

Carta do Gestor – Março 2021

Cenário

A atividade global segue em forte recuperação, liderada pela indústria, mas importantes divergências de performance regional persistem por conta da pandemia e dos distintos ritmos de vacinação. Nesse sentido, é interessante ver a relação entre a pandemia e o comportamento do PIB nas principais economias: o Brasil e a Zona do Euro enfrentam revés no processo de vacinação, ao mesmo tempo em que passam por novos períodos de restrição para tentar conter a pandemia e a disseminação de novas variantes mais transmissíveis de coronavírus. Por outro lado, no Reino Unido e nos Estados Unidos a pandemia está sob controle e a vacinação está mais avançada, sendo que a população e empresas já anteveem alguma volta a “normalidade”. A China vacinou apenas 7% da população, mas desde o fim do ano passado vêm mantendo um bom controle da pandemia, sem casos de transmissão local no último mês. Isso se reflete na velocidade de recuperação econômica. Na China, o PIB já está no nível esperado pré-Covid, os Estados Unidos devem atingir esse nível apenas em 2022 e na Zona do Euro, mesmo em 2022, o PIB deverá estar 2,5% abaixo do nível pré-Covid.

Em geral, a evolução favorável dos processos de vacinação sinaliza uma perspectiva animadora para a continuidade da recuperação da atividade global: Israel teve queda expressiva de novos casos diários e de óbitos por Covid apenas três meses após o início da vacinação. Por outro lado, como mencionado em nossa última carta, os desdobramentos da vacinação no Chile estavam aquém do esperado e ainda inspiravam certa cautela. No entanto, é importante pontuar que enquanto o Chile iniciou seu *lockdown* apenas após o início da vacinação, Israel já vinha mantendo sua economia fechada. Acreditamos que o cenário adiante deve permanecer positivo para ativos de risco e liquidez dos mercados.

Nos Estados Unidos, aproximadamente 27% da população já recebeu ao menos uma dose da vacina e continuamos esperando que alguma forma de imunidade de rebanho seja atingida ao redor da metade do ano. O dado de renda de fevereiro registrou queda no mês, o que já era esperado dado que o dado de janeiro havia sido inflado pelas transferências vindas do pacote fiscal aprovado em dezembro. Isso, somado aos eventos climáticos adversos, pode ter influenciado negativamente o consumo. Durante o mês de março o pacote fiscal foi aprovado no Congresso através do processo de Reconciliação, e deve continuar dando suporte à recuperação econômica e impactar de forma relevante os dados de renda e consumo de março e abril. O valor foi próximo ao originalmente apresentado pelo governo de USD1,9 tri. O Congresso também iniciou a discussão a respeito de um novo pacote fiscal, no valor de aproximadamente USD3 tri, contendo iniciativas de infraestrutura, proteção ao meio ambiente, controle de preços de medicamentos, benefícios tributários para famílias com crianças, entre outras. Essa discussão deve envolver medidas elevação de impostos para cobrir parcialmente os custos do pacote, sobretudo no que diz respeito à reversão dos cortes feitos pelo governo anterior, como por exemplo a elevação de alíquotas corporativas e do imposto de renda para famílias de renda mais elevada. O debate a respeito desse pacote ainda está em fase inicial e deve se prolongar por alguns meses. O FOMC revisou as projeções de crescimento e inflação para cima e o presidente do Fed reforçou o comprometimento com o novo arcabouço de política monetária apresentado no ano passado.

Na Europa, a disseminação da variante britânica mais transmissível pelo continente está levando a um novo aperto e extensão das restrições. A expectativa é que a oferta de vacinas se acelere a partir de abril, com maior produção da vacina da Pfizer. Mesmo assim, a região corre o risco de perder mais um verão antes de ter vacinado um percentual significativo da população. Dessa maneira, além de um primeiro trimestre de fraco crescimento econômico, os dados de atividade do segundo trimestre também vêm sendo revisados para baixo. Dito isso, as pesquisas de atividade continuam surpreendendo positivamente, sugerindo uma economia mais ajustada para lidar com as restrições. Além dos impactos econômicos, o atraso na reabertura da economia também deve ter desdobramentos políticos na Zona do Euro no próximo ano e meio. Na Alemanha, o partido da Merkel vem perdendo a popularidade que tinha conquistado no início da pandemia, o que aumenta a incerteza sobre o resultado das eleições no país no fim de setembro. Em março, o ECB reforçou seu comprometimento em manter as condições financeiras frouxas e anunciou o aumento no ritmo das compras de ativos nos próximos meses.

A China segue com a pandemia sob controle desde o final do ano passado, e acelerou o ritmo de vacinação para 6 milhões de doses aplicadas diariamente no fim de março. A meta é vacinar 40% da população até meados do ano. Os dados de atividade dos primeiros meses do ano mostraram certa acomodação; acreditamos que isso se deve às restrições impostas às viagens de ano novo e a retirada de alguns estímulos. Apesar disso, a economia chinesa segue apresentando crescimento robusto, puxado pela indústria e pela demanda externa, que são extremamente beneficiadas pelos estímulos fiscais expressivos implementados ao redor do mundo. Tanto o consumo das famílias quanto o desempenho das pequenas e médias empresas seguem fracos, e são pontos bastante relevantes para ditar o ritmo da retirada dos estímulos da economia. Ao longo do mês de março foram realizadas importantes reuniões por diferentes órgãos do governo chinês, nas quais foi reiterado que os estímulos implementados ao longo de 2020 ao longo dos próximos trimestres serão retirados de forma suave.

No Brasil, houve aceleração expressiva do número de casos e óbitos por Covid em todas as regiões. O processo de vacinação segue lento, com apenas 8% da população vacinada em 1ª dose. Mesmo com a adoção de restrições, a mobilidade segue acima da registrada em 2020 o que deve indicar que a pandemia deve continuar avançando até meados de abril. Os dados de atividade econômica de janeiro e fevereiro indicavam um forte crescimento do PIB no primeiro trimestre, mas o recrudescimento da pandemia e a queda da mobilidade relativa devem resultar em números de desaceleração da atividade econômica no segundo trimestre. A inflação segue muito pressionada pela forte alta das commodities e pela contínua fraqueza do real. O Banco Central surpreendeu o mercado e elevou a Selic para 2,75% e ainda sinalizou uma alta adicional de outros 0,75% para a reunião de maio. Na esfera política, o mês de março foi bastante movimentado: i) o STF anulou todas as condenações de Lula, o que o deixa em condições de disputar as eleições presidenciais de 2022; ii) a piora da pandemia e os sucessivos erros de gestão levaram o presidente a demitir o Ministro da Saúde; iii) o próprio presidente, em um pronunciamento em rede nacional, fez uma grande mudança de discurso e passou a defender abertamente a vacinação da população brasileira; e iv) a crescente pressão da população, das lideranças do Congresso Nacional e do empresariado acabaram produzindo uma ampla reforma ministerial; v) O Congresso aprovou um orçamento fora da realidade, com despesas muito subestimadas e que levariam ao não cumprimento do teto de gastos em 2021. Como resultado desse ambiente político muito conturbado, os ativos brasileiros sofreram ampla volatilidade, contribuindo assim para manter os níveis de prêmio de risco elevados.

Posições

Em juros, abrimos posição aplicada na Hungria e aumentamos posições aplicada no México, tomada nos EUA e vendida em inflação no Reino Unido. Reduzimos posições compradas em inflação nos EUA.

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

Em moedas, estamos comprados no peso mexicano, coroa norueguesa, real brasileiro, dólar australiano e no rand sul-africano. Reduzimos posições vendidas no dólar americano e na lira turca e aumentamos posições vendidas no euro e coroa sueca.

Em commodities, mantivemos posições compradas em cobre, paládio, alumínio, petróleo e em grãos em Chicago. Zeramos posição comprada em açúcar. Aumentamos posição vendida em ouro.

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. Contribuíram negativamente posições aplicadas em juros globais. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições compradas nos setores de mineração e siderurgia e consumo e perdas em posições compradas no setor de papel e celulose.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	Mar/21	2021	12M	24M	60M	Mar/21	2021	12M	24M	60M
Juros	-0,20%	-0,10%	1,97%	1,71%	24,44%	-0,35%	-0,18%	3,31%	2,57%	50,35%
Moedas	0,16%	-1,28%	0,82%	-2,22%	-4,93%	0,27%	-2,26%	1,31%	-4,13%	-10,27%
Bolsa	1,11%	0,76%	7,00%	4,86%	29,90%	1,93%	1,28%	12,46%	8,09%	64,34%
Commodities	0,19%	0,48%	0,98%	1,43%	2,52%	0,33%	0,82%	1,79%	2,48%	5,38%
Caixa e Custos	0,19%	-0,26%	-1,80%	-4,31%	-22,89%	0,10%	-0,24%	-2,54%	-6,06%	-39,90%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	7,80%	41,38%	0,20%	0,48%	2,23%	7,80%	41,38%
Performance do Fundo	1,64%	0,09%	11,19%	9,27%	70,41%	2,47%	-0,09%	18,56%	10,74%	111,27%
% CDI	828,46%	18,31%	502,59%	118,86%	170,18%	1248,65%	-	833,58%	137,83%	268,93%

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%	0,49%	6,42%	139,70%	
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%	
2020	-2,08%	-2,97%	-10,82%	2,05%	2,46%	-0,28%	2,90%	0,87%	-3,21%	-0,81%	7,05%	6,68%	0,55%	323,17%	
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	146,33%	
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-	4719,12%	4063,38%	-	19,89%	220,84%
2021	-2,05%	-0,47%	2,47%										-0,09%	322,77%	
CDI	0,15%	0,13%	0,20%										0,48%	147,52%	
% CDI	-	-	1248,65%										-	218,79%	

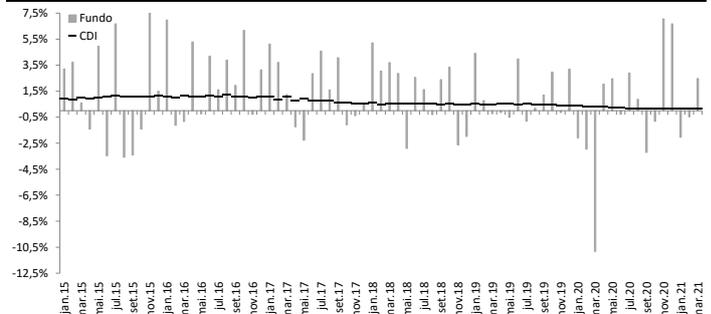
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(127M)
Meses Positivos	7	80
Meses Negativos	5	47
Meses acima do CDI	7	68
Meses abaixo do CDI	5	59
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,43%	1,14%
Retorno Mensal Mínimo	-3,21%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	9,78%	9,93%
Retorno Acumulado	18,56%	322,77%
Patrimônio Líquido Médio	1.726.816.760,74	637.873.240,43
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	10.079.482.094,12	2.735.646.620,37

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.701.382.718,41
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 10.771.170.174,29
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-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, 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 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 acima 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 (lev15). 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%	0,03%	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%	1,64%										0,09%	201,67%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%										0,48%	146,73%
% CDI	-	-	828,46%										18,31%	137,44%

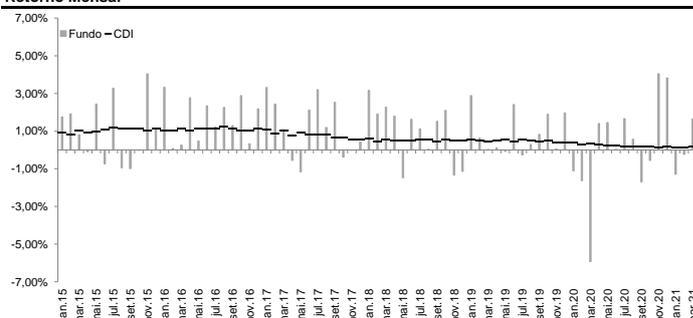
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(127M)
Meses Positivos	8	97
Meses Negativos	4	30
Meses acima do CDI	7	67
Meses abaixo do CDI	5	60
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,89%	0,87%
Retorno Mensal Mínimo	-1,70%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	5,73%	4,71%
Retorno Acumulado	11,19%	201,67%
Patrimônio Líquido Médio	R\$ 2.220.890.321,69	R\$ 730.684.677,53
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	R\$ 7.935.451.898,30	R\$ 2.482.858.682,87

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 991.545.490,97
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 7.032.423.065,87
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
Carências de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	Cota D+30 dias corridos (após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate ²	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima ³	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Fechado para aplicações

Kapitalo Investimentos Ltda

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 2º andar
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3956-0600

Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

Av. Ataulfo de Paiva, 482 - Sala 402
Leblon - CEP: 22.440-033 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 3577-7020
www.kapitalo.com.br

BEM DTVM.

Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar
Vila Yara - Osasco - SP - CEP: 22250-040
Tel: (11) 3684-4522 / SAC: 0800 704 8383
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 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. 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 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 investimento 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 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.