

Carta do Gestor – Fevereiro 2023

Cenário

A resiliência inflacionária mantém o aperto financeiro nas principais economias em curso, ainda que em passo menor. O Fed e o ECB continuam adotando tons duros nas comunicações à medida que dados ainda fortes, tanto nos Estados Unidos, quanto na Europa, reforçam a necessidade do combate à aceleração de preços. Em paralelo, as atenções continuam voltadas também para a reabertura econômica chinesa. Melhoras significativas nos indicadores de mobilidade geraram expectativas de crescimento em torno de 3% no primeiro trimestre, frente ao mesmo período em 2022.

Nos Estados Unidos, o mês foi marcado por uma evolução dos dados bastante desfavorável ao objetivo do Fed de controle da inflação. Os indicadores de inflação passaram por uma revisão do ajuste sazonal e mostraram que a desaceleração ao final de 2022 foi menos acentuada do que o imaginado anteriormente. Somado a isso, a inflação registrou uma aceleração expressiva no primeiro mês de 2023, com variações mais pressionadas tanto na parte de bens como em serviços. Ademais, foi observada em janeiro uma alta do consumo real de bens e serviços, corroborando a hipótese de que pelo menos parte do enfraquecimento no final de 2022 ocorreu em função de problemas de ajuste sazonal. Os PMIs também registraram aceleração na margem, ainda que o de manufatura se mantenha em território contracionista. Os desenvolvimentos recentes parecem indicar que o processo desinflacionário será mais lento do que o acreditado anteriormente. Como resultado, a precificação do mercado para a taxa terminal ficou acima da indicada pelo Fed na reunião de dezembro e os dados mais adversos têm aumentado as chances de que o ciclo de altas seja estendido até junho, em passos de 25 bps.

Na Europa, o ECB subiu juros em fevereiro, na ordem de 50bps, e surpreendeu com sinalização de que deve repetir o ritmo de alta na reunião de março, elevando a taxa de depósito para 3%. No entanto, o comitê ainda parece dividido sobre o ritmo das próximas reuniões, mas, a comunicação mais dura, dados mais fortes de atividade e núcleo de inflação têm levado o mercado a prorrogar o ciclo e aumentar a taxa terminal. Tivemos mais uma surpresa positiva no dado inflacionário de janeiro, que veio abaixo do esperado, por conta de energia e alimentação. Contudo, o núcleo continua acelerando. A pesquisa de atividade do PMI atingiu o nível mais elevado dos últimos 9 meses, deixando um viés claramente positivo versus o risco projetado pelos membros do ECB de contração do PIB no primeiro trimestre do ano.

Na China, continuamos observando a evolução nos dados de mobilidade. O começo do ano novo Chinês foi marcado por melhoras significativas nesses indicadores, gerando alguma expectativa para que, quando divulgados, os números indiquem um primeiro trimestre crescendo algo em torno de 3%, frente ao mesmo período em 2022. Além disso, as vendas de casas nas cidades mais ricas começaram a se recuperar e os dados de crédito vieram acima das expectativas. Foi um começo de ano animador. Ao final do mês a China realizou o National People's Congress (NPC) e definiu importantes diretrizes para a economia esse ano. Entre elas, a meta de crescimento do PIB ao redor de 5% que, de alguma maneira, frustrou as expectativas do mercado, que esperava um número próximo de 5,5%. Não observamos nenhuma grande surpresa nas outras metas, seja do lado da política fiscal ou das metas de emprego. As

autoridades ainda mantêm um discurso de prover estímulos na dose correta, sem grandes estímulos que possam gerar crescimento desordenado e de baixa qualidade, nas palavras do Partido Comunista Chinês.

No Brasil, continuamos vendo o impacto da alta de juros na atividade, ainda que alguns setores estejam mais resilientes, como é o caso de serviços. Nossa projeção de inflação mudou pouco no mês de fevereiro, mas as últimas divulgações do IPCA interromperam a sequência benéfica de surpresas baixistas. Os dados vieram mais em linha com a nossa projeção que não considera que há ociosidade na economia. No mês de janeiro, o PT já havia dado sinais de insatisfação com o arcabouço legal que rege a política monetária. E no mês de fevereiro, houve um foco grande na discussão sobre mudança da meta de inflação e/ou mudanças na diretoria do BCB, no sentido de ser mais leniente com a inflação. Ainda que nada tenha sido deliberado oficialmente, os analistas consultados pelo BCB começaram a rever as projeções de inflação substancialmente para cima. A desancoragem das expectativas torna o trabalho do Banco Central mais difícil. E mesmo que a meta definida pelo CMN venha a subir, julgamos que isso não facilitaria a queda da taxa nominal de juros.

Posições

Em juros, abrimos posições aplicadas no México, mantivemos posições tomadas no cupom cambial no Brasil e posições de curvatura nos EUA. Zeramos posições aplicadas no Reino Unido e na Suécia.

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

Em moedas, abrimos vendas no dólar australiano e no forint húngaro. Aumentamos compras no shekel israelense e no euro. Mantivemos compras no peso mexicano e vendas no dólar neozelandês, no peso colombiano e no peso chileno. Reduzimos compras no iene japonês e no real brasileiro e vendas na libra esterlina.

Em commodities, abrimos posições vendidas no milho e no café, aumentamos compra no petróleo e mantivemos compra no ouro. Reduzimos venda no paládio.

Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram negativamente as posições de bolsa, juros, moedas e commodities. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições nos setores de educação, papel e celulose, construção e tecnologia. Tivemos perdas em posições nos setores de mineração e siderurgia, consumo, óleo e gás e saúde.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	fev/23	2023	12M	24M	60M	fev/23	2023	12M	24M	60M
Juros	-0.11%	0.65%	7.58%	11.28%	18.16%	-0.20%	1.12%	13.31%	20.39%	33.10%
Moedas	-0.10%	-0.05%	1.87%	2.78%	-1.73%	-0.17%	-0.08%	3.28%	4.96%	-3.38%
Bolsa	-0.73%	-0.54%	-3.60%	-0.64%	12.76%	-1.30%	-0.89%	-6.62%	-1.69%	21.44%
Commodities	-0.07%	-0.04%	-0.05%	1.21%	3.16%	-0.12%	-0.06%	-0.12%	2.10%	5.70%
Caixa e Custos	-0.02%	-0.34%	-3.12%	-5.50%	-17.08%	0.12%	-0.44%	-4.43%	-9.01%	-26.25%
CDI	0.92%	2.05%	13.01%	19.43%	37.34%	0.92%	2.05%	13.01%	19.43%	37.34%
Performance do Fundo	-0.11%	1.74%	15.68%	28.56%	52.60%	-0.76%	1.69%	18.43%	36.19%	67.95%
% CDI	-	84.70%	120.55%	146.98%	140.87%	-	82.40%	141.63%	186.23%	181.97%

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.

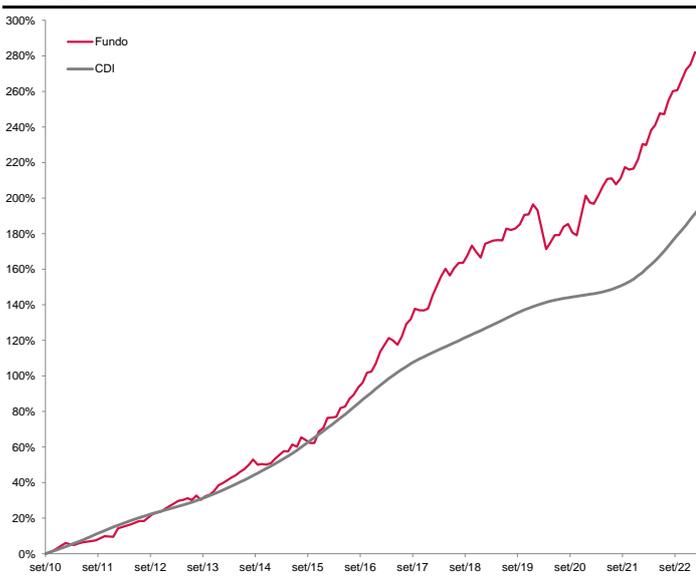
Política de Investimentos

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%	0,54%	0,57%	0,47%	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%											1,74%	281,56%
CDI	1,12%	0,92%											2,05%	193,96%
% CDI	164,65%	-											84,70%	145,16%

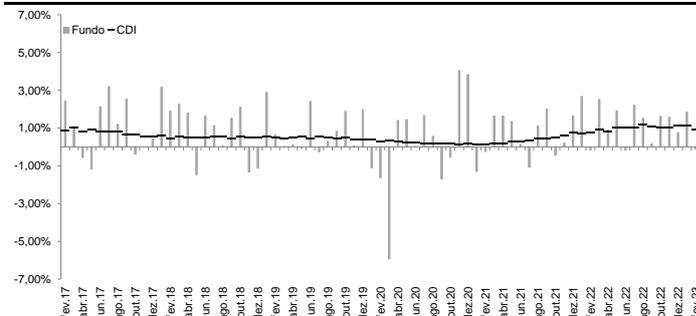
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(150M)
Meses Positivos	10	115
Meses Negativos	2	35
Meses acima do CDI	8	81
Meses abaixo do CDI	4	69
Retorno Mensal Máximo	2,51%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,22%	0,90%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,14%	4,58%
Retorno Acumulado	15,68%	281,56%
Patrimônio Líquido Médio	561.454.331,12	719.132.648,07
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	4.969.923.613,21	2.940.187.911,72

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 546.939.304,59
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.001.017.914,61
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. Ataufo 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
Ouviodora: 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 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 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 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 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 crédito - 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 quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I e Kapitalo Master III-IV) 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, Ouviodora: 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.

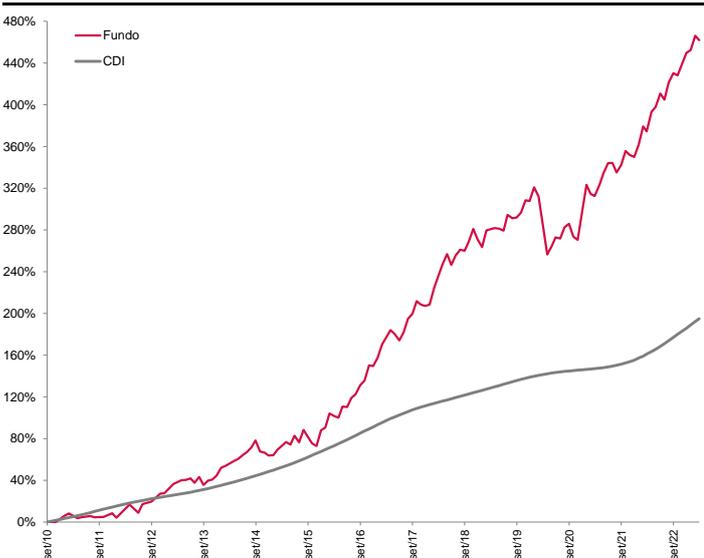
Política de Investimentos

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
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%	-3,21%	-0,81%	6,68%	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%											1,69%	461,85%
CDI	1,12%	0,92%											2,05%	194,91%
% CDI	219,45%	-											82,40%	236,96%

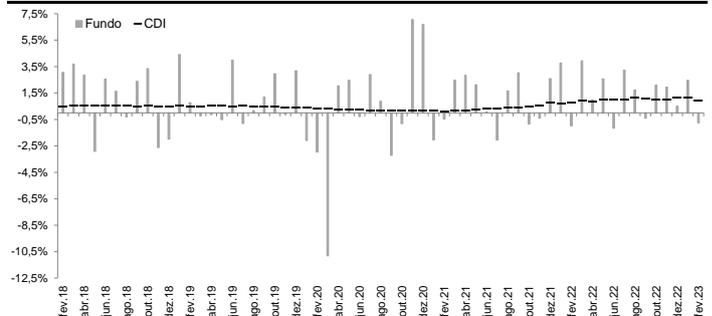
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(150M)
Meses Positivos	9	96
Meses Negativos	3	54
Meses acima do CDI	8	82
Meses abaixo do CDI	4	68
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,42%	1,16%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,27%	9,40%
Retorno Acumulado	18,43%	461,85%
Patrimônio Líquido Médio	2.406.605.712,53	886.446.560,91
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	14.283.722.822,94	4.368.249.060,02

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.279.007.796,06
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 14.970.991.554,36
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 PLs referentes ao mês atual 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 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 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 quotas de(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas (notas) 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 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: centraisbemdtvm@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.