

Carta do Gestor – Outubro 2020

Cenário

Os riscos relacionados ao forte aumento de casos de Covid cresceram, principalmente na Europa e nos Estados Unidos, ainda que com tendências de alta moderada em internações e mortes. Mesmo assim, acreditamos que o impacto econômico das medidas restritivas já adotadas será menor do que na primeira onda. Acreditamos também que a perspectiva de distensão monetária ampla e duradoura favorece a continuidade do processo de compressão de prêmios de risco, e a provável confirmação de Joe Biden como Presidente dos Estados Unidos com um Congresso dividido deve ampliar essa tendência para países emergentes.

Nos Estados Unidos, o número de novos casos de Covid acelerou no mês e atingiu novos recordes. Esse movimento começou em estados como Wisconsin e Illinois e se espalhou para outras localidades no centro do país que não haviam passado por surtos fortes em abril ou ao longo do verão. As hospitalizações estão acelerando nesses locais, assim como as mortes – mas estas ainda em menor intensidade. Por outro lado, até este momento os indicadores de mobilidade e demais indicadores de alta frequência não registraram recuos relevantes em resposta a esse aumento recente de casos. Destaca-se que os governadores dos estados atingidos têm evitado decretar medidas de restrição amplas como as vistas na Europa e em diversos estados americanos no início do 2º trimestre. As negociações entre o Executivo e a liderança democrata da Câmara para a aprovação de um novo pacote de estímulo fiscal continuaram ao longo do mês, mas sem resultados conclusivos. A resistência da maioria republicana no Senado a um projeto de valor superior a USD1tri também tem sido um entrave ao processo e não esperamos a aprovação de mais estímulos antes da constituição do novo governo.

Na Europa, a situação da pandemia continua se deteriorando e o risco de impactos mais duradouros na economia vem aumentando. A curva de novos casos de vários países está subindo de forma bem mais agressiva do que em março e, apesar das taxas de internação e mortalidade mais baixas, o risco sobre a capacidade de hospitalização levou os governos a adotarem medidas mais rigorosas. Alguns países, como a Irlanda, França e República Tcheca, já voltaram a anunciar lockdowns nacionais similares aos do primeiro momento, o que aumenta a pressão política para que outros países o façam. O impacto econômico deverá ser menor que no 2º trimestre, uma vez que, a princípio, as escolas continuam abertas e a indústria, o setor de construção e serviços públicos devem continuar funcionando. Em relação à política monetária, o ECB já anunciou que em dezembro irá recalibrar seus instrumentos.

Na China, a epidemia continua sob controle e a recuperação da atividade segue em ritmo forte, com destaque para a produção industrial e o setor externo. As vendas do varejo, que vinham se recuperando de forma mais lenta, aceleraram na margem e o setor de serviços vem demonstrando sinais de melhora, ainda que em ritmo mais lento. Dessa forma, o governo vem indicando que estímulos adicionais não se fazem necessários. Ademais, o país deve experimentar um aumento significativo da alavancagem em 2020, fruto de um crescimento do crédito muito acima do PIB nominal. No médio prazo, o governo deve voltar à política de redução dos riscos à estabilidade financeira, como foi feito a partir de 2017. No fim do mês de outubro foi realizada a 5ª Plenária do Partido Comunista Chinês, evento que definiu as metas para os próximos 5 anos. Não foram definidas metas numéricas de crescimento do PIB, mas

foram dadas ênfases à convergência do PIB per capita para o dos países desenvolvidos até 2035, à promoção de um crescimento de maior qualidade e ao “*dual circulation*”, que prevê maior protagonismo do mercado doméstico sendo complementado pelo mercado externo.

No Brasil, a letargia do Congresso Nacional, envolvido nas eleições municipais e com dificuldade em realizar sessões, somada a não definição de uma agenda de ações para a manutenção do regime fiscal por parte do Executivo, continua influenciando negativamente o comportamento dos mercados domésticos. A contínua desvalorização do real associada à alta dos preços de commodities vem produzindo pressões inflacionárias relevantes no curto prazo. Acreditamos que, mantido o compromisso fiscal, no médio prazo essas pressões serão dissipadas. A atividade econômica segue surpreendendo positivamente, com leituras positivas em todos os indicadores. O mercado de trabalho vem dando sinais de recuperação, o que é condição necessária para que a atividade econômica continue apresentando trajetória de recuperação após o fim do auxílio emergencial em dezembro de 2020. O Banco Central realizou reunião e as projeções de inflação vieram abaixo das nossas expectativas. O comunicado, que foi entendido como *dovish*, enfatizou que as condições para o *forward guidance* seguem mantidas, dando ênfase especial às expectativas e projeções de inflação significativamente abaixo da meta para o horizonte relevante de política monetária. Continuamos com cenário de manutenção da Selic no patamar atual por um período prolongado.

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, papel e celulose, saúde, petróleo e gás, transporte e logística e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, bens de capital e bancos. Aumentamos posições compradas nos setores de papel e celulose. Reduzimos posições vendidas nos setores de consumo e bancos e posições compradas no setor de petróleo e gás.

Em juros, reduzimos posições aplicadas em México. Mantivemos posições tomada em Polônia, aplicada no Chile e comprada em inflação nos EUA.

Em moedas, estamos comprados no yuan chinês, iene japonês, peso mexicano, dólar australiano, real brasileiro, rand sul-africano, peso chileno e coroa norueguesa. Estamos vendidos no dólar americano, euro, lira turca, peso colombiano e no franco suíço.

Em commodities, seguimos comprados em ouro, cobre e paládio e vendidos em alumínio. Adicionamos posição comprada em açúcar e seguimos com posição de inclinação de curva. Zeramos posições compradas em grãos em Chicago e posição de desinclinação na parte curta da curva de petróleo.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram negativamente posições compradas e de valor relativo em bolsa e positivamente posições vendidas em dólar. Em bolsa brasileira, os destaques foram para perdas em posições vendidas nos setores de consumo e em posições compradas no setor de óleo e gás.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	out/20	2020	12M	24M	60M	out/20	2020	12M	24M	60M
Juros	0,09%	0,67%	-0,93%	-0,44%	25,12%	0,16%	0,85%	-1,97%	-1,12%	54,80%
Moedas	0,33%	-1,28%	-1,36%	-3,24%	0,88%	0,57%	-2,28%	-2,46%	-5,78%	3,77%
Bolsa	-0,67%	-6,59%	-3,41%	-0,14%	22,16%	-1,17%	-11,42%	-6,00%	-0,56%	51,81%
Commodities	-0,15%	0,09%	0,33%	0,64%	0,96%	-0,26%	0,16%	0,57%	1,12%	2,22%
Caixa e Custos	-0,31%	-1,24%	-1,82%	-4,35%	-25,18%	-0,26%	-1,71%	-2,64%	-6,05%	-46,28%
CDI	0,16%	2,45%	3,22%	9,63%	48,04%	0,16%	2,45%	3,22%	9,63%	48,04%
Performance do Fundo	-0,56%	-5,88%	-3,98%	2,11%	71,98%	-0,81%	-11,96%	-9,28%	-2,75%	114,36%
% CDI	-	-	-	21,92%	149,83%	-	-	-	-	238,04%

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%			-5,88%	179,04%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%			2,45%	144,78%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-	-			-	123,67%

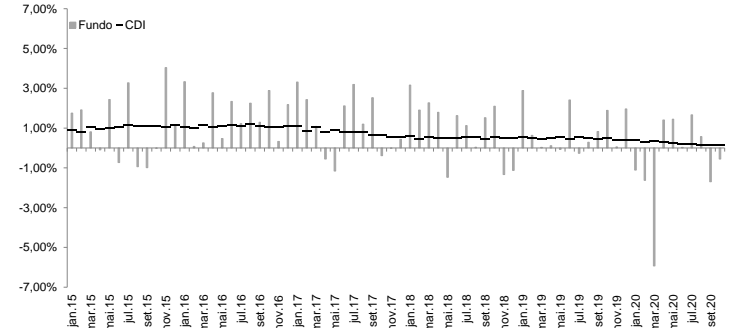
Retorno Acumulado



Estadísticas

	Últimos 12M	Início(122M)
Meses Positivos	7	94
Meses Negativos	5	28
Meses acima do CDI	5	64
Meses abaixo do CDI	7	58
Retorno Mensal Máximo	1,96%	4,32%
Retorno Mensal Médio	-0,34%	0,84%
Retorno Mensal Mínimo	-5,93%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	7,17%	4,59%
Retorno Acumulado	-3,98%	179,04%
Patrimônio Líquido Médio	1.528.644.492,55	717.656.014,69
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia 1	8.788.621.086,09	2.285.543.232,81

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.176.220.950,78
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia 1	R\$ 7.554.515.939,79
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) 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 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 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 de cada mês 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.

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%			-11,96%	270,52%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%			2,45%	145,56%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-			-	185,85%

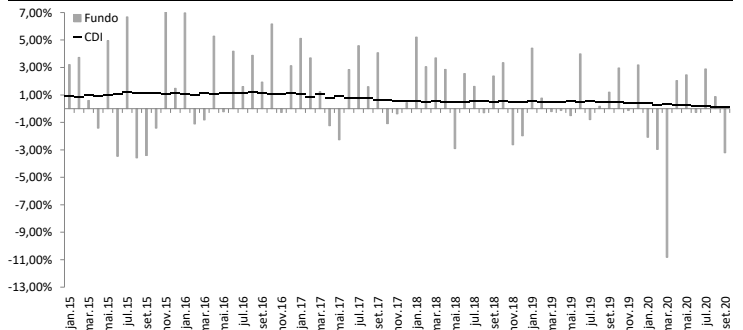
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(12M)
Meses Positivos	5	77
Meses Negativos	7	45
Meses acima do CDI	5	65
Meses abaixo do CDI	7	57
Retorno Mensal Máximo	3,19%	8,74%
Retorno Mensal Médio	-0,81%	1,08%
Retorno Mensal Mínimo	-10,82%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	12,44%	9,81%
Retorno Acumulado	-9,28%	270,52%
Patrimônio Líquido Médio	1.810.794.604,89	593.403.254,58
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	9.694.958.650,05	2.410.689.139,22

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.579.658.809,72
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 9.598.719.981,99
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)
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 - 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 de(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 Impacto 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.