

## Carta do Gestor – Setembro 2020

### Cenário

Os indicadores globais de alta frequência continuam mostrando alguma moderação da atividade econômica, principalmente em regiões mais afetadas pelo novo aumento de casos de Covid-19. Acreditamos que a perspectiva de distensão monetária ampla e duradoura favorece a continuidade do processo de compressão de prêmios de risco de modo geral. Ainda assim, continuamos observando uma forte deterioração em ativos brasileiros por conta da situação fiscal, que representa a principal fonte de risco do país atualmente.

Nos Estados Unidos, houve certa estabilidade ao longo do mês no número de mortes na maior parte dos estados. Os dados de novas internações também caíram ao longo do mês. Indicadores de mobilidade e demais indicadores de alta frequência têm mostrado certa estabilidade na margem, indicando que o ritmo da retomada está se suavizando após vários meses de reversão mais forte. Por outro lado, os dados do mercado de trabalho, de consumo de bens duráveis e do mercado imobiliário continuam a apresentar melhorias significativas. Em relação à política monetária, o FOMC adotou um *forward guidance* explícito, afirmando que manterá a atual instância de política monetária até que sejam atingidas tanto condições de pleno emprego, quanto inflação em 2%, e a caminho de superar a meta de maneira moderada e sustentada. Quanto às eleições, as pesquisas seguem indicando liderança de Joe Biden tanto na votação nacional quanto nos estados mais relevantes, de modo que o candidato teria hoje importante vantagem no colégio eleitoral. As negociações no Congresso para um novo pacote fiscal foram interrompidas temporariamente após o anúncio recente feito pelo Presidente Trump, com uma provável retomada das discussões apenas após a constituição de um novo governo.

Na Europa, o número de novos casos de Covid continua crescendo, com aumento significativo em várias regiões. Ainda assim, mesmo nos países com maior número de novos casos, as mortes e internações se mantêm baixas. Autoridades vêm aumentando as medidas de distanciamento social, mas com impacto econômico menor do que as medidas adotadas na primeira onda. Em relação à atividade, as pesquisas de setembro sugerem que o setor de serviços está sendo impactado por esse novo aumento de casos e medidas de distanciamento social. Em relação à política monetária, apesar da projeção de inflação dois anos à frente bem abaixo da meta, o ECB não fez nenhum anúncio na reunião de setembro, sugerindo uma postura mais reativa. Apesar disso, a expectativa ainda é que o banco aumente ou estenda o pacote de compras de ativos e possivelmente mude as condições nos leilões de TLTRO.

Na China, a situação da pandemia segue tranquila, sem casos de transmissão local. Os dados de atividade seguem surpreendendo positivamente, com destaque para o ganho de tração no setor de serviços. O elevado saldo em conta corrente e os fortes fluxos de capitais, produzidos pela inclusão da China nos índices globais de bônus e ações, produziram uma forte apreciação da moeda chinesa em setembro. Ao longo do mês, tivemos mais indicações de que o governo está satisfeito com a quantidade de estímulos na economia. No fim de outubro teremos a realização de Plenária do Partido Comunista Chinês que definirá o próximo plano governamental de 5 anos. Acreditamos que as principais diretrizes serão mantidas, mas deveremos ter um foco ainda maior na qualidade do crescimento e com crescente participação dos setores de serviços e consumo no PIB da China.

No Brasil, os dados de atividade apontam para crescimento forte no trimestre, mas o mercado de trabalho segue muito fraco, com os dados de população ocupada muito próximos aos mínimos recentes. A inflação segue bastante pressionada, principalmente por alimentos e combustíveis; o contínuo aumento dos preços das commodities e a desvalorização do real tem nos levado a revisá-la para cima. Apesar disso, acreditamos que essas pressões são pontuais e que o elevado hiato do produto continuará produzindo um ambiente de baixa inflação nos trimestres à frente. O crescente risco fiscal e a dificuldade de financiar o novo programa social do Governo é o principal risco ao cenário de retomada da atividade e de controle da inflação. Em relação à política monetária, acreditamos que, por ora, o BC manterá seu *forward guidance*, mas entendemos que poderá elevar o tom quanto à situação fiscal já na próxima reunião.

## 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, saúde, transporte e logística, papel e celulose e telecomunicações. Estamos vendidos nos setores de construção, bens de capital, bancos e tecnologia. Aumentamos posições compradas nos setores de mineração e siderurgia, papel e celulose e saúde. Reduzimos posições vendidas nos setores de construção e educação.

Em juros, reduzimos posições aplicadas em México. Aumentamos posições tomadas em Polônia e mantivemos posição comprada em inflação nos EUA.

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

Em commodities, seguimos com posição comprada em ouro e com posição de desinclinação na parte curta da curva de petróleo. Seguimos com posições vendidas em alumínio, níquel e açúcar, e com posição de inclinação na curva de açúcar. Adicionamos posição comprada em grãos em Chicago.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram negativamente posições compradas e de valor relativo em bolsa, vendidas em dólar e aplicadas em juros. 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      |                |               |              |                |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
|                             | set/20        | 2020          | 12M           | 24M          | 60M           | set/20        | 2020           | 12M           | 24M          | 60M            |
| Juros                       | -0,24%        | 0,58%         | 0,08%         | 0,10%        | 25,48%        | -0,41%        | 0,71%          | -0,22%        | -0,18%       | 55,18%         |
| Moedas                      | -0,11%        | -1,58%        | -1,95%        | -4,73%       | -1,81%        | -0,20%        | -2,78%         | -3,49%        | -8,44%       | -2,95%         |
| Bolsa                       | -1,34%        | -5,94%        | -1,80%        | 3,37%        | 23,42%        | -2,33%        | -10,37%        | -3,29%        | 5,54%        | 53,92%         |
| Commodities                 | -0,10%        | 0,24%         | 0,50%         | 0,78%        | 1,22%         | -0,18%        | 0,39%          | 0,86%         | 1,36%        | 2,75%          |
| Caixa e Custos              | -0,06%        | -0,94%        | -2,01%        | -4,74%       | -24,85%       | -0,25%        | -1,48%         | -3,23%        | -7,00%       | -45,30%        |
| <b>CDI</b>                  | 0,16%         | 2,29%         | 3,56%         | 10,06%       | 49,45%        | 0,16%         | 2,29%          | 3,56%         | 10,06%       | 49,45%         |
| <b>Performance do Fundo</b> | <b>-1,70%</b> | <b>-5,36%</b> | <b>-1,62%</b> | <b>4,84%</b> | <b>72,92%</b> | <b>-3,21%</b> | <b>-11,24%</b> | <b>-5,82%</b> | <b>1,33%</b> | <b>113,06%</b> |
| % CDI                       | -             | -             | -             | 48,09%       | 147,46%       | -             | -              | -             | 13,27%       | 228,63%        |

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.



#### Objetivo do Fundo

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

#### Política de Investimentos

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

#### Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance

|             | Jan     | Fev     | Mar     | Abr     | Mai      | Jun     | Jul      | Ago     | Set     | Out     | Nov     | Dez     | Ano     | Início  |
|-------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>2015</b> | 3,22%   | 3,73%   | 0,60%   | -1,42%  | 4,95%    | -3,47%  | 6,68%    | -3,59%  | -3,41%  | -1,42%  | 8,74%   | 1,49%   | 16,27%  | 90,75%  |
| 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% |
| <b>2016</b> | 6,98%   | -1,12%  | -0,83%  | 5,29%   | -0,23%   | 4,19%   | 1,62%    | 3,88%   | 1,94%   | 6,17%   | -0,28%  | 3,13%   | 34,90%  | 157,33% |
| 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% |
| <b>2017</b> | 5,12%   | 3,70%   | 1,24%   | -1,25%  | -2,27%   | 2,85%   | 4,59%    | 1,60%   | 4,08%   | -1,09%  | -0,38%  | 0,43%   | 19,90%  | 208,54% |
| 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% |
| <b>2018</b> | 5,21%   | 3,05%   | 3,70%   | 2,86%   | -2,91%   | 2,56%   | 1,63%    | -0,30%  | 2,39%   | 3,35%   | -2,63%  | -1,98%  | 17,86%  | 263,63% |
| 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% |
| <b>2019</b> | 4,41%   | 0,77%   | -0,22%  | -0,14%  | -0,51%   | 3,99%   | -0,80%   | 0,18%   | 1,20%   | 2,97%   | -0,14%  | 3,19%   | 15,74%  | 320,85% |
| 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% |
| <b>2020</b> | -2,08%  | -2,97%  | -10,82% | 2,05%   | 2,46%    | -0,28%  | 2,90%    | 0,87%   | -3,21%  | -       | -       | -       | -11,24% | 273,56% |
| CDI         | 0,38%   | 0,29%   | 0,34%   | 0,28%   | 0,24%    | 0,22%   | 0,19%    | 0,16%   | 0,16%   | -       | -       | -       | 2,29%   | 145,18% |
| % CDI       | -       | -       | -       | 719,17% | 1031,25% | -       | 1490,42% | 543,89% | -       | -       | -       | -       | -       | 188,43% |

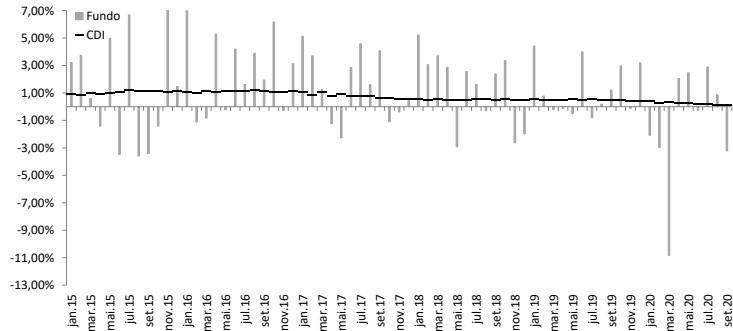
#### Retorno Acumulado



#### Estatísticas

|   | Últimos 12M      | Início(121M)     |
|---|------------------|------------------|
| Meses Positivos                                     | 6                | 77               |
| Meses Negativos                                     | 6                | 44               |
| Meses acima do CDI                                  | 6                | 65               |
| Meses abaixo do CDI                                 | 6                | 56               |
| Retorno Mensal Máximo                               | 3,19%            | 8,74%            |
| Retorno Mensal Médio                                | -0,50%           | 1,10%            |
| Retorno Mensal Mínimo                               | -10,82%          | -10,82%          |
| Volatilidade Anualizada                             | 12,32%           | 9,82%            |
| Retorno Acumulado                                   | -5,82%           | 273,56%          |
| Patrimônio Líquido Médio                            | 1.824.668.110,59 | 585.252.382,23   |
| Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup> | 9.548.921.189,15 | 2.351.283.925,64 |

#### Retorno Mensal



#### Informações

|   |  |
|---|--|
| Data de Início                                      | 01/09/2010   |
| Patrimônio Líquido Atual                            | R\$ 1.596.882.636,59   |
| Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup> | R\$ 9.608.399.186,80   |
| 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 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 <sup>2</sup>         | 5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)               |
| Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>       | 2,0% a.a. / 2,20% a.a  |
| Taxa de Performance                                 | 20% do que exceder CDI   |
| Público Alvo  | Investidores 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](http://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

Ouvíndia: 0800 727 9933

[www.bradescobemdvm.com.br](http://www.bradescobemdvm.com.br)



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

<sup>(1)</sup> PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. <sup>(2)</sup> 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. <sup>(3)</sup> Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, excluindo a taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e a 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. Ela não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. O grupo Kapitalo não comercializa nem distribui quotas 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 - FGCA. A RENTABILIDADE obtida NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DO FUNDO APRESENTADA NÃO É LIQUIDA 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.bradescobemdvm.com.br](http://www.bradescobemdvm.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 investimento e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos dos decorrentes. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II FIM) 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 da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II FIM) que utilizam(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na corrupção 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 fins de imposto de renda, 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 de 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 avaliação 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: 00.068.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, [www.bradescobemdvm.com.br](http://www.bradescobemdvm.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.bradescobemdvm.com.br](http://www.bradescobemdvm.com.br). Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

#### Objetivo do Fundo

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

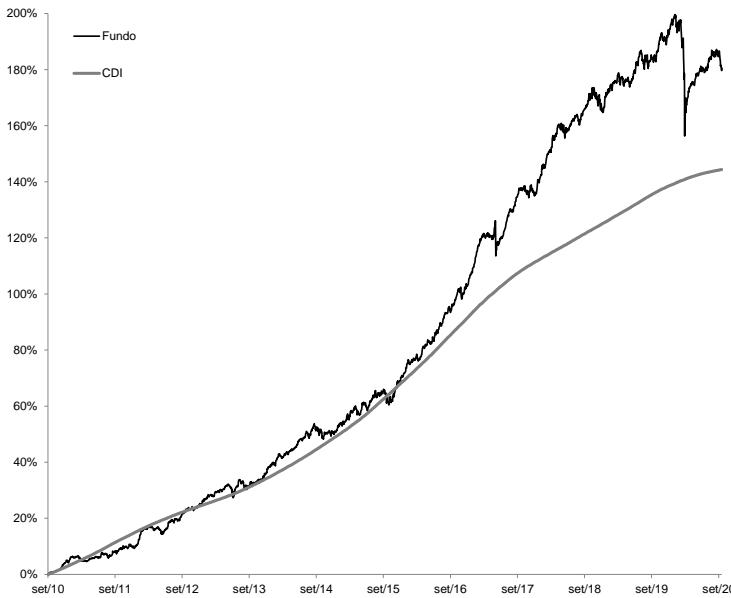
#### Política de Investimentos

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

#### Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance

|             | Jan     | Fev     | Mar     | Abr     | Mai     | Jun     | Jul     | Ago     | Set     | Out     | Nov     | Dez     | Ano     | Início  |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>2015</b> | 1,75%   | 1,91%   | 0,81%   | -0,10%  | 2,43%   | -0,73%  | 3,27%   | -0,95%  | -0,99%  | -0,02%  | 4,04%   | 1,15%   | 13,17%  | 70,75%  |
| 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% |
| <b>2016</b> | 3,33%   | 0,08%   | 0,26%   | 2,77%   | 0,47%   | 2,34%   | 1,22%   | 2,25%   | 1,29%   | 2,89%   | 0,33%   | 2,18%   | 21,15%  | 106,86% |
| 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% |
| <b>2017</b> | 3,31%   | 2,43%   | 1,08%   | -0,56%  | -1,16%  | 2,11%   | 3,20%   | 1,20%   | 2,53%   | -0,39%  | -0,02%  | 0,43%   | 14,98%  | 137,84% |
| 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% |
| <b>2018</b> | 3,16%   | 1,91%   | 2,26%   | 1,79%   | -1,47%  | 1,63%   | 1,12%   | 0,04%   | 1,52%   | 2,10%   | -1,34%  | -1,13%  | 12,08%  | 166,57% |
| 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% |
| <b>2019</b> | 2,89%   | 0,63%   | 0,03%   | 0,11%   | -0,08%  | 2,41%   | -0,27%  | 0,29%   | 0,83%   | 1,89%   | 0,06%   | 1,96%   | 11,22%  | 196,49% |
| 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% |
| <b>2020</b> | -1,11%  | -1,63%  | -5,93%  | 1,40%   | 1,45%   | 0,03%   | 1,66%   | 0,57%   | -1,70%  | -       | -       | -       | -5,36%  | 180,60% |
| CDI         | 0,38%   | 0,29%   | 0,34%   | 0,28%   | 0,24%   | 0,22%   | 0,19%   | 0,16%   | 0,16%   | -       | -       | -       | 2,29%   | 144,39% |
| % CDI       | -       | -       | -       | 492,43% | 607,09% | 13,97%  | 855,88% | 352,73% | -       | -       | -       | -       | -       | 125,07% |

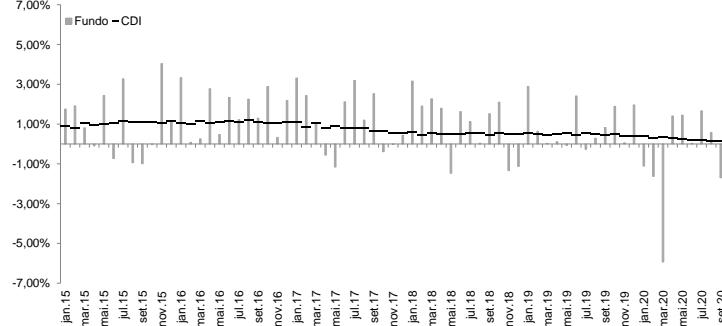
#### Retorno Acumulado



#### Estatísticas

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Meses Positivos                                     | 8                | 94               |
| Meses Negativos                                     | 4                | 27               |
| Meses acima do CDI                                  | 6                | 64               |
| Meses abaixo do CDI                                 | 6                | 57               |
| Retorno Mensal Máximo                               | 1,96%            | 4,32%            |
| Retorno Mensal Médio                                | -0,14%           | 0,86%            |
| Retorno Mensal Mínimo                               | -5,93%           | -5,93%           |
| Volatilidade Anualizada                             | 7,09%            | 4,58%            |
| Retorno Acumulado                                   | -1,62%           | 180,60%          |
| Patrimônio Líquido Médio                            | 1.582.781.887,55 | 713.866.221,83   |
| Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup> | 8.770.511.399,22 | 2.241.998.003,82 |

#### Retorno Mensal



#### Informações

|   |  |
|---|--|
| Data de Início                                      | 14/09/2010   |
| Patrimônio Líquido Atual                            | R\$ 1.222.202.466,46   |
| Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup> | R\$ 7.894.360.002,43   |
| Investimento Inicial                                | R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)   |
| Movimentação Mínima                                 | R\$ 10.000,00  |
| Saldo Mínimo  | R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)   |
| Conta Corrente para Aplicação                       | KAPITALO KAPPA FIN FIQ DE FIM - CNPJ: 12.105.940/0001-24 - Banco Bradesco - Ag. 2856 - CC: 11730-7 |
| Cota de Aplicação                                   | Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h                                |
| Carência de Resgate                                 | Não Há   |
| Cota de Resgate                                     | Cota D+30 dias corridos (após o pedido de resgate)   |
| Pagamento do Resgate                                | 1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas   |
| Taxa de Antecipação de Resgate <sup>2</sup>         | 5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)                       |
| Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>       | 2,0% a.a. / 2,20% a.a  |
| Taxa de Performance                                 | 20% do que excede CDI  |
| Público Alvo  | Investidores em Geral  |
| Classificação ANBIMA                                | Multimercado Estratégia Livre  |
| Administrador                                       | BEM DTVM.  |
| Gestores  | Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.                |
| Status  | Fechado para aplicações  |

#### Kapitalo Investimentos Ltda

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

#### Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

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

#### BEM DTVM.

Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar  
Vila Yara - Osasco - SP - CEP: 22250-040  
Tel: (11) 3684-4522 / SAC: 0800 704 8383  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

<sup>1</sup> P.M. Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelo grupo Kapitalo Investimentos, agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. <sup>2</sup> A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação desse, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. <sup>3</sup> Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investidos, excluindo fundos com exceção 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 quotas de fundos de investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DO FUNDO APRESENTADA NÃO É LIQUIDO DE IMPОСTOS 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 fundo, 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 investimento e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos a poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos dos decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM e Kapitalo Ciclo) e pode ter exposição direta ou indireta a esses fundos. As cotas podem ser negociadas no mercado secundário, podendo haver perda de capital, inclusive perda parcial, quando o investidor optar por vender suas cotas. Não há garantia de capital e o fundo será totalmente tributado para fundos de investimento. O imposto de Renda é retido na fonte, sem previsão para o último dia útil do mês de maio do ano subsequente, aplicando-se a aliquota de 15%. No resgate é aplicada a aliquota complementar, em função do prazo de 361 dias até 120 dias; II - 22,5% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; IV - 15% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias. Devido a arrendamentos, 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, 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 à Cidadão: www.cvm.gov.br.