

Carta do Gestor – Abril 2023

Cenário

No mês passado, acompanhamos o desenrolar da turbulência envolvendo os bancos regionais americanos. Houve melhora na margem das saídas de depósitos bancários em termos agregados, bem como estabilização das concessões de empréstimos pelo FED. Apesar disso, tivemos mais um caso envolvendo stress bancário no final de abril. A divulgação de resultados do First Republic mostrou uma saída de depósitos mais acentuada do que o previsto pelo mercado. O banco foi eventualmente fechado pela instituição reguladora e boa parte dos seus depósitos e ativos foram adquiridos pelo JP Morgan. Tal situação criou novamente uma série de questionamentos envolvendo a estabilidade do setor bancário americano, o que resultou em um mercado mais conturbado. As ações de bancos regionais têm enfrentado pressões, com alguns bancos mais problemáticos ainda correndo riscos. Mesmo assim, vimos os bancos centrais no mundo aumentarem suas respectivas taxas básicas de juros.

Nos EUA, a divulgação dos dados referentes a março mostrou que a inflação continua bastante pressionada, e a geração de emprego, embora tenha arrefecido na margem, se mantém em ritmo robusto. A divulgação do PIB do primeiro trimestre também revelou uma aceleração da demanda doméstica ante o final de 2022. O Fed tenta calibrar a política balanceando esses dados econômicos mais fortes com os impactos esperados à frente vindos do aperto de crédito bancário e da alta de juros realizada até aqui. Na reunião de maio, o FOMC elevou a taxa de política monetária em 25 bps. O comitê retirou do comunicado a sentença em que sinalizava a expectativa de que mais aperto de política seria necessário. Agora, o entendimento é de que os dados têm que surpreender para cima para que haja uma nova alta na taxa. Ainda, apesar da instituição comunicar a separação de instrumentos para as políticas monetária e de estabilidade financeira, uma piora do estresse bancário torna esses limites mais tênues.

Na Europa, a zona do Euro evitou uma recessão neste inverno, depois de ficar praticamente zerado no último trimestre do ano, o PIB da região cresceu no primeiro trimestre deste ano em 0,1%, comparado ao último tri. Além disso, o PMI composto da região aponta para uma aceleração na atividade já neste segundo trimestre, puxado principalmente por serviços. A inflação apesar de continuar forte, vem mostrando sinais de moderação, principalmente no núcleo de bens, assim como visto em outros países, mas ainda segue sendo compensada pela inflação de serviços, que continua acelerando. Os dados de crédito mostram que o canal de transmissão da política monetária está funcionando. Com isso, o Banco Central Europeu reduziu o ritmo de alta para 25bps em maio, mas sinalizou que deve continuar com o ciclo nos próximos meses se a evolução do cenário ocorrer de acordo com o cenário base. Ao mesmo tempo, o ECB ainda anunciou que deve parar com os reinvestimentos de um dos seus programas de compra de ativos (APP) a partir do mês de julho.

Na China, observamos um mês com dados mais fortes do que o esperado, especialmente no mercado de crédito com sinais mais claros de que as famílias estão tomando empréstimos hipotecários. O consumo de bens e de serviços segue em ritmo de crescimento forte e deve sustentar um PIB melhor neste segundo trimestre. Notamos também que as autoridades seguem convictas de que as bases para o crescimento sustentável e sólido do país, nesse contexto de pós-pandemia, dependem de mais estímulos, desta forma não devemos ver o governo retirando o apoio a economia, apesar do desempenho ter superado as expectativas no início deste ano. Por outro lado, o PMI do final do mês deu sinais de que o ritmo de crescimento da indústria está desacelerando e a economia apresenta um desbalanço em relação ao crescimento, ainda forte, nas atividades de serviços, impulsionado pelos impactos das políticas de estímulo do setor imobiliário.

No Brasil, as preocupações ainda estão acerca do projeto de arcabouço fiscal e seus detalhes de implementação. Mesmo com os novos textos entregues pelo governo, ainda não ficou claro como se dará e ainda podemos esperar modificações do congresso. No entanto, o que claramente se percebe é que o crescimento de despesas em 2024 deverá ser acima do que projetávamos e que não haverá nenhum sistema de correção significativo em caso de não cumprimento das metas. A alta taxa de juros continua impactando negativamente o mercado de crédito sendo um pouco mais evidente no segmento PJ, mesmo assim, o setor continua mais resiliente do que o esperado. Algo similar vale para a atividade de maneira geral, que está desacelerando a passos mais lentos do que esperávamos. O mercado de trabalho também mostrou dados melhores, a ocupação voltou a subir nos dados do PNAD e a criação de vagas formais do Caged acelerou. Continuamos acreditando que a convergência para a meta requer uma desaceleração da atividade mais pronunciada e o BCB tem dado declarações também nesse sentido. Por outro lado, vemos o governo federal repugnando uma desaceleração econômica por medo disso impactar na popularidade.

Posições

Em juros, abrimos posições compradas em inflação no Brasil e aumentamos posições tomadas no Japão e aplicadas no Reino Unido. Mantivemos posição vendida em inflação na Europa e reduzimos posições de curvatura nos EUA. Zeramos posição aplicada na Europa.

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

Em moedas, aumentamos posições compradas no real brasileiro e posições vendidas no dólar neozelandês. Reduzimos posições compradas no euro, peso mexicano, iene japonês, rand sul-africano e no dólar australiano e posições vendidas na coroa tcheca e no zloty polonês.

Em commodities, abrimos posição comprada no ouro e no cobre e vendida na prata. Mantivemos posição vendida no milho e zeramos posição comprada na soja.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	abr/23	2023	12M	24M	60M	abr/23	2023	12M	24M	60M
Juros	0,43%	1,60%	5,92%	12,14%	17,25%	0,69%	2,75%	10,24%	21,53%	30,85%
Moedas	-0,25%	-0,06%	1,18%	1,96%	-1,13%	-0,43%	-0,11%	2,03%	3,46%	-2,25%
Bolsa	-0,67%	-1,86%	-4,17%	-4,48%	6,50%	-1,15%	-3,18%	-7,50%	-8,38%	9,80%
Commodities	-0,08%	-0,10%	-0,51%	0,66%	2,94%	-0,14%	-0,18%	-0,89%	1,11%	5,17%
Caixa e Custos	-0,16%	-0,74%	-2,53%	-5,68%	-15,86%	-0,18%	-0,94%	-3,50%	-8,85%	-23,57%
CDI	0,92%	4,20%	13,38%	21,45%	38,77%	0,92%	4,20%	13,38%	21,45%	38,77%
Performance do Fundo	0,19%	3,04%	13,29%	26,04%	48,48%	-0,29%	2,54%	13,76%	30,31%	58,76%
% CDI	20,5%	72,5%	99,3%	121,4%	125,0%	-	60,5%	102,8%	141,3%	151,6%

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.

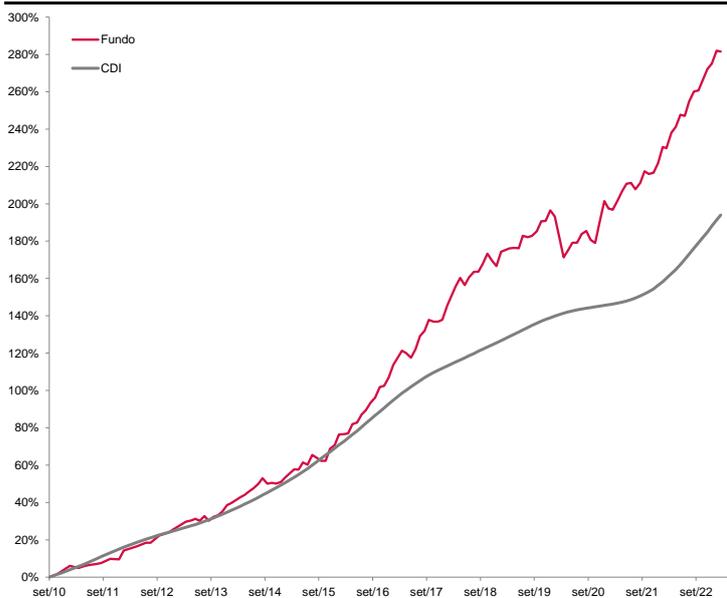
Política de Investimentos

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
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%	0,16%	0,15%	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%	-0,44%	0,20%	1,64%	6,76%	221,79%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	156,34%
% CDI	-	-	828,46%	790,82%	501,45%	40,45%	-	259,19%	457,64%	-	33,98%	214,24%	153,91%	141,87%
2022	2,67%	-0,17%	2,51%	0,89%	1,92%	-0,17%	2,20%	1,51%	0,16%	1,62%	1,56%	0,75%	16,55%	275,05%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	188,05%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	129,74%	14,74%	158,61%	153,09%	66,82%	133,75%	146,26%
2023	1,85%	-0,11%	1,09%	0,19%									3,04%	286,46%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%									4,20%	200,15%
% CDI	164,65%	-	93,01%	20,52%									72,48%	143,12%

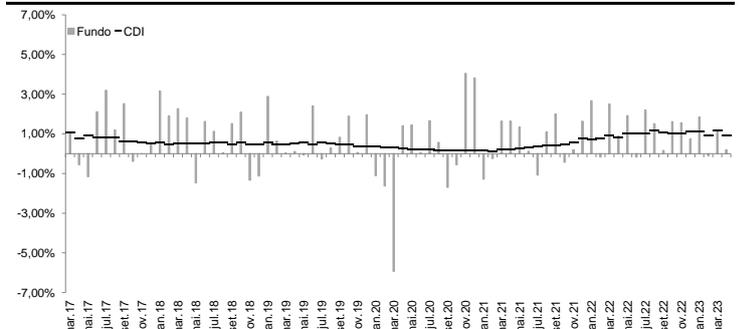
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(152M)
Meses Positivos	10	117
Meses Negativos	2	35
Meses acima do CDI	6	81
Meses abaixo do CDI	6	71
Retorno Mensal Máximo	2,20%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,04%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,21%	4,58%
Retorno Acumulado	13,29%	286,46%
Patrimônio Líquido Médio	550.648.030,07	716.754.446,77
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	4.936.108.337,28	2.966.485.831,04

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 531.974.276,77
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 4.905.440.898,81
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. 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 Gestor 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 investido, exatando 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 material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"), Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Nexa Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Nexa" e, quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo"). As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BEM DTVM LTDA., instituição financeira com sede no Município de Osasco, Estado de São Paulo, no Núcleo Cidade de Deus, S/N, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, CEP: 06.029-000, inscrita no CNPJ/MF nº 00.068.670/0001-00, com endereço eletrônico em https://bemdtvm.bradesco.com.br ou 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. 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).

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.

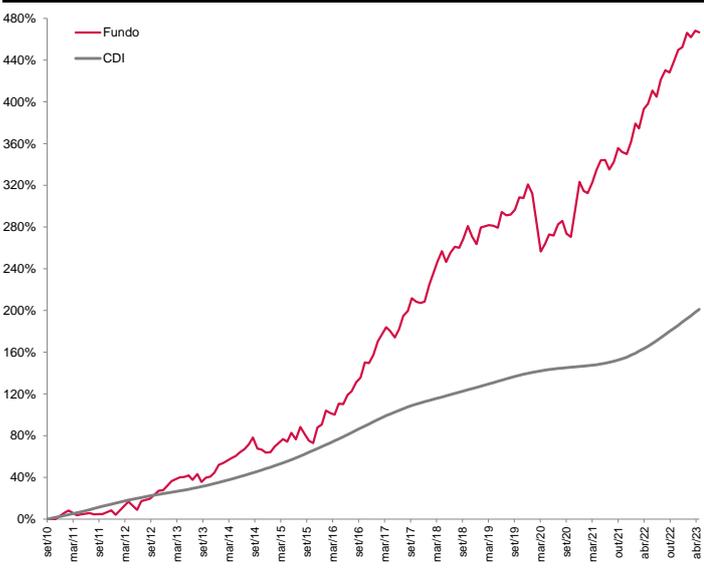
Política de Investimentos

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
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%	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%	-0,85%	-0,41%	2,59%	9,10%	361,68%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	157,16%
% CDI	-	-	1248,65%	1363,68%	797,43%	18,62%	-	390,01%	693,43%	-	-	339,09%	207,06%	230,13%
2022	3,78%	-0,98%	3,94%	0,99%	2,57%	-1,16%	3,23%	1,74%	-0,41%	2,10%	1,95%	0,51%	19,67%	452,51%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	188,98%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%	148,79%	-	205,82%	191,07%	45,63%	159,01%	239,45%
2023	2,47%	-0,76%	1,13%	-0,29%									2,54%	466,54%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%									4,20%	201,11%
% CDI	219,45%	-	96,07%	-									60,49%	231,98%

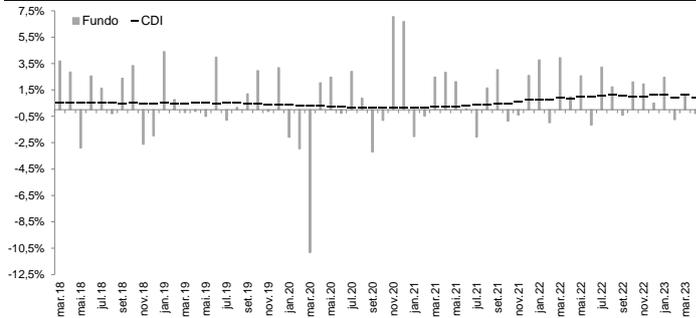
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(152M)
Meses Positivos	8	97
Meses Negativos	4	55
Meses acima do CDI	6	82
Meses abaixo do CDI	6	70
Retorno Mensal Máximo	3,23%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,08%	1,15%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,44%	9,37%
Retorno Acumulado	13,76%	466,54%
Patrimônio Líquido Médio	2.416.448.555,10	904.779.839,67
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	14.579.912.507,87	4.507.485.869,94

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.273.949.688,70
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 14.875.668.447,58
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 DTM.
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 DTM.

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.bradescoberdtm.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-se 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. Este material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"), Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Novo Gestora de Recursos Ltda., CNPJ nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Novo"), e quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo". As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BEM DTM LTDA., instituição financeira com sede no Município de Osasco, Estado de São Paulo, no Núcleo Cidade de Deus, S/N, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, CEP: 08.029-000, inscrita no CNPJ nº 00.066.670/0001-00, com endereço eletrônico em https://bemdtm.bradesco.com.br ou SAC: centralbemdtm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. 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).