

## Carta do Gestor – Novembro 2021

### Cenário

As incertezas relacionadas à duração do ciclo de crescimento econômico global seguem altas. A inflação segue elevada em diversas regiões evidenciando descompassos de oferta/demanda. Nos Estados Unidos, isso gerou uma mudança de postura do Fed. Além disso, o surgimento de uma nova variante do coronavírus, a ômicron, também contribuiu para o aumento de volatilidade nos mercados. As informações sobre essa variante ainda são bem preliminares. E se é possível imaginar que ela afete negativamente a mobilidade e a demanda em algumas regiões, alguns bancos centrais também se preocupam com seu possível efeito nas cadeias de produção. Seguimos buscando eventuais sinais de estabilização da atividade chinesa, que ainda mostra desaceleração. Apesar das condições financeiras ainda estarem bem estimulativas e continuarmos construtivos com relação à atividade global, seguimos com níveis reduzidos de risco.

Nos Estados Unidos, os dados de mercado de trabalho têm mostrado que a ociosidade é menor do que antes se imaginava. Vários indicadores mostram que oferta de mão de obra não está crescendo em compasso com a demanda. O mercado de trabalho mais aquecido deve continuar impulsionando o consumo, conjuntamente com a reabertura do setor de serviços e com o excesso de poupança criada pelas transferências governamentais. Os dados de inflação divulgados no mês também apontam nessa direção. A inflação está alta e não está restrita a itens impactados pela pandemia. Dessa maneira, os membros do Fed mudaram o tom com relação ao mercado de trabalho e com relação ao processo inflacionário, não mais o caracterizando como temporário. Isso significa que o ciclo econômico terá uma vida mais curta, que a compra de ativos deve terminar no primeiro trimestre de 2022 e que a elevação de juros está mais próxima. A câmara dos deputados aprovou o pacote fiscal de medidas sociais e ambientais com montante próximo a USD1.7tri, iniciativa que precisa ainda ser votada no senado. Mais estímulos fiscais tornariam o descompasso entre oferta e demanda ainda maior.

Na Europa, a pandemia voltou a ser o foco com o forte aumento de casos em alguns países como na Alemanha, Áustria e Holanda. Com isso, os governos voltaram a adotar restrições de mobilidade, mas a princípio focadas na população não-vacinada, por isso a expectativa é que o impacto econômico seja menor que nas ondas anteriores. O risco para a atividade é a disseminação dessa nova variante em um momento que os casos já estão elevados. Do lado da inflação, esta voltou a surpreender positivamente. Mas grande parte da contribuição para a alta da inflação vem de energia e efeitos que devem se reverter na virada do ano.

Na China, o mês de novembro foi marcado por um avanço considerável da inflação. As autoridades já levantaram preocupação com os riscos do país passar por um período de inflação alta e crescimento baixo, e, quando tiveram oportunidade, sinalizaram intenções de permanecer com alguns estímulos pontuais na economia. O Banco Central da China (PBOC) indicou no documento oficial do terceiro trimestre que pretende manter as políticas de incentivo ao crédito para pequenas e médias empresas. Ao mesmo tempo, o Conselho de Estado mais uma vez enfatizou a importância em reduzir os custos financeiros das pequenas e médias empresas, seja com novas rodadas de cortes de impostos, mais capital de giro e/ou através políticas que assegurem o fornecimento mais barato de energia. No setor imobiliário, que movimenta direta e indiretamente aproximadamente 30% da economia, seguimos observando uma

brusca redução no volume de novos empreendimentos e de imóveis vendidos. Para evitar paralisações nos projetos em andamento, notamos cada vez mais medidas para aliviar as pressões nos fluxos de caixa das incorporadoras (seja com orientações para mais concessão de crédito ou com permissões para mais emissão de dívida). Todas essas novas orientações por parte do PBOC e do Conselho de Estado devem contribuir para estabilizar o crescimento econômico e mantê-lo dentro de um range estável. Devemos ver a economia crescendo perto dos 5% ano que vem. As autoridades ainda não demonstraram preocupação suficiente com a recente desaceleração da atividade a ponto de estimulá-la em demasia neste momento, como já fez em ciclos anteriores.

No Brasil, depois de um mês de outubro bem agitado, o mês de novembro trouxe menos novidades. O governo havia optado por mudar a regra do teto de gastos de maneira a caber as despesas planejadas, maiores do que imaginávamos. Não houve ainda a promulgação da proposta de emenda constitucional que regulamentará essa elevação de gastos. Mas acreditamos que a alternativa a ela deve, em termos de sustentabilidade de dívida, ser pior do que o que foi proposto pelo executivo. Os dados correntes da política fiscal estão surpreendendo positivamente. Porém, não acreditamos que isso perdure já que haverá uma desaceleração do PIB nominal e indexação de despesas futuras a uma inflação maior. Os dados de inflação, diferentemente, surpreenderam bem para pior. Essa conjuntura dos últimos meses com piora relevante do cenário inflacionário e do cenário fiscal levaram o BCB a subir a Selic em 1,5% em outubro e deve seguir nesse ritmo na próxima reunião. Isso tudo já começou a afetar os juros do crédito, o poder de compra das famílias e a confiança dos empresários. Assim, a atividade econômica deve ficar comprometida adiante. Com relação às eleições, cabe notar que algumas pesquisas mostraram o candidato Sergio Moro com uma certa vantagem para os demais candidatos que ainda buscam se cacifar como uma viável terceira opção.

## Posições

Em juros, reduzimos posições tomadas em juros nominais e juros reais nos EUA e no Reino Unido e aumentamos posição tomada no México

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

Em moedas, aumentamos posições compradas no dólar americano, no rublo russo, na coroa norueguesa, no forint húngaro e no rand sul-africano e posições vendidas no euro e no iene japonês.

Em *commodities*, aumentamos posições compradas em alumínio e no paládio e posições vendidas no ouro, zinco e chumbo. Reduzimos posições compradas no petróleo e zeramos posições vendidas em grãos, açúcar e platina.

## Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA					ZETA				
	nov/21	2021	12M	24M	60M	nov/21	2021	12M	24M	60M
Juros	-0,56%	0,89%	1,82%	2,20%	19,10%	-0,98%	1,52%	3,18%	3,38%	34,63%
Moedas	-0,32%	-0,59%	0,04%	-0,37%	-4,73%	-0,56%	-1,06%	0,01%	-0,86%	-9,77%
Bolsa	0,58%	1,78%	4,08%	2,49%	25,45%	1,00%	3,00%	7,14%	3,89%	47,72%
Commodities	-0,19%	1,02%	1,25%	1,79%	3,04%	-0,32%	1,76%	2,23%	3,08%	5,98%
Caixa e Custos	0,11%	-1,67%	-1,93%	-4,10%	-19,95%	-0,14%	-2,50%	-2,90%	-6,05%	-31,69%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	6,88%	33,47%	0,59%	3,63%	3,80%	6,88%	33,47%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>0,20%</b>	<b>5,05%</b>	<b>9,06%</b>	<b>8,89%</b>	<b>56,39%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>6,35%</b>	<b>13,45%</b>	<b>10,34%</b>	<b>80,35%</b>
% CDI	33,98%	139,15%	238,51%	129,10%	168,45%	-	175,02%	354,32%	150,21%	240,04%

**Objetivo do Fundo**

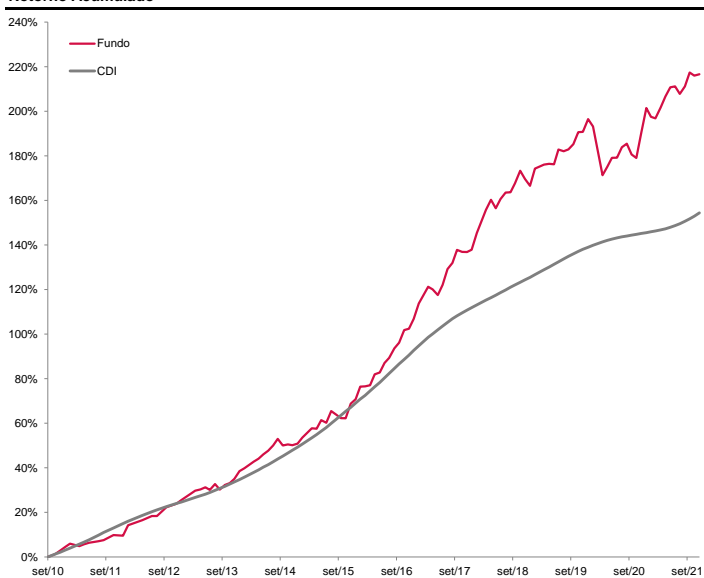
O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

**Política de Investimentos**

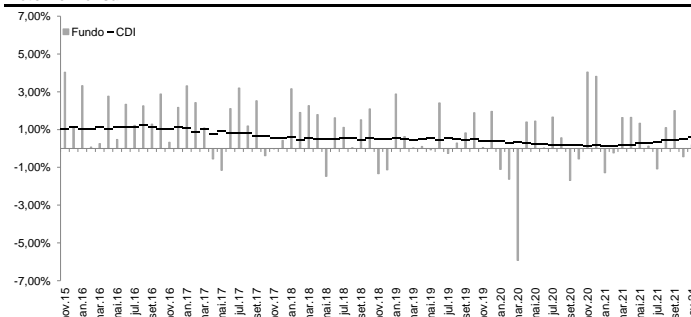
Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da dívida externa, índices de preços e derivativos referenciados em qualquer fator de risco. O Fundo poderá se utilizar, entre 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
<b>2015</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>CDI</b>	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%
<b>2020</b>	-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%
<b>CDI</b>	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	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%
<b>2021</b>	-1,29%	-0,24%	1,64%	1,64%	1,34%	0,12%	-1,08%	1,10%	2,01%	-0,44%	0,20%	-	5,05%	216,61%
<b>CDI</b>	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	-	3,60%	154,40%
% CDI	-	-	828,46%	790,82%	501,45%	40,45%	-	259,19%	457,64%	-	33,98%	-	140,02%	140,30%

**Retorno Acumulado**

**Estadísticas**

	Últimos 12M	Início(135M)
Meses Positivos	8	103
Meses Negativos	4	32
Meses acima do CDI	6	71
Meses abaixo do CDI	6	64
Retorno Mensal Máximo	3,82%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,73%	0,86%
Retorno Mensal Mínimo	-1,29%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	5,95%	4,72%
Retorno Acumulado	9,06%	216,61%
Patrimônio Líquido Médio	880.747.694,07	735.304.711,94
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	6.586.566.410,32	2.706.852.971,95

**Retorno Mensal**

**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 648.047.089,09
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 5.500.986.006,50
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 <sup>2</sup>	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>	2,0% a.a. / 2,20% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	Multimercado Estratégia Livre
Administrador	BEM DTVM.
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.
Status	Fechado para aplicações

**Kapitalo Investimentos Ltda**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144 - Cj. 21 - 2º andar  
Itaim Bibi - 01451-000 - São Paulo - SP - Tel: (11) 3956-0600

**Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda.**

Av. Ataulfo de Paiva, 482 - Sala 402  
Leblon - CEP: 22.440-033 - Rio de Janeiro - RJ - Tel: (21) 3577-7020  
www.kapitalo.com.br

**BEM DTVM.**

Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar  
Vila Yara - Osasco - SP - CEP: 22250-040  
Tel: (11) 3684-4522 / SAC: 0800 704 8383  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
www.bradescobemdtvm.com.br



(1) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes aos prazos 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 investido, excluindo fundos com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundos de investimento mobiliário 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 (s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM, 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 (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, Ouvidoria: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (lev15). 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.

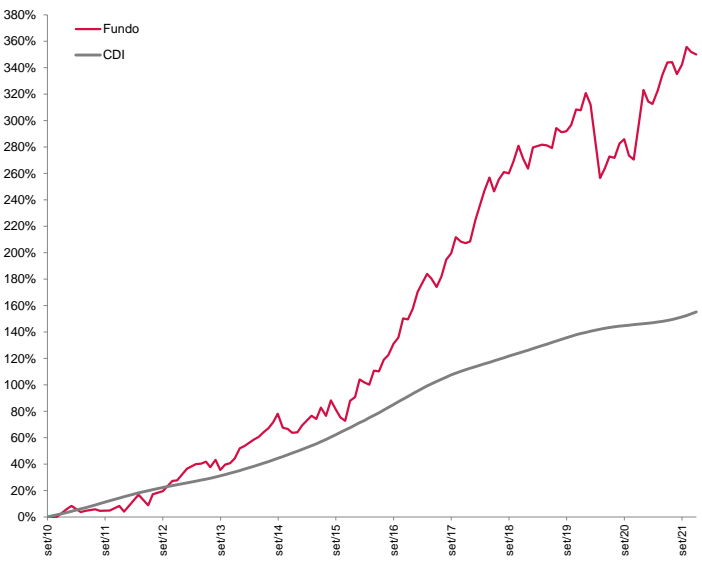
**Política de Investimentos**

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
<b>2015</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2019</b>	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%	0,57%	5,97%	139,70%
% CDI	812,06%	156,22%	-	-	-	850,18%	-	35,06%	258,02%	617,11%	-	845,95%	263,67%	229,67%
<b>2020</b>	-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%
<b>2021</b>	-2,05%	-0,47%	2,47%	2,83%	2,13%	0,06%	-2,06%	1,65%	3,04%	-0,85%	-0,41%	-	6,35%	350,03%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	-	3,60%	155,21%
% CDI	-	-	1248,65%	1363,68%	797,43%	18,62%	-	390,01%	693,43%	-	-	-	176,11%	225,51%

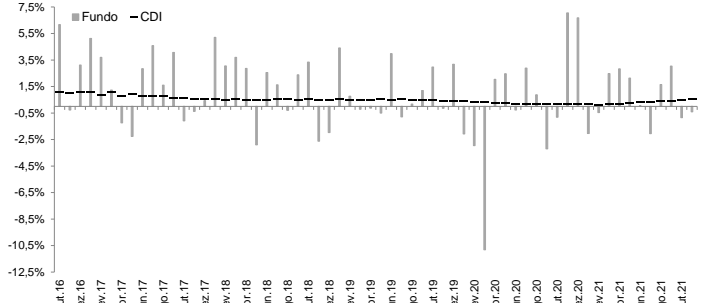
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(135M)
Meses Positivos	7	85
Meses Negativos	5	50
Meses acima do CDI	6	72
Meses abaixo do CDI	6	63
Retorno Mensal Máximo	6,68%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,06%	1,12%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	10,06%	9,84%
Retorno Acumulado	13,45%	350,03%
Patrimônio Líquido Médio	1.952.558.008,89	722.284.570,93
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	11.721.506.535,52	3.299.505.377,62

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.137.502.742,05
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 12.476.703.877,65
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 <sup>2</sup>	5% sobre o valor total resgatado (Cotização em D+1 - dia seguinte ao pedido)
Taxa de Adm / Taxa de Adm Máxima <sup>3</sup>	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 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-se a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investidos, excluindo o fundo com exceção da taxa de administração dos fundos de índice e fundo 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 pelas 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, conseqüentemente, 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 III-E) e Kapitalo Master III-IE) que utilizam estratégias com derivativos com o intuito de reduzir o risco de mercado dos ativos investidos. 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 conseqüente 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 erro 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 (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.