

Carta do Gestor – Setembro 2021

Cenário

O avanço da vacinação, a liquidez abundante e otimismo sobre o crescimento da produtividade nos mantém construtivos em relação à atividade global. No entanto, seguimos com níveis reduzidos de risco por conta das ainda elevadas incertezas em relação ao ciclo no curto prazo. O último mês foi marcado por diversas discussões a respeito da escassez de energia em diferentes locais do mundo, o que deve afetar as já pressionadas cadeias produtivas, além de ter impacto altista na inflação e nos juros. Os Bancos Centrais dos Estados Unidos e da Europa sinalizaram mudanças em seus programas de compras de ativos: o ECB anunciou uma redução no ritmo de compra de ativos e deve encerrar o programa de compras emergenciais em março, substituindo-o por outro tipo de programa, ao passo que o Fed deve comunicar o *tapering* em novembro (provável início em dezembro) e o programa deve se encerrar completamente em meados de 2022.

Nos Estados Unidos, o número de novos casos de Covid e hospitalizações começou a cair – sugerindo que o pior momento da onda atual motivada pela variante Delta já passou. Nos próximos meses, o gasto da poupança acumulada com os pacotes fiscais pós-pandemia, a continuidade da recuperação do mercado de trabalho e a retomada mais consistente do setor de serviços devem seguir impulsionando o consumo. Continuamos esperando que o encerramento dos programas de benefícios adicionais de desemprego (que já ocorreu em alguns estados e acontecerá nos restantes em meados de outubro) deve ampliar a oferta de trabalhadores daqui para a frente. Esperamos que isso, em conjunto com fatores como a retomada do setor de serviços, mantenha o mercado de trabalho em ritmo de recuperação nos próximos meses. No congresso, o mês foi marcado por impasses a respeito da aprovação dos pacotes fiscais defendidos pela atual administração. O de infraestrutura física, já aprovado no Senado, encontra dificuldades na Câmara – a ala mais à esquerda do partido Democrata condiciona o apoio a esta iniciativa à aprovação do pacote de USD3.5tr de medidas sociais e ambientais. Por outro lado, deputados e senadores democratas de centro defendem ou um pacote menor ou o adiamento das discussões a respeito do mesmo para um momento em que o cenário econômico esteja mais bem definido. Outros assuntos que ganharam importância ao longo do mês foram as necessidades de aprovação da extensão do orçamento do governo e a de suspensão/elevação do teto de endividamento. Segundo o Tesouro, isso precisa ser resolvido até a terceira semana de outubro.

Na Europa, o gás natural tem participação relevante na matriz energética e há risco do nível dos estoques estar demasiadamente baixo antes do inverno, época em que a demanda aumenta. Essa queda nos estoques de gás natural foi resultado do retorno da demanda de eletricidade para o nível pré-pandemia, de um inverno um pouco mais longo no início do ano, e de problemas na oferta. Em relação a essa queda na oferta, o problema foi ocasionado por diversos fatores tais como (i) a queda da produção de energia renovável, (ii) aumentos dos preços de emissão de carbono, (iii) queda da produção de gás no Reino Unido e do fluxo de importação da Rússia devido às sanções dos EUA, (iv) além da política de mudança para energias mais limpas. Os preços de eletricidade no atacado subiram fortemente ao longo de setembro, e o cenário indica que essa situação deve se intensificar. É provável que os governos absorvam uma parte desse aumento com subsídios e cortes de impostos em observância à regulação das tarifas de energia. Mesmo assim, a inflação deve seguir mais elevada na região até o fim do ano. Dessa maneira, destaca-se que o impacto no poder de compra das famílias, o risco de racionamentos e a pressão nos custos das empresas representam riscos

negativos para a atividade. Na Alemanha, a eleição não deve representar uma mudança significativa em relação às políticas atuais e não deve ter implicações para mudança da regra fiscal ou para a postura do país em relação aos instrumentos de transferência da Europa.

Na China, após um mês de agosto marcado por restrições à mobilidade para conter o Covid, os primeiros indicadores antecedentes sinalizaram que o controle do número de casos contribuiu para uma retomada de serviços mais rápida do que a esperada. O mês foi dominado por preocupações a respeito do ritmo de desaceleração do setor imobiliário e em relação à saúde financeira das empresas desse setor, em especial a Evergrande. Em algumas ocasiões, o governo sinalizou sua preocupação com os efeitos adversos do contágio dessa crise no setor bancário e, principalmente, nos compradores de imóveis. O objetivo principal é evitar que os projetos começados não sejam concluídos. Além disso, os sinais de que veremos uma reestruturação na Evergrande comandada pelo Estado aumentaram. Por fim, novas preocupações afloraram no lado da oferta nos últimos dias do mês por conta da questão energética. Além de um controle mais duro das autoridades, no sentido de redução na intensidade do consumo de energia, as preocupações com o nível de emissão de poluentes estão maiores – o que inclusive afetou negativamente a produção de aço. Ainda, a oferta do principal componente da matriz energética, o carvão, está menor. Isso se deve tanto por questões geopolíticas, como no caso da Austrália, quanto por restrições provocadas pelo COVID, como no caso do carvão que vem da Mongólia e África do Sul. Além disso, condições climáticas adversas provocaram inundações em algumas minas de países produtores de carvão na Ásia, o que restringiu ainda mais a oferta. Muitas firmas vêm relatando problemas operacionais por conta da falta de energia. Algumas delas indicaram que reduziram o volume de produção, mas também vimos alguns casos de paralisação completa da planta por alguns dias. Esses dois indicativos, o primeiro do mercado imobiliário e o segundo vindo do aperto da oferta por conta da questão energética, devem contribuir para uma desaceleração mais forte da economia chinesa neste ano.

O Brasil deve sofrer os impactos da piora do crescimento chinês e de uma relacionada piora dos termos de troca. Embora a balança comercial ainda esteja bem positiva, há um impacto significativo no fiscal e a conjuntura política também não está favorável. A indefinição quanto aos precatórios e ao novo programa social do governo, além de um ano eleitoral pela frente, exacerbam os riscos fiscais. Além disso, a alta da inflação vem surpreendendo puxada por (i) problemas de oferta industrial, com destaque para a falta de automóveis, (ii) falta de chuvas, que tem impacto direto na questão energética e nos preços de alimentos e (iii) a reabertura econômica e demandas reprimidas que afetam os preços de serviços. Dessa maneira, o Banco Central deve subir mais os juros, o que impacta negativamente o crescimento em um ano eleitoral, constituindo mais uma fonte de risco para ativos domésticos.

Posições

Em juros, abrimos posição tomada e comprada em inflação no Brasil e posição vendida em inflação nos EUA. Aumentamos posições tomadas em juros nominais nos EUA e no Reino Unido, mantivemos posição vendida em inflação no Reino Unido e tomadas na Austrália e no Chile e reduzimos posições tomadas no México.

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

Em moedas, mantivemos posição vendida no euro, franco suíço e no yuan chinês, aumentamos posições compradas no dólar australiano, rublo russo e no dólar canadense e reduzimos posições na coroa norueguesa.

Em *commodities*, reduzimos posições compradas em alumínio, petróleo, PGMs e posições vendidas em ouro e zinco. Aumentamos posições vendidas em níquel e cobre. Zeramos a posição comprada em grãos.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições nos livros de juros, bolsa, moedas e *commodities*. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições nos setores de consumo e educação. Tivemos perdas em posições compradas nos setores de mineração e siderurgia, papel e celulose e saúde.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	Set/21	2021	12M	24M	60M	Set/21	2021	12M	24M	60M
Juros	1,08%	1,14%	2,32%	2,37%	21,28%	1,87%	1,96%	4,16%	3,69%	39,63%
Moedas	0,22%	-0,57%	1,01%	-0,87%	-4,14%	0,37%	-1,04%	1,69%	-1,76%	-8,24%
Bolsa	0,37%	2,72%	7,61%	5,65%	27,75%	0,67%	4,69%	13,68%	9,52%	55,28%
Commodities	0,15%	1,21%	1,67%	2,15%	3,42%	0,25%	2,11%	3,05%	3,75%	6,92%
Caixa e Custos	-0,25%	-1,71%	-2,50%	-4,67%	-21,34%	-0,57%	-2,52%	-3,57%	-6,95%	-35,06%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	6,65%	34,86%	0,44%	2,51%	2,99%	6,65%	34,86%
Performance do Fundo	2,01%	5,30%	13,11%	11,27%	61,83%	3,04%	7,70%	22,00%	14,90%	93,39%
% CDI	457,64%	211,36%	438,25%	169,40%	177,36%	693,43%	307,16%	735,69%	223,94%	267,89%

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.

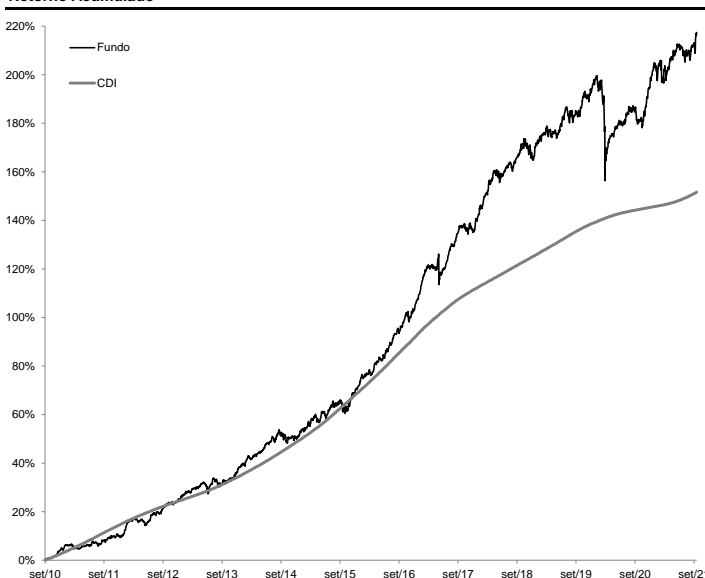
Política de Investimentos

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%	1,06%	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%	3,82%	1,66%	201,40%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	2,77%	145,55%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-	-	2704,49%	2321,20%	59,93%	138,38%
2021	-1,29%	-0,24%	1,64%	1,64%	1,34%	0,12%	-1,08%	1,10%	2,01%				5,30%	217,38%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%				2,51%	151,70%
% CDI	-	-	828,46%	790,82%	501,45%	40,45%	-	259,19%	457,64%				211,36%	143,29%

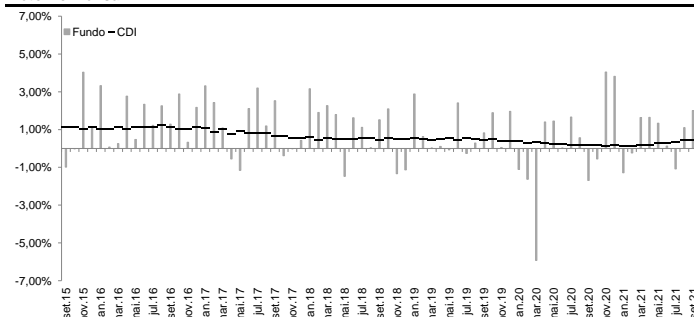
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(133M)
Meses Positivos	8	102
Meses Negativos	4	31
Meses acima do CDI	7	71
Meses abaixo do CDI	5	62
Retorno Mensal Máximo	4,04%	4,32%
Retorno Mensal Mínimo	1,03%	0,87%
Retorno Mensal Médio	-1,29%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	5,99%	4,71%
Retorno Acumulado	13,11%	217,38%
Patrimônio Líquido Médio	964.202.984,34	736.452.997,40
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	6.913.206.048,68	2.663.460.383,81

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 728.083.811,03
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.940.443.331,45
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)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima ³	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Fechado para aplicações

Kapitalo Investimentos Ltda

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

Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

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

BEM DTVM.

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



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos meses atuais dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Ltda.), agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (2) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. (3) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investidos, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Este documento foi elaborado pelas gestoras Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As gestoras Kapitalo não comercializam e nem distribuem 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 (ou) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-IE) que utiliza(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. O Imposto de Renda é retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação (I - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam 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, Ouidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (lev15). Para Lâmina de Informações Essenciais, Regulamento, lista de distribuidores e demais documentos do fundo, acesse www.bradescobemdtvm.com.br. | Superfície 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.

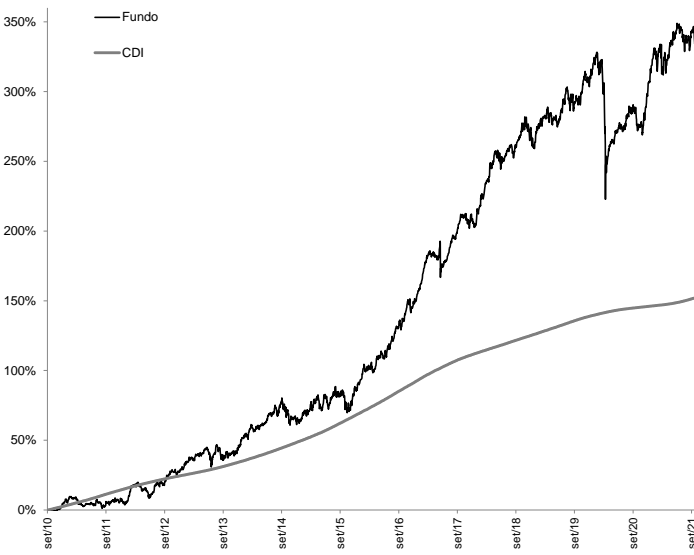
Política de Investimentos

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%	0,57%	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%	6,68%	0,55%	323,17%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	146,33%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-	4719,12%	4063,38%	19,89%	220,84%
2021	-2,05%	-0,47%	2,47%	2,83%	-2,13%	0,06%	-2,06%	1,65%	3,04%				7,70%	355,76%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%				2,51%	152,51%
% CDI	-	-	1248,65%	1363,68%	797,43%	18,62%	-	390,01%	693,43%				307,16%	233,27%

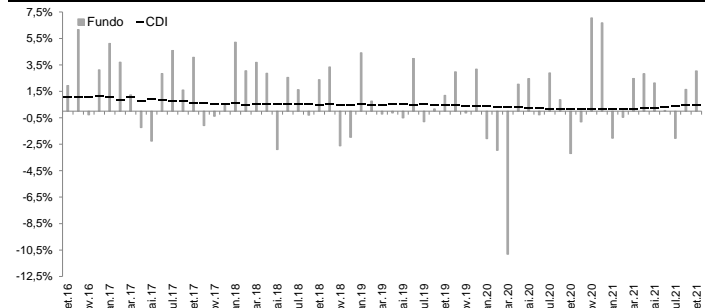
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(133M)
Meses Positivos	8	85
Meses Negativos	4	48
Meses acima do CDI	7	72
Meses abaixo do CDI	5	61
Retorno Mensal Máximo	7,05%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,67%	1,15%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	10,22%	9,85%
Retorno Acumulado	22,00%	355,76%
Patrimônio Líquido Médio	1.863.226.892,56	700.558.353,08
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	11.263.217.515,64	3.159.207.585,08

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.243.473.393,51
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 13.081.144.640,94
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 - 01415-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3956-0600

Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.

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

BEM DTVM.

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



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (2) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. (3) Considera-se a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investidos, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados e da taxa de administração dos fundos geridos por partes não relacionadas às gestoras do fundo. Este documento foi elaborado pelas gestoras Kapitalo e suas informações são de caráter exclusivamente informativo. Ele não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As gestoras Kapitalo não comercializam e nem distribuem 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 dos (a) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master III-E) que utiliza(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos (a) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do cotista 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 II - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; III - 1,20% 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 das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam por erro 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: 00.066.870/0001-00, 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.