

Carta do Gestor – Novembro 2022

Cenário

Seguimos atentos ao passo que o aperto monetário nas principais economias do mundo avança a territórios ainda mais contracionistas. Apesar dos riscos ligados à guerra na Ucrânia e *lockdowns* na China persistirem, observamos melhoras nas cadeias produtivas globais. Continuamos a ver o Fed e o ECB elevando as respectivas taxas básicas na tentativa de conter pressões inflacionárias, e mantendo tons duros nas comunicações. Enquanto isso, na China, as principais cidades voltaram a impor *lockdowns* e aproximadamente 35% das cidades chinesas (50% do PIB) enfrentam algum tipo de restrição, maior percentual dentro do ano de 2022. No entanto, observamos novas diretrizes quanto ao combate à pandemia, aparentemente mais leves, deixando clara a intenção de reabertura econômica.

Nos Estados Unidos, a inflação de outubro medida pelo CPI surpreendeu o mercado para baixo, com desaceleração significativa do núcleo, medida que retira os componentes mais voláteis de energia e alimentação. Na decomposição do núcleo, a parte de bens registrou variação negativa, puxada principalmente por carros usados, mas com desaceleração generalizada entre os demais componentes. A abertura de serviços continuou com variação mensal elevada, no entanto, desacelerou ante o registro de setembro. Com a desaceleração da inflação em outubro e perspectiva de um número também moderado em novembro, a expectativa é de que o Fed irá desacelerar o ritmo de altas para 50bps na reunião de dezembro, após quatro altas consecutivas de 75bps. Em linha com esse cenário, os membros do FOMC têm sinalizado que, agora que a taxa de política monetária está em patamar restritivo, podem seguir em ritmo menos acentuado de altas. Quanto ao mercado de trabalho, os dados de novembro surpreenderam para cima, com geração de emprego ainda em ritmo robusto. Adicionalmente, o indicador de crescimento de salários acelerou após alguns movimentos iniciais de moderação, contrariando as expectativas. Os números mostram resiliência e pressionam o Fed, que vem sinalizando a importância cada vez maior do mercado de trabalho como fator determinante da evolução futura do núcleo da inflação de serviços excluindo o mercado imobiliário. Em termos de atividade, os dados reais têm se mostrado relativamente resilientes, com vendas do varejo e novas ordens de bens duráveis crescendo acima das expectativas em outubro, e recuo mais acentuado restrito ainda ao setor de habitação. Contrastando com esse cenário, os PMIs, tidos como indicadores antecedentes, têm mostrado maior desaceleração nos últimos meses, sinalizando provável moderação econômica à frente. No âmbito político, foram realizadas as eleições de meio de mandato, que resultaram em um Congresso dividido. Republicanos obtiveram maioria na Câmara, porém com margem abaixo da esperada pelos analistas políticos, enquanto Democratas mantiveram maioria no Senado. Um Congresso dividido dificulta a aprovação de medidas, gerando perspectiva de menores pressões para expansão de gastos nos próximos anos.

Na Europa, pesquisas preliminares mostram estabilidade do nível de atividade econômica no mês de novembro, puxada principalmente pelo setor da indústria, mas em nível ainda deprimido. Observamos também uma inflação moderada com a queda da energia, mas com o núcleo ainda em níveis elevados. No Reino Unido, o novo governo anunciou um ajuste fiscal em linha com o esperado, após reversão de grande parte dos anúncios fiscais da Liz Truss. Mas flexibilizou suas regras fiscais, aumentando de 3 para 5 anos o período para trazer a razão de dívida/PIB para baixo, com o grosso do ajuste sendo entregue em períodos futuros.

Na China, o aumento dos casos de COVID pautou a maioria das discussões ao longo de novembro. Nos primeiros dias do mês o governo lançou novas diretrizes para o *Zero Covid Policy*. Nas novas orientações, Pequim afrouxou algumas regras de quarentena e flexibilizou demais normas da dura estratégia chinesa de enfrentamento à pandemia, deixando clara a sua intenção de iniciar um processo de reabertura da economia. Ao mesmo tempo que a mudança nas regras deixou mais provável um cenário em que a mobilidade não mais sofresse golpes duros, os casos de COVID dispararam e impediram que tal cenário se concretizasse tão cedo. Ao longo de novembro, as principais cidades voltaram a impor *lockdowns* e aproximadamente 35% das cidades chinesas (50% do PIB) enfrentam algum tipo de restrição, maior percentual dentro do ano de 2022. Apesar de ser difícil mensurar, tais fechamentos parecem ser mais leves do que seriam sem as novas diretrizes do começo do mês. Somente o tempo irá dizer se essas medidas, mais suaves ou não, serão suficientes para controlar os casos, como nos surtos anteriores. Analisando os sinais mais recentes das autoridades centrais, vimos um foco maior na necessidade de vacinação, críticas diretas aos fechamentos duros e indiscriminados e sucessivas lembranças para a baixa letalidade da variante Ômicron. A partir disso, acreditamos que mesmo que essas novas diretrizes de enfrentamento mais leve resultem em mais casos, Pequim seguirá com a intenção caminhar para uma reabertura.

No Brasil, o último mês foi marcado pela vitória no segundo turno do ex-presidente Lula e pelo início da transição do governo. Os sinais iniciais em termos de política econômica não chegam a surpreender muito, mas também não são auspiciosos. A equipe de transição tem dado indícios de que deseja não só manter os estímulos fiscais dados pelo atual presidente, mas também aumentar as despesas em ao menos 1% do PIB. Julgamos que esse é um sinal bastante negativo para a dinâmica fiscal dado que i) o governo federal ainda não alcançou um nível de superávit primário que estabiliza a dívida, ii) os governos costumam ser mais rigorosos nos anos iniciais do mandato e iii) o histórico do Partido dos Trabalhadores na presidência, incluindo os mandatos do presidente Lula, foram de desajuste fiscal. Em paralelo, a atividade econômica mostra alguns sinais de fraqueza, com destaque ao crédito às pessoas físicas e aos indicadores de confiança. Mas a magnitude da desaceleração ainda está aquém do que esperávamos e o mercado de trabalho continuou apertando. Assim, começaremos o ano de 2023 sem nenhuma ociosidade econômica e, a depender dos acordos de transição de governo, sofrendo um impulso fiscal adicional. Portanto, mantemos a visão de que a convergência de inflação à meta será lenta e não permitirá que o Banco Central comece a cortar juros já no início do ano. Nossa visão a respeito do balanço externo do país também piorou. Os motivos foram: a atividade econômica local mais forte; a desaceleração em várias regiões do globo; a queda dos termos de troca; surpresas negativas na balança comercial; e revisões significativas na série histórica da balança de serviços. Com tudo isso, projetamos um déficit em conta corrente mais negativo ao longo dos próximos anos, o que deixa o país mais exposto a choques externos e/ou aos riscos particulares ao país.

Posições

Em juros, aumentamos posição tomada no Japão. Mantivemos posições de curvatura nos EUA, vendidas em inflação no Brasil e tomada no México.

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

Em moedas, abrimos posições compradas no iene japonês e no real brasileiro. Aumentamos posições compradas no peso mexicano. Mantivemos posições compradas no dólar australiano, no franco suíço e no rand sul-africano. Mantivemos posições vendidas no peso colombiano e na lira turca. Reduzimos posições vendidas no peso chileno, na libra esterlina e no euro.

Em commodities, abrimos posições compradas na soja, na platina e no minério de ferro e posições vendidas no açúcar e no trigo. Aumentamos posições vendidas no ouro e reduzimos posições compradas no petróleo. Zeramos posições vendidas no cobre.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	nov/22	2022	12M	24M	60M	nov/22	2022	12M	24M	60M
Juros	1.41%	8.21%	8.48%	11.29%	20.76%	2.43%	14.42%	15.03%	20.63%	38.55%
Moedas	0.07%	2.02%	1.97%	2.19%	-1.96%	0.11%	3.56%	3.51%	4.00%	-3.77%
Bolsa	-0.50%	-3.32%	-2.11%	2.27%	18.27%	-0.91%	-6.11%	-4.08%	3.36%	31.93%
Commodities	-0.22%	0.26%	0.43%	1.87%	3.61%	-0.38%	0.43%	0.73%	3.33%	6.71%
Caixa e Custos	-0.21%	-2.63%	-3.20%	-5.65%	-18.70%	-0.32%	-4.38%	-5.05%	-8.99%	-29.69%
CDI	1.02%	11.14%	12.00%	16.25%	35.21%	1.02%	11.14%	12.00%	16.25%	35.21%
Performance do Fundo	1.56%	15.68%	17.57%	28.22%	57.19%	1.95%	19.06%	22.15%	38.58%	78.93%
% CDI	153.09%	140.73%	146.48%	173.67%	162.44%	191.07%	171.09%	184.60%	237.42%	224.21%

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.

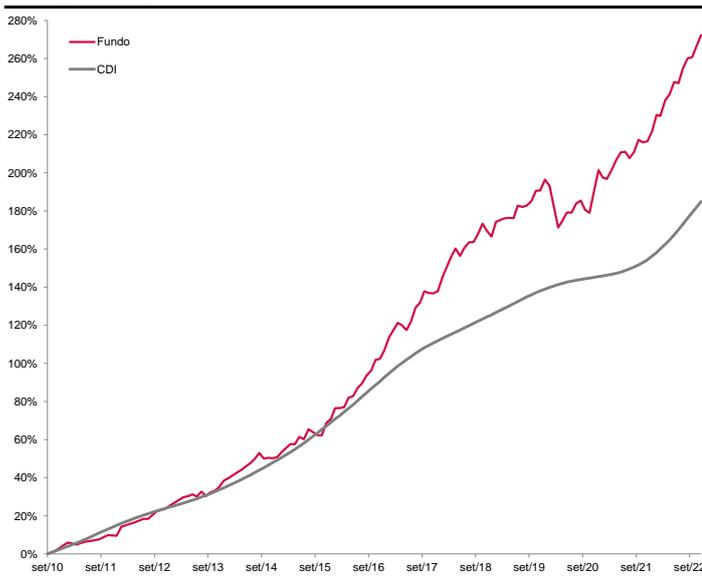
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos de 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
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%	0,16%	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%		15,68%	272,25%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%		11,12%	184,85%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	129,74%	14,74%	158,61%	153,09%		140,96%	147,28%

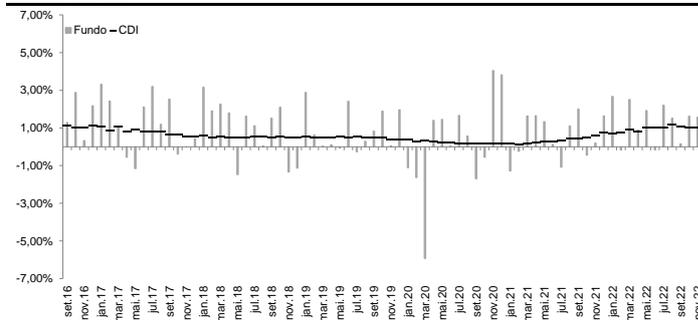
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(147M)
Meses Positivos	10	113
Meses Negativos	2	34
Meses acima do CDI	9	80
Meses abaixo do CDI	3	67
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,36%	0,90%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,55%	4,63%
Retorno Acumulado	17,57%	272,25%
Patrimônio Líquido Médio	579.653.064,59	722.598.455,01
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	4.820.702.325,72	2.879.101.109,11

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 565.448.835,98
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.034.037.957,13
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 Financeiros 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 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 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 do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master(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 alterações, 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, Ouidoria: 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.

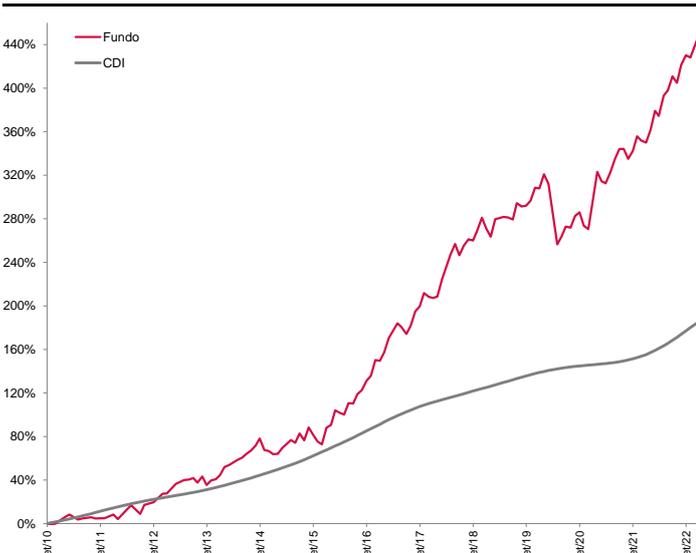
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos de 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
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%	0,38%	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%		19,06%	449,69%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%		11,12%	185,77%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%	148,79%	-	205,82%	191,07%		171,37%	242,07%

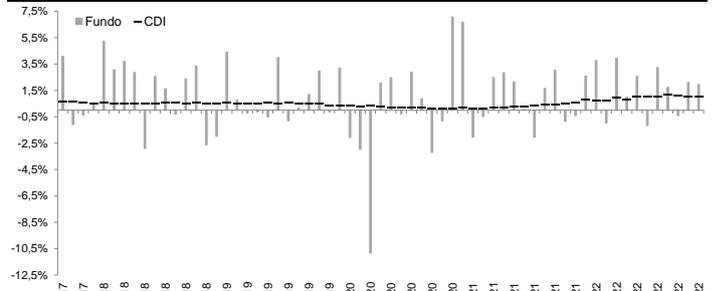
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(147M)
Meses Positivos	9	94
Meses Negativos	3	53
Meses acima do CDI	9	81
Meses abaixo do CDI	3	66
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,68%	1,17%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,76%	9,51%
Retorno Acumulado	22,15%	449,69%
Patrimônio Líquido Médio	2.330.502.727,38	853.567.685,74
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	13.720.038.252,78	4.150.161.122,53

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.577.125.972,02
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 14.958.826.938,64
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) 3958-0600

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 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 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 do(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 nos Fundos(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 à 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.