso a evolução do surto de coronavírus seja desfavorável. As projeções de inflação subiram ao longo do mês, muito influenciadas pela alta dos preços dos combustíveis e *commodities*, no entanto a inflação segue bem controlada com núcleos rodando próximos a zero. Em relação à política monetária, o Banco Central cortou a taxa Selic em 75 pontos base e sugeriu que eventuais estímulos adicionais serão residuais. O grande descolamento das expectativas de inflação das metas dos anos de 2020 e 2021 sugere que novos cortes de juros ocorrerão nas próximas reuniões. Na esfera política, o governo fez uma série de acenos para reduzir o clima de tensão com os demais poderes. Além disso, tivemos a aprovação do marco regulatório do saneamento. Apesar desses desenvolvimentos mais favoráveis, as discussões sobre a extensão do auxílio emergencial, que apontam para um custo fiscal adicional de R\$100 bi, e também sobre o programa Renda Brasil que deve substituir o Bolsa Família, sugerem uma ainda preocupante escalada de gastos públicos.

## Posições

Em renda variável, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras, posições compradas em uma carteira de ações globais e zeramos posições vendidas em índices globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de utilities, petróleo e gás, mineração e siderurgia, transporte e logística, saúde e papel e celulose. Estamos vendidos nos setores de construção, educação, bens de capital, consumo e bancos. Aumentamos posições compradas nos setores de utilities e mineração e siderurgia. Aumentamos posições vendidas nos setores de consumo e construção. Reduzimos posições vendidas no setor de bancos.

Em taxas de juros, mantivemos posições aplicadas em México e Canadá. No Brasil, mantivemos posições aplicadas em juros reais e compradas em inflação.

Em moedas, estamos comprados no euro, yuan chinês, peso mexicano, rupia indiana, iene japonês, lira turca, dólar australiano e no real brasileiro. Estamos vendidos no dólar americano, peso colombiano, zloty polonês, rand sul-africano e peso chileno.

Em commodities, zeramos posição vendida em grãos. Seguimos com posição comprada em ouro e vendida em proteína animal. Mantivemos posição de inclinação na parte curta da curva de petróleo nos Estados Unidos.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente posições aplicadas em juros e negativamente posições de valor relativo em bolsa. Em bolsa brasileira, os destaques foram para perdas em posições vendidas nos setores de consumo e construção e para ganhos em posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e serviços financeiros.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jun/20	2020	12M	24M	60M	jun/20	2020	12M	24M	60M
Juros	0,45%	0,39%	-0,17%	1,27%	20,03%	0,77%	0,43%	-0,60%	1,91%	40,41%
Moedas	-0,09%	-2,17%	-3,12%	-5,28%	0,01%	-0,16%	-3,74%	-5,48%	-9,48%	3,08%
Bolsa	-0,51%	-5,22%	-0,49%	4,88%	25,34%	-0,90%	-9,58%	-1,59%	7,24%	55,10%
Commodities	-0,05%	0,19%	0,26%	0,83%	1,15%	-0,09%	0,32%	0,45%	1,46%	2,54%
Caixa e Custos	0,01%	-0,80%	-2,38%	-5,80%	-26,05%	-0,12%	-0,84%	-3,13%	-7,73%	-44,23%
<b>CDI</b>	0,22%	1,76%	4,62%	11,23%	53,79%	0,22%	1,76%	4,62%	11,23%	53,79%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>0,03%</b>	<b>-5,83%</b>	<b>-1,29%</b>	<b>7,13%</b>	<b>74,25%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-11,65%</b>	<b>-5,72%</b>	<b>4,64%</b>	<b>110,69%</b>
<b>% CDI</b>	13,97%	-	-	63,45%	138,06%	-	-	-	41,30%	205,79%

**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.

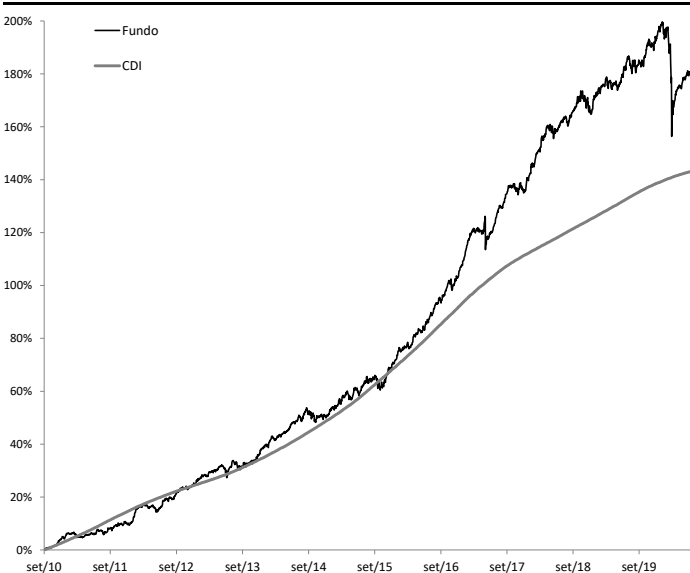
**Política de Investimentos**

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades 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>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%
<b>2020</b>	-1,11%	-1,63%	-5,93%	1,40%	1,45%	0,03%							-5,83%	179,19%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%							1,76%	143,15%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%							-	125,18%

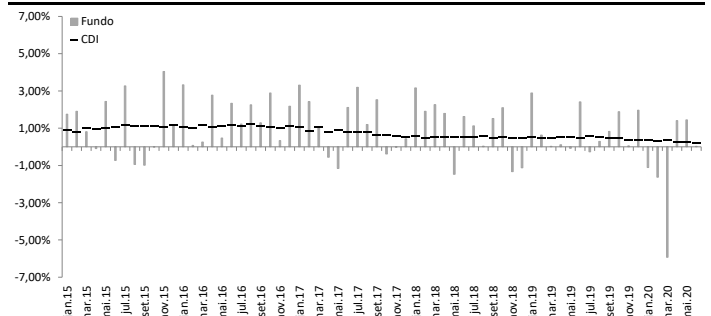
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(118M)
Meses Positivos	8	92
Meses Negativos	4	26
Meses acima do CDI	5	62
Meses abaixo do CDI	7	47
Retorno Mensal Máximo	1,96%	4,32%
Retorno Mensal Médio	-0,11%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	7,09%	4,28%
Retorno Acumulado	-1,29%	179,19%
Patrimônio Líquido Médio	1.707.614,728,73	698.941.316,80
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	8.961.479.051,32	2.159.363.911,51

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.413.146.845,27
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 8.599.469.232,58
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO KAPPA FIN FIO 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 DTMV.
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 DTMV.**

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.bradescobemdtmv.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.

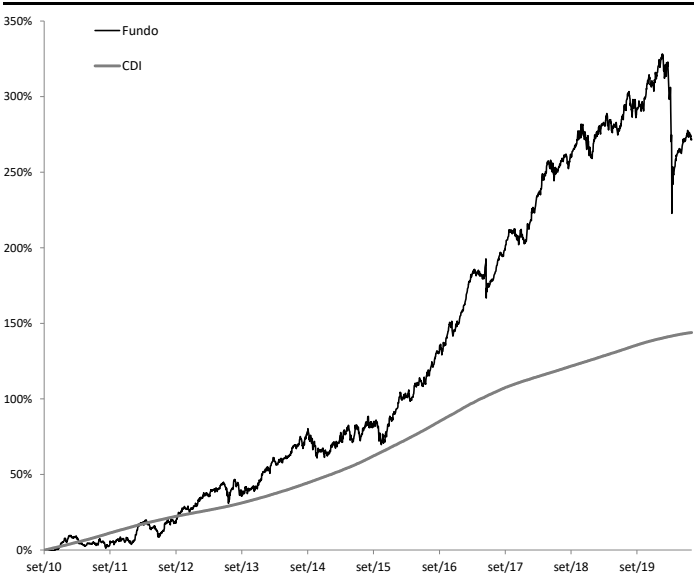
**Política de Investimentos**

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>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%	0,52%	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%
<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%	138,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%
<b>2020</b>	-2,08%	-2,97%	-10,82%	2,05%	2,46%	-0,28%							-11,65%	271,83%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%							1,76%	143,93%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-							-	188,87%

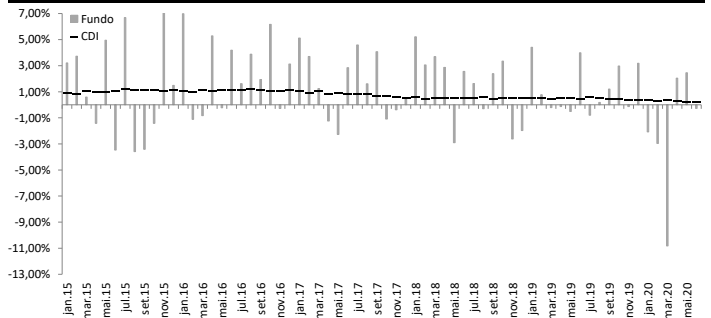
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(118M)
Meses Positivos	6	75
Meses Negativos	6	43
Meses acima do CDI	5	63
Meses abaixo do CDI	7	53
Retorno Mensal Máximo	3,19%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,49%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	12,32%	9,54%
Retorno Acumulado	-5,72%	271,83%
Patrimônio Líquido Médio	1.813.789.412,10	556.086.427,11
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	8.961.479.051,32	2.159.363.911,51

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.750.897.706,83
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.636.439.535,21
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.
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) 3577-9020  
www.kapitalo.com.br

**BEM DTVM.**

Núcleo Cidade de Deus, 5/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



Este 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 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 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.