

## Carta do Gestor – Maio 2021

### Cenário

A atividade global segue impulsionada pela vacinação em tendência de forte recuperação e com perspectivas favoráveis. Divergências regionais ainda persistem, com implicações distintas para crescimento e inflação. Acreditamos que o hiato do produto global permanece elevado, portanto o cenário ainda deve ser positivo para ativos de risco e liquidez dos mercados. Isso contribui para a manutenção do atual regime de baixa volatilidade e tende a ser negativo para o dólar americano e positivo para ativos cíclicos de forma geral, como *commodities*. Apesar disso, entendemos que o atual nível de incerteza em relação às medidas de ociosidade é acima da média e o nosso portfólio reflete essa conjectura através de um maior balanceamento entre fatores de risco.

Nos Estados Unidos, a vacinação já avançou de forma significativa e o processo de reabertura econômica segue em curso. A atividade em alta e o estímulo fiscal sustentam o consumo e continuarão a fazê-lo nos próximos meses. Os números de inflação estão elevados e a ata do FOMC mostrou que alguns membros exibiam preocupações sobre o risco representado pelo fortalecimento de pressões inflacionárias sem reação correspondente do Fed. Em relação ao programa de compras de ativos, alguns participantes afirmaram que, caso a economia continuasse a fazer rápido progresso em direção às metas de inflação e emprego, seria apropriado discutir uma redução no ritmo de compras (*tapering*) em alguma reunião próxima. No congresso, o mês foi marcado pelas discussões do pacote de USD 3.2tri, que enfrenta grande oposição dos republicanos tanto em relação ao montante sugerido quanto à sua forma de financiamento.

Na Zona do Euro, o ritmo de vacinação é positivo e a queda dos casos de Covid ficou mais evidente, principalmente na Alemanha e França, assim, as restrições continuaram sendo afrouxadas e a mobilidade se recuperando. A reabertura da economia se refletiu no PMI positivo em maio, com alta expressiva vindo do componente de serviços. Apesar do risco altista para a inflação com a reabertura da economia e descompasso entre oferta e demanda nesse início, esse risco inflacionário parece ser menor do que no caso dos Estados Unidos. Do lado fiscal, a revisão dos orçamentos dos países no *stability programme* aponta um estímulo fiscal para esse ano maior do que era esperado.

A China dobrou o número de vacinados, chegando a 40% da população. Os indicadores de atividade continuam sugerindo que o lado da oferta segue desacelerando em um ritmo lento e de um patamar alto. Ao mesmo tempo, o lado da demanda da economia parece desacelerar em um ritmo mais forte que o esperado, dando indicativos que a economia passa por um ajuste desigual. As autoridades sinalizaram insatisfação com o crescimento do preço das *commodities* e as consequências tanto na inflação doméstica quanto nas margens de lucro dos pequenos e médios produtores.

Em relação ao Brasil, nos primeiros meses deste ano observamos uma nova alta dos preços de *commodities* sem a correspondente valorização da moeda brasileira. O efeito imediato, e nefasto, foi o encarecimento de produtos comercializáveis e consequente alta da inflação. Nos últimos meses pudemos observar o outro lado da moeda: a balança comercial mostrou forte reação, os dados de atividade surpreenderam positivamente a despeito da pior dinâmica da pandemia e arrecadação fiscal será impulsionada tanto pelo aumento real da atividade quanto pelo

aumento dos preços de produtos produzidos no país. Grande parte dessa melhora decorre do aumento de termos de troca, mas acreditamos que a vacinação diminuirá muito a necessidade de restrições à mobilidade no segundo semestre, também contribuindo com a retomada. Esse aumento da atividade, somado ao aumento dos preços, leva a uma melhora da relação dívida/PIB, mesmo sem qualquer ajuste despesas.

## Posições

Em juros, aumentamos posição aplicada em juros reais no Brasil, posições tomadas nos EUA e posição comprada em inflação na Zona do Euro. Mantivemos posição vendida em inflação no Reino Unido. Reduzimos as posições aplicadas no México e compradas em inflação nos EUA.

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

Em moedas, estamos comprados no yuan chinês, real brasileiro e outras moedas de *commodities*. Abrimos posição vendida no peso chileno, aumentamos posição vendida no dólar americano e zeramos posição vendida no euro.

Em *commodities*, mantivemos posições compradas em alumínio, petróleo, açúcar e em grãos. Abrimos posição vendida na prata, zeramos posição vendida em ouro e comprada em paládio.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições compradas em bolsa brasileira, vendidas em dólar e as posições de valor relativo em *commodities*. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições compradas nos setores de petróleo e gás, consumo e saúde e para perdas em posições compradas nos setores de papel e celulose e mineração e siderurgia.

| Estratégias                 | KAPPA FIN    |              |               |               |               | ZETA FIQ     |              |               |               |                |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
|                             | Mai/21       | 2021         | 12M           | 24M           | 60M           | Mai/21       | 2021         | 12M           | 24M           | 60M            |
| Juros                       | 0,00%        | 0,19%        | 1,96%         | 1,51%         | 22,94%        | 0,00%        | 0,31%        | 3,38%         | 2,23%         | 45,89%         |
| Moedas                      | 0,38%        | -0,40%       | 1,73%         | -0,48%        | -2,92%        | 0,67%        | -0,73%       | 2,98%         | -1,08%        | -5,35%         |
| Bolsa                       | 0,82%        | 2,40%        | 6,25%         | 7,60%         | 30,83%        | 1,41%        | 4,13%        | 11,18%        | 13,01%        | 64,91%         |
| Commodities                 | 0,22%        | 0,91%        | 1,34%         | 1,85%         | 3,15%         | 0,38%        | 1,58%        | 2,43%         | 3,26%         | 6,64%          |
| Caixa e Custos              | -0,35%       | -0,96%       | -2,12%        | -5,13%        | -23,03%       | -0,60%       | -1,33%       | -3,05%        | -7,52%        | -39,87%        |
| <b>CDI</b>                  | 0,27%        | 0,96%        | 2,18%         | 7,17%         | 39,03%        | 0,27%        | 0,96%        | 2,18%         | 7,17%         | 39,03%         |
| <b>Performance do Fundo</b> | <b>1,34%</b> | <b>3,10%</b> | <b>11,33%</b> | <b>12,52%</b> | <b>70,00%</b> | <b>2,13%</b> | <b>4,93%</b> | <b>19,09%</b> | <b>17,07%</b> | <b>111,24%</b> |
| <b>% CDI</b>                | 501,45%      | 322,30%      | 520,63%       | 174,62%       | 179,35%       | 797,43%      | 512,80%      | 876,72%       | 238,12%       | 285,03%        |

## 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.

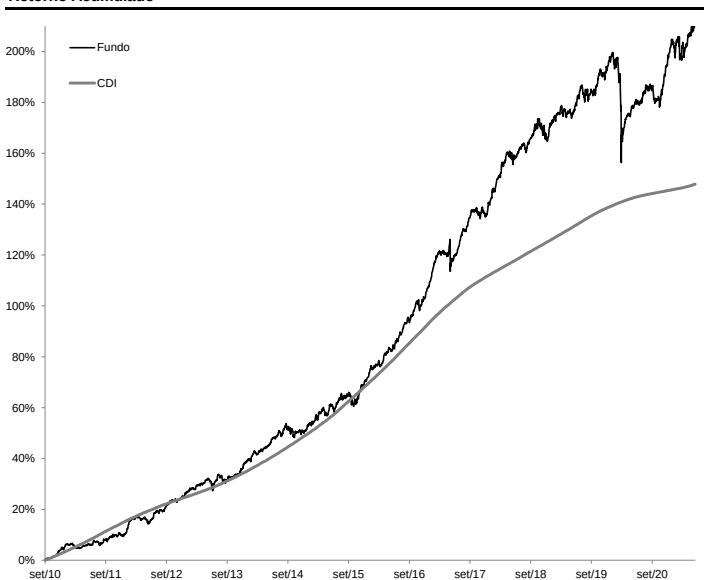
## Política de Investimentos

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  |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <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%  |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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%   | 1,66%   | 0,57%   | -1,70%  | -0,56%  | 4,04%    | 3,82%    | 1,66%   | 201,40% |
| <b>CDI</b>  | 0,38%   | 0,29%   | 0,34%   | 0,28%   | 0,24%   | 0,22%   | 0,19%   | 0,16%   | 0,16%   | 0,15%   | 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% |
| <b>2021</b> | -1,29%  | -0,24%  | 1,64%   | 1,64%   | 1,34%   |         |         |         |         |         |          |          | 3,10%   | 210,74% |
| <b>CDI</b>  | 0,15%   | 0,13%   | 0,20%   | 0,21%   | 0,27%   |         |         |         |         |         |          |          | 0,96%   | 147,91% |
| % CDI       | -       | -       | 828,46% | 790,82% | 501,45% |         |         |         |         |         |          |          | 322,30% | 142,48% |

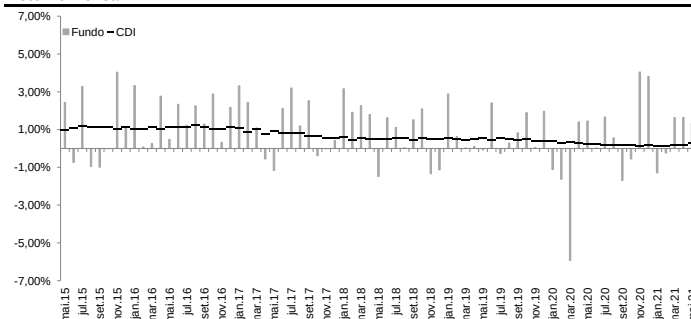
## Retorno Acumulado



## Estatísticas

|                                                     | Últimos 12M      | Início(129M)     |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Meses Positivos                                     | 8                | 99               |
| Meses Negativos                                     | 4                | 30               |
| Meses acima do CDI                                  | 7                | 69               |
| Meses abaixo do CDI                                 | 5                | 60               |
| Retorno Mensal Máximo                               | 4,04%            | 4,32%            |
| Retorno Mensal Médio                                | 0,90%            | 0,88%            |
| Retorno Mensal Mínimo                               | -1,70%           | -5,93%           |
| Volatilidade Anualizada                             | 5,89%            | 4,70%            |
| Retorno Acumulado                                   | 11,33%           | 210,74%          |
| Patrimônio Líquido Médio                            | 1.139.776.349,55 | 734.412.749,86   |
| Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup> | 7.599.476.108,03 | 2.550.876.250,46 |

## Retorno Mensal



## Informações

|                                                     |                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Data de Início                                      | 14/09/2010                                                                                         |
| Patrimônio Líquido Atual                            | R\$ 958.627.650,69                                                                                 |
| Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup> | R\$ 6.857.779.626,11                                                                               |
| 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 <sup>2</sup>         | 5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)                       |
| Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>       | 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  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos meses 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 índice e 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. Esse 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 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](http://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 I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-HE) 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br), SAC: [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br) ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão foram 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br). | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://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  |
|-------------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <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%  |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>2020</b> | -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% |
| <b>CDI</b>  | 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% |
| <b>2021</b> | -2,05%  | -0,47%  | 2,47%    | 2,83%    | 2,13%    |         |          |         |         |         |          |          | 4,93%   | 344,02% |
| <b>CDI</b>  | 0,15%   | 0,13%   | 0,20%    | 0,21%    | 0,27%    |         |          |         |         |         |          |          | 0,96%   | 148,70% |
| % CDI       | -       | -       | 1248,65% | 1363,68% | 797,43%  |         |          |         |         |         |          |          | 512,80% | 231,35% |

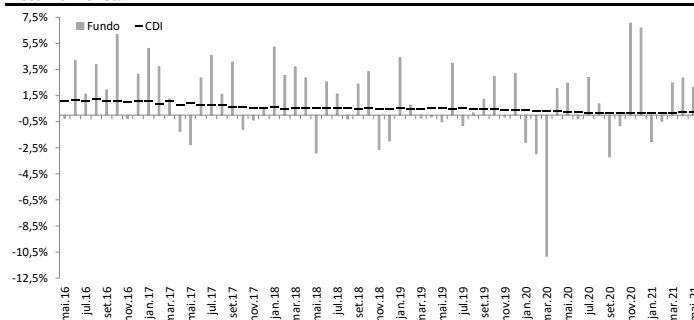
## Retorno Acumulado



## Estatísticas

|                                         | Últimos 12M       | Início(129M)     |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|
| Meses Positivos                         | 7                 | 82               |
| Meses Negativos                         | 5                 | 47               |
| Meses acima do CDI                      | 7                 | 70               |
| Meses abaixo do CDI                     | 5                 | 59               |
| Retorno Mensal Máximo                   | 7,05%             | 8,74%            |
| Retorno Mensal Médio                    | 1,47%             | 1,16%            |
| Retorno Mensal Mínimo                   | -3,21%            | -10,82%          |
| Volatilidade Anualizada                 | 10,09%            | 9,89%            |
| Retorno Acumulado                       | 19,09%            | 344,02%          |
| Patrimônio Líquido Médio                | 1.719.780.949,05  | 655.074.977,37   |
| Patrimônio Líquido Médio da Estratégia¹ | 10.351.682.562,76 | 2.867.013.446,61 |

## Retorno Mensal



## Informações

|                                         |                                                                                            |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Data de Início                          | 01/09/2010                                                                                 |
| Patrimônio Líquido Atual                | R\$ 1.760.340.312,02                                                                       |
| Patrimônio Líquido Atual da Estratégia¹ | R\$ 11.360.288.292,93                                                                      |
| 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 Resgate²         | 5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)               |
| Txa de Adm / Txa de Adm Máxima³         | 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 PLs referentes aos meses atuais dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora 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 resgate antecipado, que não observem os prazos de resgate padrão. (³) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, considerando a 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 são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As pelas 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 OBSERVADA 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](http://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 e Kapitalo Master III-E) que utiliza(n) 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 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br), SAC: [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto: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](http://www.bradescobemdtvm.com.br). | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).