

Carta do Gestor – Março 2020

Cenário

O surto de Covid-19 levou diversos países a adotarem protocolos de restrição de mobilidade e afastamento social severos, o que causará queda expressiva do PIB global nos próximos trimestres e fortes reações de políticas monetária e fiscal em diversas regiões do mundo. Ainda é cedo para avaliar se este choque na economia global, que por diversas métricas já pode ser considerado como o mais importante e abrangente da história econômica moderna, será apenas temporário ou mais profundo e duradouro. Apesar disso, entendemos que os preços de diversos ativos financeiros e diversas classes de prêmio de risco já embutem um cenário de forte recessão global.

Nos Estados Unidos, o mês de março foi dominado pelo fluxo de notícias do coronavírus, o que reduziu a importância dos indicadores econômicos divulgados no período mas que de modo geral mostravam uma economia em boa forma antes da crise. No entanto, os indicadores antecedentes de alta frequência sugerem desaceleração forte e repentina da atividade, com desemprego subindo acima de 10%. Espera-se recessão, com PIB fortemente negativo no 2º trimestre. O Fed cortou a taxa do Fed Funds em 0,5% em uma reunião extraordinária no início do mês e em mais 1% em outra reunião atingindo assim o *effective zero lower bound* entre 0% e 0,25%, expandiu o programa de compra de Treasuries e MBS e criou diversos outros para manter o canal de crédito privado funcionando adequadamente. O Congresso aprovou medidas de estímulo fiscal, incluindo um pacote amplo de cerca de US\$ 2 tri. Na política, Joe Biden segue como amplo favorito para a nomeação presidencial democrata após os resultados do *Super Tuesday* e vitórias expressivas em diversos outros estados.

Na Europa, os indicadores de atividade apresentaram quedas sem precedentes em março e as projeções de crescimento continuam sendo revisadas para baixo. O ECB anunciou expansão do seu programa de QE, um novo programa de compras emergenciais e leilões de TLTRO com condições ainda mais favoráveis para os bancos. Os governos anunciaram aproximadamente 2,5% do PIB em estímulos fiscais e adicionais 19% do PIB em garantias de crédito. No Reino Unido, o governo anunciou um pacote de 5,5% do PIB em estímulos fiscais com ajuda para empresas e para famílias. O BOE cortou a taxa de juros para a mínima histórica de 0,1% e reiniciou o programa de QE.

Na China, os dados de atividade do primeiro trimestre já mostram o tamanho da crise econômica gerada pela pandemia. Nossa estimativa é de uma queda de 11% do PIB no primeiro trimestre de 2020 e de crescimento próximo de zero no ano. Além disso, a recuperação da atividade após o relaxamento dos protocolos de restrição de mobilidade e afastamento social em diversas cidades tem sido mais lenta do que o esperado.

No Brasil também haverá queda abrupta da atividade com consequências baixistas para a inflação em função do agravamento da pandemia que já levou diversas regiões a adotarem políticas de afastamento social e restrição de mobilidade. Estimamos queda de mais de 5% do PIB e IPCA de 1,4% em 2020, com grande incerteza. O governo está adotando diversas medidas fiscais e o Banco Central deverá promover novos cortes da taxa Selic com o intuito de evitar que este intenso choque negativo na atividade crie condições para o estabelecimento de um equilíbrio perverso de longo prazo. Como se sabe, apesar das importantes reformas recentes, o governo brasileiro ainda é muito endividado, o que exige um alto grau de cautela na implementação de medidas fiscais anticíclicas, visto que uma expansão de gastos significativa em um contexto de forte queda na arrecadação neste ano sugere que o risco de uma

crise fiscal é não desprezível olhando para o ano de 2021. Isso, aliado ao passivo externo líquido do país, também sugere alguma cautela na condução da política monetária que deverá ser afrouxada gradativamente.

Posições

Reduzimos risco de forma generalizada em função do forte aumento de incertezas relacionadas ao crescimento global.

Em renda variável, reduzimos significativamente as posições compradas em ações brasileiras e globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de utilities, transporte e logística, mineração e siderurgia, papel e celulose e saúde. Estamos vendidos nos setores de bancos, consumo, construção, educação e bens de capital. Diminuímos posições compradas nos setores de utilities, óleo e gás e transporte e logística e posições vendidas nos setores de consumo, educação e construção. Em bolsas globais, reduzimos posições compradas em uma carteira de ações e em índices.

Em taxas de juros, mantivemos posição aplicada na parte curta da curva brasileira em juros reais e através de uma estrutura de opções em juros nominais, além de posições aplicadas em África do Sul e de inclinação no México. Abrimos posição aplicada na curva de Fed Funds.

Em taxas de câmbio, estamos comprados no iene japonês, no dólar australiano, no franco suíço e no euro. Estamos vendidos no real brasileiro e no dólar americano.

Em commodities, seguimos comprados em ouro e proteínas e abrimos posição vendida em milho.

Atribuição de Performance

O desempenho negativo foi devido às posições compradas em bolsas brasileira e globais, aplicadas em juros domésticos e vendidas no dólar. Tivemos ganhos em posições de inclinação de juros internacionais. Em bolsa, os destaques foram para perdas em posições compradas na bolsa brasileira no setor de utilities, óleo e gás e transporte e logística.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	mar/20	2020	12M	24M	60M	mar/20	2020	12M	24M	60M
Juros	-1,32%	-0,29%	-0,22%	-0,10%	17,93%	-2,40%	-0,56%	-0,51%	-0,33%	35,03%
Moedas	-0,63%	-2,01%	-2,86%	-4,59%	1,62%	-1,09%	-3,47%	-5,07%	-8,33%	7,03%
Bolsa	-4,32%	-7,00%	-1,81%	4,13%	20,35%	-7,75%	-12,16%	-3,45%	6,44%	43,78%
Commodities	0,10%	0,16%	0,45%	0,60%	1,11%	0,17%	0,27%	0,79%	1,07%	2,42%
Caixa e Custos	-0,10%	-0,37%	-2,74%	-6,07%	-26,26%	-0,09%	-0,36%	-3,80%	-8,20%	-43,72%
CDI	0,34%	1,01%	5,45%	12,14%	57,27%	0,34%	1,01%	5,45%	12,14%	57,27%
Performance do Fundo	-5,93%	-8,49%	-1,73%	6,10%	72,02%	-10,82%	-15,27%	-6,59%	2,79%	101,81%
% CDI	-	-	-	50,30%	125,75%	-	-	-	23,00%	177,76%

Este conteúdo foi preparado pela Kapitalo Investimentos Ltda. ("Kapitalo"), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Kapitalo não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelo Grupo Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.). AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Kapitalo. Março 2020



Objetivo do Fundo

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

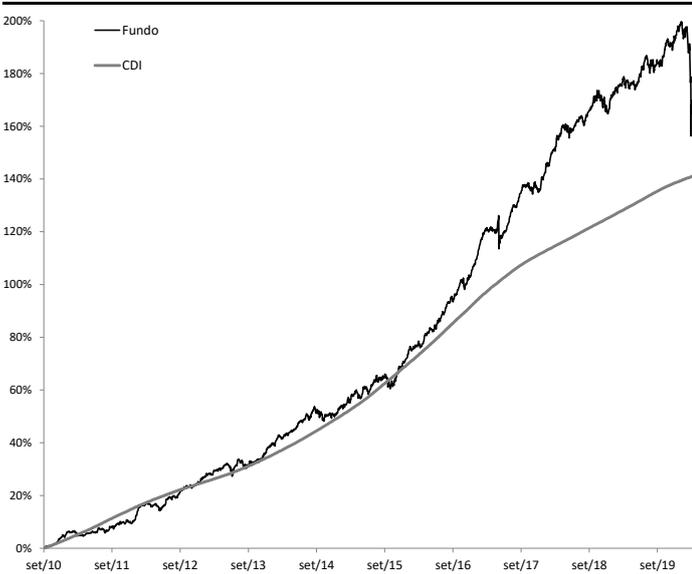
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da dívida externa, índices de preços e derivativos referenciados em qualquer fator de risco. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos para alcançar seu objetivo. Os investimentos do Fundo serão realizados com base numa criteriosa análise fundamentalista associada à rigorosa monitoração e gestão de risco. Este fundo aplica no mínimo 95% de seu patrimônio em cotas de fundos.

Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2015	1,75%	1,91%	0,81%	-0,10%	2,43%	-0,73%	3,27%	-0,95%	-0,99%	-0,02%	4,04%	1,15%	13,17%	70,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,03%
% CDI	188,79%	233,59%	78,48%	-	247,43%	-	278,40%	-	-	-	383,07%	99,11%	99,58%	102,50%
2016	3,33%	0,08%	0,26%	2,77%	0,47%	2,34%	1,22%	2,25%	1,29%	2,89%	0,33%	2,18%	21,15%	106,86%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	92,69%
% CDI	315,32%	7,82%	22,27%	262,87%	42,77%	201,62%	110,22%	185,78%	116,60%	275,39%	31,93%	194,00%	151,05%	115,29%
2017	3,31%	2,43%	1,08%	-0,56%	-1,16%	2,11%	3,20%	1,20%	2,53%	-0,39%	-0,02%	0,43%	14,98%	137,84%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	111,87%
% CDI	304,62%	280,38%	103,21%	-	-	260,13%	399,22%	149,15%	394,31%	-	-	79,64%	150,48%	123,22%
2018	3,16%	1,91%	2,26%	1,79%	-1,47%	1,63%	1,12%	0,04%	1,52%	2,10%	-1,34%	-1,13%	12,08%	166,57%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	125,48%
% CDI	542,14%	409,35%	425,16%	346,40%	-	314,19%	206,89%	6,96%	324,76%	386,43%	-	-	188,07%	132,75%
2019	2,89%	0,63%	0,03%	0,11%	-0,08%	2,41%	-0,27%	0,29%	0,83%	1,89%	0,06%	1,96%	11,22%	196,49%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	138,93%
% CDI	531,59%	128,42%	6,35%	20,83%	-	514,03%	-	57,65%	177,29%	392,36%	14,84%	521,60%	188,04%	141,43%
2020	-1,11%	-1,63%	-5,93%										-8,49%	171,31%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%										1,01%	141,36%
% CDI	-	-	-										-	121,19%

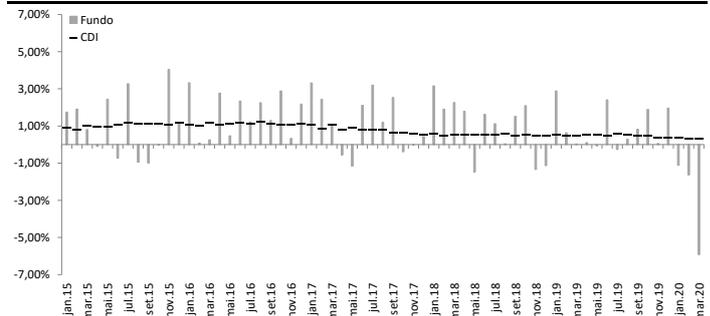
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(115M)
Meses Positivos	7	89
Meses Negativos	5	26
Meses acima do CDI	4	60
Meses abaixo do CDI	8	47
Retorno Mensal Máximo	2,41%	4,32%
Retorno Mensal Médio	-0,15%	0,97%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	7,27%	4,28%
Retorno Acumulado	-1,73%	171,31%
Patrimônio Líquido Médio	1.807.925.553,29	679.324.088,57
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	8.126.179.850,07	1.913.892.434,30

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.659.910.166,55
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 9.509.212.171,10
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.

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, 5/1º, 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



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 PL 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, consequentemente, 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 consequente 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
2015	3,22%	3,73%	0,60%	-1,42%	4,95%	-3,47%	6,68%	-3,59%	-3,41%	-1,42%	8,74%	1,49%	16,27%	90,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,57%
% CDI	346,63%	456,10%	57,56%	-	503,62%	-	568,50%	-	-	-	828,42%	128,23%	123,02%	130,46%
2016	6,98%	-1,12%	-0,83%	5,29%	-0,23%	4,19%	1,62%	3,88%	1,94%	6,17%	-0,28%	3,13%	34,90%	157,33%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	93,31%
% CDI	661,25%	-	-	501,53%	-	361,16%	145,95%	319,92%	175,10%	588,73%	-	278,60%	249,26%	168,61%
2017	5,12%	3,70%	1,24%	-1,25%	-2,27%	2,85%	4,59%	1,60%	4,08%	-1,09%	-0,38%	0,43%	19,90%	208,54%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	112,55%
% CDI	471,37%	427,52%	117,75%	-	-	351,13%	572,69%	199,82%	635,45%	-	-	80,32%	199,95%	185,29%
2018	5,21%	3,05%	3,70%	2,86%	-2,91%	2,56%	1,63%	-0,30%	2,39%	3,35%	-2,63%	-1,98%	17,86%	263,63%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	126,20%
% CDI	893,83%	655,55%	694,42%	553,59%	-	494,63%	300,48%	-	509,71%	616,31%	-	-	278,00%	208,90%
2019	4,41%	0,77%	-0,22%	-0,14%	-0,51%	3,99%	-0,80%	0,18%	1,20%	2,97%	-0,14%	3,19%	15,74%	320,85%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	139,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%
2020	-2,08%	-2,97%	-10,82%										-15,27%	256,59%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%										1,01%	142,13%
% CDI	-	-	-										-	180,53%

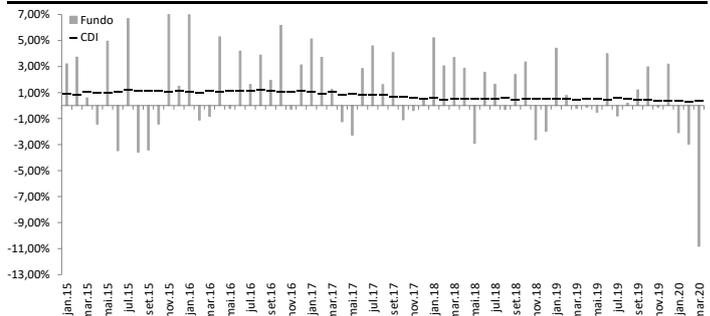
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(115M)
Meses Positivos	5	73
Meses Negativos	7	42
Meses acima do CDI	4	61
Meses abaixo do CDI	8	52
Retorno Mensal Máximo	3,99%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,57%	1,28%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	12,63%	9,54%
Retorno Acumulado	-6,59%	256,59%
Patrimônio Líquido Médio	1.786.601.922,27	524.244.354,35
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	8.297.593.928,44	1.965.805.262,75

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.766.420.710,35
Patrimônio Líquido da Estratégia	R\$ 9.328.710.453,15
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.

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: 2250-040
Tel: (11) 3684-4522 / SAC: 0800 704 8383
Ouvidoria: 0800 727 9933
www.bradescobemdtvm.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.