

Carta do Gestor – Outubro 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, Xi Jinping alcançou seu terceiro mandato, como esperado. Quanto à economia, mantemos a visão de um crescimento ao redor de 3% esse ano, por conta do panorama ainda muito desafiador no setor imobiliário e alto nível de incerteza associada às restrições de mobilidade.

Nos Estados Unidos, o PIB do terceiro trimestre teve alta de 2,6% na comparação trimestral anualizada, após duas quedas consecutivas. O crescimento foi majoritariamente impulsionado pelo componente de exportações líquidas, item mais volátil. Ainda que com desaceleração, o consumo contribuiu positivamente, puxado principalmente pela parte de serviços. Por outro lado, destaca-se o recuo em investimentos, com maior contribuição vindo do investimento residencial. As atividades relacionadas ao setor imobiliário foram as que mais claramente apresentaram contração, dado o cenário de aumento de taxas de hipotecas e baixa acessibilidade de preços / financeira. Quanto ao mercado de trabalho, poucos sinais tentativos de arrefecimento. Em setembro, o ritmo de abertura de vagas registrou alta, compensando parte da queda acentuada observada em agosto. Além disso, em outubro, ainda que com desaceleração, a geração de emprego se manteve robusta. Ainda observamos grande desequilíbrio entre oferta e demanda. A taxa de desemprego se mantém baixa e os pedidos de seguro desemprego próximos a mínimos históricos. A inflação medida pelo PCE, ainda que com desaceleração do núcleo, se manteve elevada. No núcleo da inflação, é possível observar uma moderação na parte de bens. Por outro lado, a inflação de serviços segue bastante pressionada. Dito isso, ao longo do mês, a comunicação dos participantes do FOMC continuou dura em geral, ressaltando comprometimento no combate à inflação e que o plano é de levar a taxa de política a uma instância suficientemente restritiva, mantendo-a elevada por tempo mais prolongado. Na reunião de novembro, o FOMC elevou a taxa de política monetária em 75 bps, como amplamente esperado. Além disso, a reunião marcou uma transição no discurso do Fed: o comitê agora sinaliza que a discussão sobre ritmo de altas é menos importante do que a discussão sobre a taxa terminal e, posteriormente, sobre quanto tempo manter a taxa restritiva. Na conferência de imprensa após a reunião, o presidente Powell sinalizou que, agora que a taxa se encontra em um nível restritivo, deve haver discussão sobre desaceleração do ritmo de altas. Ao mesmo tempo, Powell indicou que estão longe de uma pausa no aperto e que os dados divulgados entre as reuniões de setembro e novembro - especialmente o dado de inflação - sugerem uma taxa terminal mais alta que a pensada em setembro. Para frente, o cenário base, caso não haja surpresas significativas nos dados, parece indicar alta de 50 bps na reunião de dezembro, com uma taxa terminal potencialmente acima de 5%.

Na Europa, o ECB elevou a taxa de juros em 75 bps na reunião de outubro e sinalizou progresso substancial na retirada da acomodação da política monetária. Ainda há indicações de mais altas nas próximas reuniões, mas talvez em ritmo menor, se os dados da inflação permitirem. Os riscos para a atividade continuam para baixo. O risco de racionamento forçado diminuiu, em parte pelo sucesso da estocagem de gás e temperaturas mais amenas no curto-prazo, mas

também pela redução da demanda por gás, tanto pela indústria, como pelas famílias. Apesar do PIB positivo no terceiro trimestre, com destaque para o crescimento da Alemanha, as prévias dos PMIs de outubro continuam piorando e indicando forte queda na atividade do quarto trimestre, com resultado provavelmente negativo. O quadro inflacionário segue se deteriorando, e a inflação de outubro deve acelerar para acima de 10% no ano. Apesar da queda recente do preço de gás, dado o repasse mais lento do atacado para os preços do consumidor em alguns países da Europa, a inflação de energia deve continuar subindo nos próximos meses. No Reino Unido, o imbróglio do anúncio fiscal acabou tendo que ser, em grande parte, revertido. Ainda assim, acabou derrubando o governo recém formado da Liz Truss. O novo Primeiro Ministro Sunak e Chancellor Hunt têm uma postura fiscal mais conservadora e, no dia 17 de novembro, devem anunciar novas medidas de aumento de impostos e corte de gastos para tentar garantir a queda da trajetória de dívida.

Na China, as eleições foram o tema mais importante no mês de outubro. Vimos Xi Jinping alcançar o já esperado terceiro mandato e conseguir preencher o comitê permanente com seus aliados. Além disso, com base na recomposição do Politburo (comitê executivo mais importante da China), nomes antes cotados para o cargo de primeiro ministro no lugar de Li Keqiang foram desconsiderados, sugerindo que a vaga também será preenchida por um aliado de Xi Jinping. Em resumo, o presidente chinês terá ainda mais força política nesse próximo mandato e não deve enfrentar nenhuma força de contrapeso, como foi o caso desse último mandato, dentro do partido. O mês de outubro foi também marcado por mais uma rodada de aperto das restrições de mobilidade, por conta de novos surtos de COVID. O impacto dessas medidas já pode ser sentido nos primeiros indicadores divulgados de outubro. Também tivemos, com atraso, a divulgação do PIB do terceiro trimestre. Apesar da surpresa positiva no balanço geral dos números, ainda mantemos a visão de que o crescimento da China será ao redor de 3% esse ano por conta do panorama ainda muito desafiador no setor imobiliário e alto nível de incerteza associada às restrições. Nos últimos dias os boatos alimentaram as expectativas de que a China aceleraria o processo de reabertura, flexibilizando o *Zero Covid Policy* (ZCP). Porém, rapidamente, as autoridades usaram tanto a mídia local quanto outros meios regulares de comunicação para reforçarem a aplicação da dura abordagem de enfrentamento da pandemia, que tem por princípio erradicar as transmissões. A probabilidade de uma reabertura mais rápida aumentou, mas esse cenário ainda permanece muito distante. Acreditamos que as autoridades vão esperar a reformulação total dos cargos no partido (março de 2023), pós eleições, para tomarem decisões tão importantes quanto afrouxar o ZCP. Além disso, a chegada do inverno aumenta o custo de diminuir as restrições e a cobertura vacinal dos mais velhos permanece baixa e não acelerou (68% dos idosos acima de 60 anos tomaram a terceira dose).

No Brasil, foi confirmada a eleição do ex-presidente Lula, e será importante observar os nomes indicados para a transição de governo bem como decisões sobre o orçamento de 2023, que a princípio serão as melhores indicações do rumo de política econômica do novo governo. Quanto à política monetária, já podemos observar o efeito das taxas elevadas na composição de crédito de pessoas físicas e na demanda de bens duráveis. Mas os dados de atividade continuam resilientes e a criação de vagas no mercado de trabalho ainda mais forte que a economia como um todo. É possível que a política monetária tenha demorado mais a fazer efeito, ou que a reabertura da economia de serviços, o impulso fiscal elevado após a aprovação do PLP18 e PEC kamikaze e preços de commodities elevados tenham sustentado a atividade, contrabalançando o efeito da elevação de juros. Em ambos os casos, a economia deveria

desacelerar daqui em diante, mas isso ocorrerá em um ambiente de ociosidade praticamente nula. Sem ajuda de um hiato do produto ou do emprego abertos, a convergência da inflação deveria ficar mais lenta. Mas as medidas tributárias e a retração da inflação global de bens têm acelerado esse processo. Somado a isso, o BCB terá como foco principal de política monetária o ano de 2024, no qual sua projeção é menor que a meta. Assim, o mercado tem discutido um ciclo substancial de cortes, algo que julgamos precipitado, sem sinais mais claros de desaceleração no mercado de trabalho e/ou da inflação de serviços.

Posições

Em juros, aumentamos posição tomada no Japão e zeramos posição aplicada no Chile. Mantivemos posições de curvatura nos EUA e vendas em inflação no Brasil.

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

Em moedas, aumentamos compras no peso mexicano, rand sul-africano e franco suíço e vendas na libra esterlina. Mantivemos vendas no peso chileno, no real brasileiro e na lira turca. Reduzimos vendas no euro, no peso colombiano, na rúpia indiana e no dólar neozelandês e compras no dólar australiano. Zeramos compra no iene japonês.

Em commodities, aumentamos posições compradas no petróleo e reduzimos posições vendidas no ouro. Zeramos posições compradas no milho e no açúcar e vendidas na soja e no minério de ferro.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	out/22	2022	12M	24M	60M	out/22	2022	12M	24M	60M
Juros	0.81%	6.54%	6.18%	9.89%	18.47%	1.41%	11.46%	10.87%	18.52%	33.93%
Moedas	-0.22%	1.92%	1.52%	2.88%	-1.99%	-0.38%	3.39%	2.71%	5.32%	-3.83%
Bolsa	0.19%	-2.71%	-0.86%	6.49%	18.01%	0.31%	-4.92%	-1.76%	11.12%	31.68%
Commodities	0.15%	0.50%	0.47%	2.58%	3.89%	0.26%	0.87%	0.81%	4.72%	7.26%
Caixa e Custos	-0.33%	-2.37%	-2.83%	-5.75%	-18.25%	-0.51%	-4.03%	-4.83%	-9.40%	-28.79%
CDI	1.02%	10.02%	11.52%	15.25%	34.60%	1.02%	10.02%	11.52%	15.25%	34.60%
Performance do Fundo	1.62%	13.90%	16.00%	31.35%	54.74%	2.10%	16.79%	19.32%	45.52%	74.85%
% CDI	158.61%	138.74%	138.89%	205.63%	158.21%	205.82%	167.54%	167.77%	298.53%	216.33%

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. As gestoras não se responsabilizam por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância das gestoras.



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.

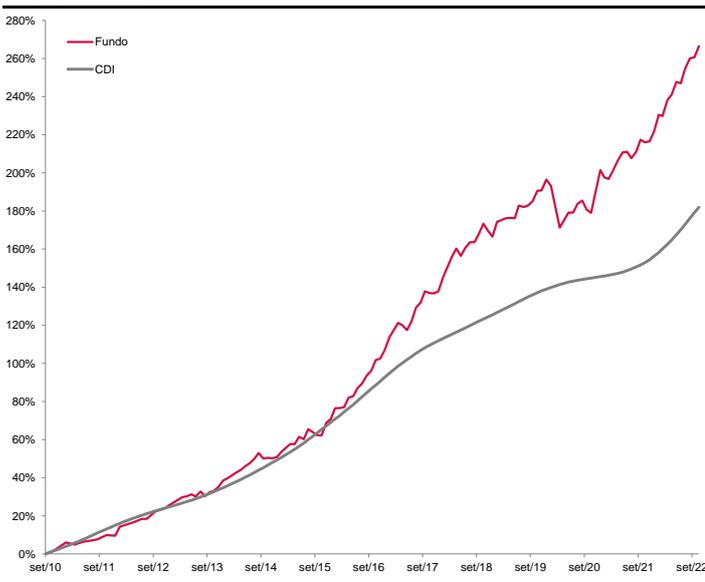
Política de Investimentos

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%	0,15%	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%	-	-	13,90%	266,53%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	-	-	10,00%	181,98%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	129,74%	14,74%	158,61%	-	-	138,99%	146,46%

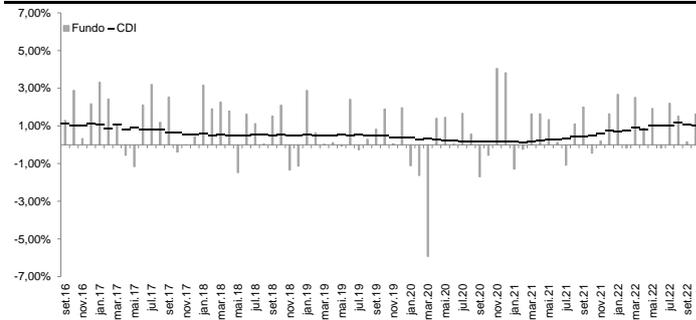
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(146M)
Meses Positivos	10	112
Meses Negativos	2	34
Meses acima do CDI	8	79
Meses abaixo do CDI	4	67
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,24%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,74%	4,63%
Retorno Acumulado	16,00%	266,53%
Patrimônio Líquido Médio	586.536.252,35	723.674.822,26
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	4.894.262.058,61	2.867.502.122,67

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 560.016.840,48
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 4.993.178.287,49
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
Ouvидoria: 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 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 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 arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.066.870/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: centralbemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (fev15). 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.

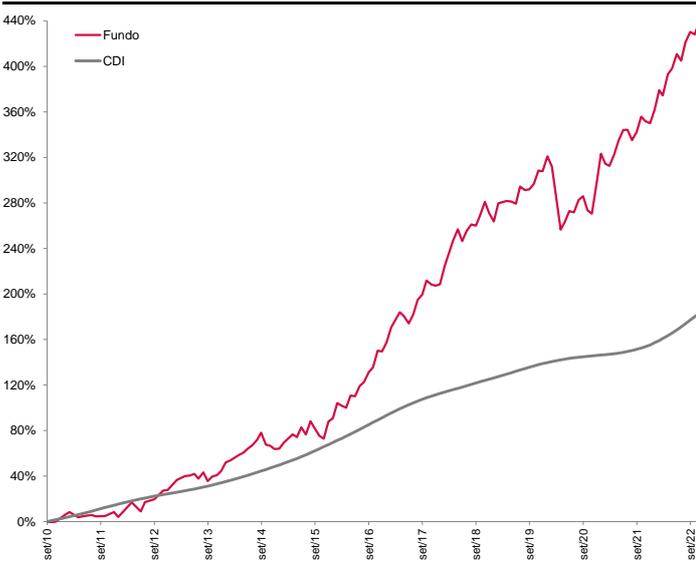
Política de Investimentos

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
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%	1,11%	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%	-	-	16,79%	439,18%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	-	-	10,00%	182,88%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%	148,79%	-	205,82%	-	-	167,83%	240,14%

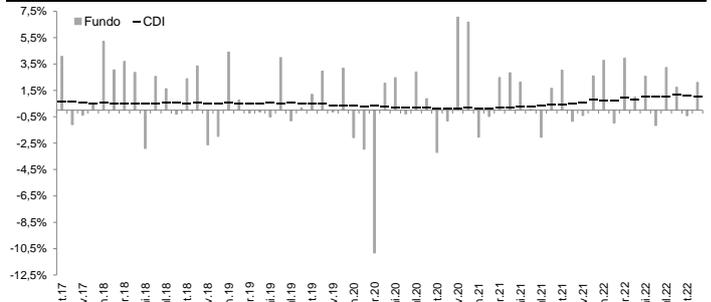
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(146M)
Meses Positivos	8	93
Meses Negativos	4	53
Meses acima do CDI	8	80
Meses abaixo do CDI	4	66
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,48%	1,16%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	6,14%	9,53%
Retorno Acumulado	19,32%	439,18%
Patrimônio Líquido Médio	2.293.867.458,22	841.762.492,00
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	13.513.194.664,36	4.076.129.164,89

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.538.212.981,31
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 14.926.048.110,28
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
Ouidória: 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 Gestão de Recursos Ltda.), agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. (2) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. (3) Considera 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 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 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 OBSERVADA 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 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 (0 - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 17,5% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 15% em aplicações com prazo acima de 360 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam por erros de avaliação ou omissão. 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, Ouidória: 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.