

Carta do Gestor – Novembro 2020

Cenário

Enquanto nos Estados Unidos o número de casos e mortes relacionados ao Covid crescem, na Europa há sinais de estabilização. Acreditamos que o impacto econômico das medidas restritivas adotadas nesse momento será menor do que o da primeira onda e que os prognósticos mais favoráveis para a imunização da população global no futuro próximo devem continuar dando suporte ao ambiente de tomada de risco. Acreditamos também que a perspectiva de distensão monetária ampla e duradoura favorece a continuidade do processo de compressão de prêmios de risco.

Nos Estados Unidos, o número de novos casos, hospitalizações e mortes subiram fortemente ao longo do mês, mas os indicadores de alta frequência de atividade registraram recuos mais tímidos do que nas primeiras ondas. O mês foi marcado pela vitória de Joe Biden na eleição presidencial. A despeito disso, os democratas tiveram desempenho pior que o esperado nas eleições para o legislativo: perderam cadeiras na Câmara (ainda que mantendo a maioria) e não conseguiram obter maioria no Senado, ao contrário do que diversas pesquisas estaduais apontavam. Nesse cenário de governo dividido, espera-se a aprovação de um pacote de estímulo fiscal menor do que o que seria implementado no caso de maioria democrata em ambas as casas do Congresso. Além disso, a implementação de parte da agenda de Joe Biden (aumento de impostos, reformas no sistema de saúde, novos marcos regulatórios ambientais) fica comprometida nesse contexto. Os nomes já apontados pelo presidente-eleito para postos chave de seu gabinete (como secretária do tesouro, secretário de estado e assessor de segurança nacional) são personalidades ligadas a ala moderada do partido Democrata, com ampla experiência em gestão de políticas públicas e não devem encontrar dificuldades para obter confirmação no Senado.

Na Europa, as restrições adotadas resultaram na moderação do número de novos casos de Covid e devem ser gradualmente relaxadas adiante. As pesquisas de atividade recuaram em novembro principalmente no setor de serviços, impactado pelas restrições impostas. Em relação à política monetária, esperamos que o ECB anuncie a recalibragem de seus instrumentos de política monetária, provavelmente com extensão do programa de PEPP para pelo menos até o fim de 2021 e das condições dos leilões de TLTRO.

Na China, a economia segue apresentando crescimento bastante acelerado e disseminado entre os setores, e a epidemia continua sob controle. Estimamos que o PIB já tenha retornado à tendência pré-pandemia no mês de outubro. Essa surpreendente recuperação tem sido puxada pela demanda externa e, principalmente, pelos fortes estímulos monetário, de crédito e fiscal. Tais estímulos produziram um expressivo aumento das razões de crédito/PIB e da dívida pública/PIB, que devem atingir 270% e 96% do PIB respectivamente. A comunicação recente das autoridades chinesas tem sinalizado uma maior preocupação com a manutenção da estabilidade financeira e com o controle da alavancagem, o que deve levar a uma retirada gradual dos estímulos e produzir uma consolidação fiscal e um menor crescimento do crédito em 2021. No curto prazo, a eleição do novo presidente dos EUA não resultará na reversão das medidas já impostas contra a China, as quais devem ser utilizadas como moedas de troca nas negociações futuras. Entretanto, acreditamos que a nova administração americana adotará uma abordagem mais pragmática, metódica e previsível.

No Brasil, a indefinição persistente sobre pautas importantes, tais como o orçamento de 2021, os projetos que regulamentam os gatilhos do teto de gastos e o Renda Brasil, segue afetando negativamente o mercado local. Ainda assim, passado o 1º turno das eleições municipais, em que os partidos do Centrão e o DEM foram os maiores vitoriosos, houve alguns avanços no Congresso Nacional, como as aprovações da independência do Banco Central e da Lei de Falências. Pelas comunicações recentes das autoridades, acreditamos que o cenário mais provável é a manutenção do Bolsa Família e a preservação do Teto de Gastos. O recrudescimento da Covid-19 nos grandes centros urbanos, caracterizado pelo aumento do número de casos e da ocupação dos hospitais, é o principal risco a este cenário, pois pode levar à prorrogação do estado de calamidade e do auxílio emergencial. Os dados de atividade de setembro seguiram fortes. Por outro lado, os indicadores de outubro e novembro já mostram alguns sinais de moderação do ritmo de crescimento. A forte alta das *commodities* não foi acompanhada por uma apreciação equivalente do real. Juntam-se a isso a forte demanda doméstica por bens e problemas de oferta, o que tem gerado uma alta consistente de preços e revisões relevantes do cenário de inflação para 2020 e 2021. Acreditamos que as pressões inflacionárias são temporárias, resultado de choques de oferta e de mudanças de preços relativos, e que o Banco Central não alterará a Selic nos próximos meses.

Posições

Em renda variável, mantivemos posições compradas e de valor relativo em ações brasileiras e posições compradas em ações globais. Em Brasil, estamos comprados nos setores de mineração e siderurgia, utilities, petróleo e gás, transporte e logística, papel e celulose, saúde, consumo e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, bens de capital, educação e bancos. Aumentamos posições compradas nos setores de petróleo e gás e transporte e logística. Aumentamos posições vendidas nos setores de educação e construção.

Em juros, aumentamos posições aplicadas em México, reduzimos posições tomada em Polônia e aplicada no Chile, mantivemos posição comprada em inflação nos EUA e adicionamos posição aplicada em juros reais no Brasil.

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

Em commodities, reduzimos as posições compradas em ouro e cobre, mantivemos a posição comprada em paládio e zeramos a venda de alumínio. Adicionamos posição comprada em petróleo e em grãos em Chicago. Zeramos a posição de inclinação na curva de açúcar e a posição comprada em café.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	nov/20	2020	12M	24M	60M	nov/20	2020	12M	24M	60M
Juros	0,09%	0,75%	0,37%	0,76%	24,01%	0,14%	0,97%	0,28%	0,94%	49,95%
Moedas	0,62%	-0,56%	-0,39%	-1,62%	-2,21%	1,09%	-1,11%	-0,84%	-3,04%	-4,11%
Bolsa	3,03%	-3,73%	-1,53%	3,44%	26,50%	5,35%	-6,72%	-2,94%	5,60%	58,57%
Commodities	0,32%	0,38%	0,52%	0,80%	1,44%	0,56%	0,64%	0,88%	1,40%	3,12%
Caixa e Custos	-0,16%	-1,52%	-2,11%	-4,97%	-24,47%	-0,22%	-2,12%	-3,12%	-7,23%	-43,20%
CDI	0,15%	2,60%	2,99%	9,26%	46,72%	0,15%	2,60%	2,99%	9,26%	46,72%
Performance do Fundo	4,04%	-2,08%	-0,16%	7,68%	71,99%	7,05%	-5,75%	-2,74%	6,92%	111,04%
% CDI	2704,49%	-	-	82,92%	154,09%	4719,12%	-	-	74,78%	237,68%

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%	2,05%	2,46%	-0,28%	2,90%	0,87%	-3,21%	-0,81%	7,05%	-	-5,75%	296,66%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	-	2,60%	145,93%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-	4719,12%	-	-	203,29%

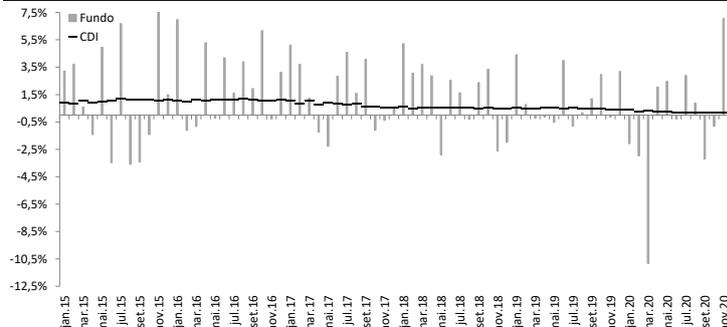
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(123M)
Meses Positivos	6	78
Meses Negativos	6	45
Meses acima do CDI	6	66
Meses abaixo do CDI	6	57
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,23%	1,13%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	12,81%	9,82%
Retorno Acumulado	-2,74%	296,66%
Patrimônio Líquido Médio	1.805.746.456,78	602.257.894,05
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	9.880.379.331,16	2.473.470.450,17

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.682.523.909,37
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 10.132.790.385,95
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 (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa 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 – 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 PL referentes ao mês atual 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 investido, 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 cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II FIM) que utilizam 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 (fwi/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.

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.

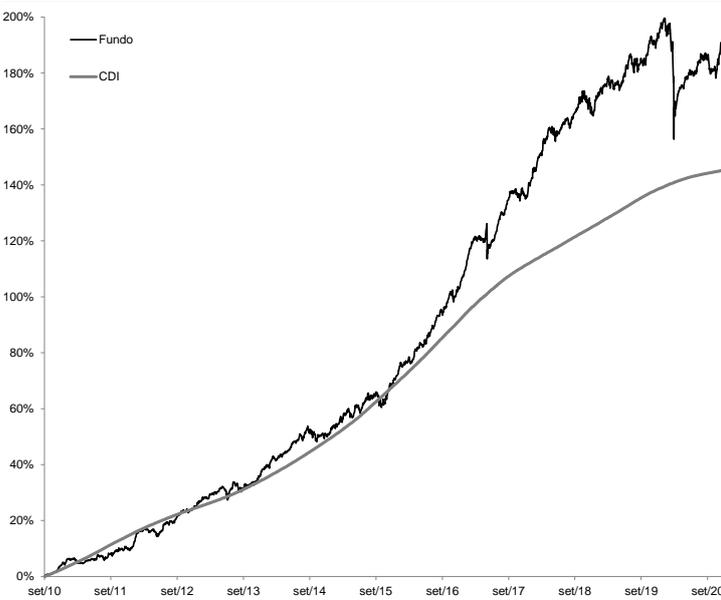
Política de Investimentos

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%	1,40%	1,45%	0,03%	1,66%	0,57%	-1,70%	-0,56%	4,04%	-	-2,08%	190,32%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	-	2,60%	145,14%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-	-	2704,49%	-	-	131,13%

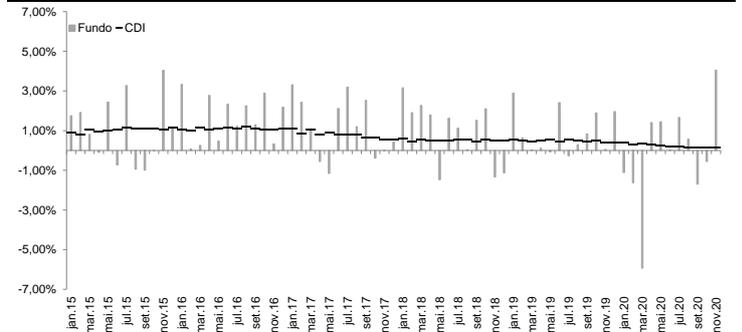
Retorno Acumulado



Estadísticas

	Últimos 12M	Início(123M)
Meses Positivos	7	95
Meses Negativos	5	28
Meses acima do CDI	6	65
Meses abaixo do CDI	6	58
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Médio	-0,01%	0,87%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	7,36%	4,60%
Retorno Acumulado	-0,16%	190,32%
Patrimônio Líquido Médio	1.475.456.449,42	721.115.152,70
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia 1	8.771.552.386,38	2.324.280.390,11

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.143.129.990,26
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia 1	R\$ 7.512.791.084,45
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 2	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Txa de Adm / Txa 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. Atauílo 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) FI. Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos três 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 investido, 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 investimento. 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 realiza investimentos nas cotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM e Kapitalo Master II) que utilizam(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.