

Carta do Gestor – Março 2019

Terminamos o mês de março com posição aplicada em juros nominais. No mercado local, também temos posição aplicada e inclinada no cupom cambial.

Estamos comprados na moeda da Noruega e em uma cesta de países emergentes contra o dólar americano, o euro e o peso colombiano. No mercado de juros internacional, temos posições inclinadas na curva americana. Em renda variável, estamos com posição comprada em ações brasileiras e internacionais, assim como apostas de valor relativo entre ações.

Cenário

As condições financeiras globais seguiram positivas e os indicadores de atividade Global diminuíram o ritmo de piora. A Europa seguiu desacelerando, mas a Ásia mostrou boa recuperação. Em relação à disputa comercial dos EUA com a China, houve mais avanços na direção de um acordo.

Nos EUA, o mercado de trabalho permaneceu forte, com salários subindo em um ritmo compatível com o aumento da produtividade. Os sentimentos dos empresários e consumidores mostraram estabilização. Na última reunião de política monetária, o FED traçou um cenário ainda otimista e a mediana das projeções dos membros do FOMC para a taxa básica mostrou apenas mais uma elevação dos juros, que ocorreria em 2020. Como havia sido antecipado nos discursos recentes, será menos provável uma elevação de juros enquanto a inflação estiver comportada.

No Brasil, o governo federal segue com dificuldades na formação de uma coalizão no legislativo que suporte a aprovação de reformas estruturais. Os dados de atividade mostram que a recuperação econômica segue desapontando. Da mesma forma, a inflação e seus núcleos seguem abaixo da meta. Esta combinação de atividade fraca, inflação baixa e o elevado hiato do produto sugerem que a taxa de juros pode estar em território menos estimulativo do que se supunha há alguns trimestres. Ainda esperamos que a economia volte a acelerar conforme a agenda de reformas dê sinais mais claros de progressão. Porém, a sequência de surpresas negativas no crescimento econômico permanece e sugere que o alto grau de ociosidade da economia deve perdurar por ainda mais tempo do que antecipávamos. Entretanto, o Banco Central ainda descarta novos cortes nas taxas de juros no curto prazo e indica que precisa observar a evolução da atividade sem a influência de choques exógenos.

Posições

Mantemos a posição líquida comprada em ações no Brasil. Estamos comprados nos setores elétrico, logística, petróleo, papel e celulose, mineração e siderurgia, saúde, shopping center, telecomunicações e bancos. Estamos vendidos em empresas dos setores de consumo, serviços financeiros, educação e imobiliário. Ao longo do mês aumentamos posição comprada no setor elétrico e diminuímos no setor de saúde. No Long & Short seguimos com posição relativa entre bancos, empresas de varejo, de saneamento e carteira de ações selecionadas contra o índice Bovespa.

Também estamos levemente posicionados na compra de índices de ações internacionais (EUA, Japão e países emergentes).

Em taxas de juros, aproveitamos os momentos de volatilidade de março para aplicar juros nominais e mantemos a posição inclinada no cupom cambial no Brasil.

No livro de moedas, estamos comprados nas moedas da Noruega e da Grã Bretanha e em uma cesta de emergentes. Estamos vendidos no dólar americano, no euro e nas moedas da Colômbia e África do Sul.

Nas taxas de juros americanas, liquidamos a posição aplicada na parte curta da curva e seguimos com a posição inclinada. No Chile, liquidamos a posição tomada.

Atribuição de Performance

O desempenho abaixo do CDI em março foi devido à exposição líquida comprada em ações brasileiras e às posições tomadas em juros de países emergentes. Em contrapartida, houve ganhos na posição aplicada em juros brasileiros e na comprada em bolsa internacional.

Fundos

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	mar/19	2019	12M	24M	60M	mar/19	2019	12M	24M	60M
Juros	0,16%	0,63%	0,13%	8,68%	16,38%	0,28%	1,10%	0,23%	15,28%	31,01%
Moedas	-0,23%	-0,04%	-1,43%	-3,20%	14,94%	-0,40%	-0,09%	-2,61%	-5,97%	38,28%
Bolsa	-0,30%	2,10%	5,56%	11,36%	22,17%	-0,54%	3,66%	9,68%	20,65%	48,53%
Commodities	0,00%	0,09%	0,10%	0,10%	0,10%	0,00%	0,16%	0,19%	0,19%	0,19%
Caixa e Custos	-0,08%	-0,72%	-2,74%	-7,47%	-26,12%	-0,04%	-1,36%	-3,79%	-11,02%	-43,17%
CDI	0,47%	1,51%	6,34%	15,29%	65,92%	0,47%	1,51%	6,34%	15,29%	65,92%
Performance do Fundo	0,03%	3,57%	7,97%	24,77%	93,40%	-0,22%	4,98%	10,04%	34,42%	140,76%
% CDI	6,35%	235,94%	125,70%	162,03%	141,68%	-	329,36%	158,35%	225,13%	213,53%

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.

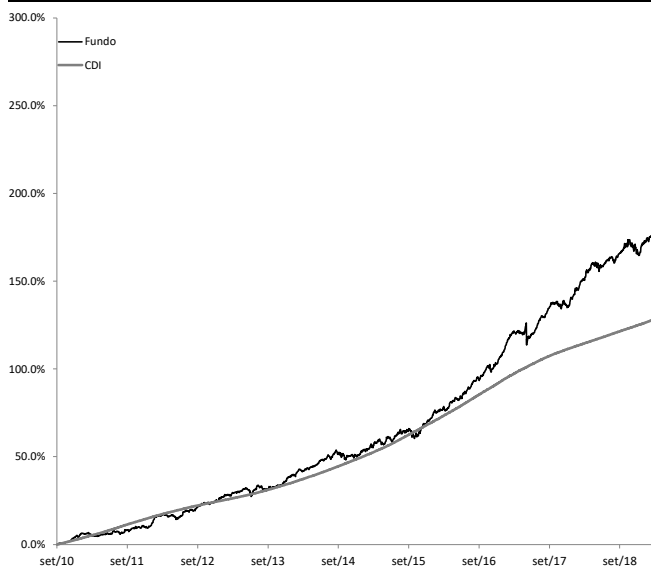
Política de Investimentos

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
2013	1,85%	-0,03%	1,51%	0,45%	0,72%	-0,86%	2,00%	-1,86%	1,55%	0,66%	1,46%	2,53%	10,35%	38,50%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	34,72%
% CDI	316,28%	-	280,06%	74,46%	122,93%	-	282,57%	-	221,91%	82,08%	205,54%	323,74%	128,47%	110,90%
2014	0,92%	1,75%	0,37%	0,94%	1,31%	1,14%	1,59%	1,99%	-1,93%	0,32%	-0,25%	0,50%	8,93%	50,87%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,28%
% CDI	110,32%	224,20%	48,49%	115,08%	152,99%	139,30%	168,96%	231,56%	-	33,44%	-	51,97%	82,65%	103,24%
2015	1,75%	1,91%	0,81%	-0,10%	2,43%	-0,73%	3,27%	-0,95%	-0,99%	-0,02%	4,04%	1,15%	13,17%	70,75%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	69,03%
% CDI	188,79%	233,59%	78,48%	-	247,43%	-	278,40%	-	-	-	383,07%	99,11%	99,58%	102,50%
2016	3,33%	0,08%	0,26%	2,77%	0,47%	2,34%	1,22%	2,25%	1,29%	2,89%	0,33%	2,18%	21,15%	106,86%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	92,69%
% CDI	315,32%	7,82%	22,27%	262,87%	42,77%	201,62%	110,22%	185,78%	116,60%	275,39%	31,93%	194,00%	151,05%	115,29%
2017	3,31%	2,43%	1,08%	-0,56%	-1,16%	2,11%	3,20%	1,20%	2,53%	-0,39%	-0,02%	0,43%	14,98%	137,84%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	111,87%
% CDI	304,62%	280,38%	103,21%	-	-	260,13%	399,22%	149,15%	394,31%	-	-	79,64%	150,48%	123,22%
2018	3,16%	1,91%	2,26%	1,79%	-1,47%	1,63%	1,12%	0,04%	1,52%	2,10%	-1,34%	-1,13%	12,08%	166,57%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	125,48%
% CDI	542,14%	409,35%	425,16%	346,40%	-	314,19%	206,89%	6,96%	324,76%	386,43%	-	-	188,07%	132,75%
2019	2,89%	0,63%	0,03%										3,57%	176,09%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%										1,51%	128,89%
% CDI	531,59%	128,42%	6,35%										235,94%	136,62%

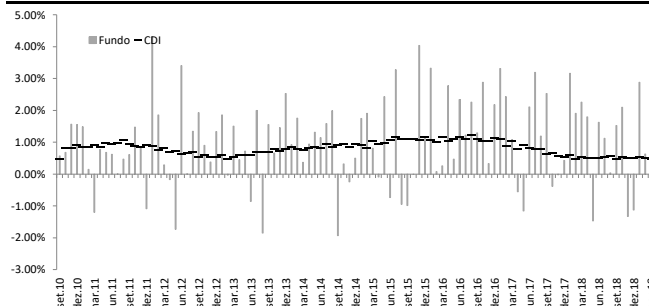
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(103M)
Meses Positivos	9	82
Meses Negativos	3	21
Meses acima do CDI	7	56
Meses abaixo do CDI	5	42
Retorno Mensal Máximo	2,89%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,64%	0,99%
Retorno Mensal Mínimo	-1,47%	-1,93%
Volatilidade Anualizada	4,53%	4,29%
Retorno Acumulado	7,97%	176,09%
Patrimônio Líquido Médio	1.820.637.060,51	542.568.880,30
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	5.913.234.660,58	245.359.354,70

Retorno Mensal



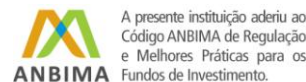
Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.932.351.015,17
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 7.609.894.264,29
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 FIO 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	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% 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.

Kapitalo Investimentos Ltda
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 3º 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 Kapitalo Investimentos e a Kapitalo Ciclo não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimentos. O Patrimônio Líquido Atual da Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com a Kapitalo. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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, conforme descrito abaixo:
 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
2013	4,03%	-0,69%	3,27%	0,30%	1,03%	-2,95%	4,07%	-5,39%	3,02%	0,75%	2,59%	5,32%	15,87%	52,03%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,69%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,05%	35,15%
% CDI	687,75%	-	608,33%	49,81%	176,41%	-	575,95%	-	432,34%	93,67%	365,70%	681,97%	197,12%	148,03%
2014	1,14%	3,20%	-0,08%	1,26%	2,23%	1,80%	2,71%	3,82%	-5,92%	-0,61%	-1,69%	0,17%	7,91%	64,06%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,81%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	10,81%	49,76%
% CDI	135,56%	409,64%	-	154,08%	260,01%	219,66%	288,20%	444,92%	-	-	-	17,37%	73,16%	128,74%
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%										4,98%	281,29%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%										1,51%	129,62%
% CDI	812,06%	156,22%	-										329,36%	217,36%

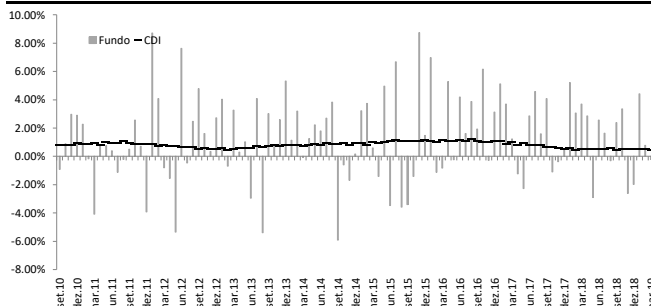
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(103M)
Meses Positivos	7	68
Meses Negativos	5	35
Meses acima do CDI	7	57
Meses abaixo do CDI	5	45
Retorno Mensal Máximo	4,41%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,80%	1,31%
Retorno Mensal Mínimo	-2,91%	-5,92%
Volatilidade Anualizada	7,89%	9,63%
Retorno Acumulado	10,04%	281,75%
Patrimônio Líquido Médio	1.376.624.614,35	373.546.897,53
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	4.663.132.491,62	1.102.471.455,92

Retorno Mensal



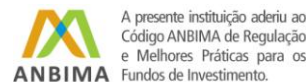
Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 1.657.789.440,03
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 6.423.114.628,03
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 FM - 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	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Administração	2,0% 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.

Kapitalo Investimentos Ltda
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 3º 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) 3577-7920
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 Kapitalo Investimentos e a Kapitalo Ciclo não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimentos. O Patrimônio Líquido Atual da Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pela Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. Para conhecer as estratégias e os fundos que as compõem, entre em contato com a Kapitalo. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DA TAXA DE SAÍDA. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS GESTORES, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este Fundo realizará investimentos em fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas nos fundos, 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. O fundo investido pode investir em ativos no exterior. 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, conforme descrito abaixo:
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.