

Carta do Gestor – Maio 2022

Cenário

O forte aperto de condições financeiras nas principais regiões do mundo além da continuidade dos riscos associados às cadeias produtivas globais, agravados pela guerra na Ucrânia e sucessivos *lockdowns* na China, nos mantêm cautelosos. Nesse sentido, persistem as ameaças à inflação global, que segue em patamares elevados e reforçam a necessidade de medidas duras na tentativa de conter a aceleração de preços. Enquanto a normalização das políticas monetárias do Fed e do ECB seguem em curso, ainda vemos o governo chinês discutindo mais estímulos a economia.

Nos Estados Unidos, as condições financeiras vêm se apertando de forma mais abrangente desde o início do ano, que somadas ao fim dos estímulos fiscais contribuíram para frear a economia e reduzir as expectativas de crescimento adiante. Apesar disso, o indicador de consumo real (PCE) veio forte e houve revisão para cima do dado divulgado em março. Os dados de renda, embora abaixo das expectativas, tiveram uma alta puxada por salários em abril. Nos próximos meses, o consumo ainda deve continuar impulsionado por ganhos salariais decorrentes da alta pressão no mercado de trabalho, bem como pelo gasto da poupança acumulada com os pacotes fiscais. Os dados de emprego mostraram nova alta do *payroll*, enquanto o *household survey* registrou estabilidade na taxa de desemprego. Observamos também uma ligeira aceleração nos dados de inflação em abril frente a março, com médias móveis ainda significativamente acima dos níveis pré-pandemia. Na reunião de maio do FOMC, houve aumento de 50 bps na taxa de política monetária, alta de magnitude já esperada pelo mercado. Além disso, o Comitê detalhou o plano de redução do balanço, a começar a partir de primeiro de junho. Para as reuniões de junho e julho, tanto a comunicação da reunião de maio como discursos e aparições públicas posteriores dos membros do FOMC consolidaram a expectativa de duas altas consecutivas de 50 bps. Para a reunião de setembro, o cenário parece mais incerto, e a decisão de política deve depender da desaceleração ou não dos indicadores de inflação até lá.

Na Europa, a inflação continua surpreendendo para cima, com aceleração dos núcleos. Apesar dos choques, a atividade continua se mostrando mais resiliente do que o esperado, apresentando um crescimento de 0,3% no último trimestre, com as pesquisas de PMI ainda em níveis historicamente bons apesar da moderação das pesquisas de atividade industrial. No quesito política monetária, o ECB deve anunciar o fim das compras de títulos na reunião de junho e subir juros em 25 bps nas reuniões de julho e setembro, saindo do regime de taxas de juros negativas. Alguns membros mais *hawkish* estão defendendo um ciclo de alta mais rápido, inclusive com uma possível alta de 50 bps já em julho.

Na China, mais uma vez o tema COVID dominou a pauta. O mês de maio foi marcado por dados indicando que o impacto do fechamento de Shanghai na economia foi maior do que o esperado, resultando em revisões do PIB chinês para algo em torno de 4%, muito abaixo da meta de 5,5% de crescimento. Nos dados, ficou claro que com boa parte do país sob algum tipo de restrição de mobilidade, os canais de transmissão dos estímulos fiscais ficavam em parte comprometidos. Ao longo de maio, porém, a curva de casos nas duas principais cidades se estabilizou e começou a ceder. Ao final do mês já era claro que Shanghai começaria um plano de reabertura da cidade em junho e que Pequim teve sucesso na abordagem dura de enfrentamento e conseguiu impedir uma disseminação de casos parecida com a que Shanghai observou no mês de abril. As autoridades anunciaram ainda mais medidas para ajudar a economia a se

recuperar nessa reabertura, sendo os cortes de impostos (para compra de veículos, por exemplo) e os esforços no sentido de emissão de títulos públicos as duas frentes principais desses estímulos. A expectativa é de que haja uma transmissão melhor dessas medidas para a economia real e que a China retorne para uma trajetória de crescimento melhor no próximo trimestre.

No Brasil, tivemos dois destaques nos dados divulgados: a inflação, cujos dados surpreenderam novamente para cima e com uma composição muito ruim; e o mercado de trabalho bastante aquecido. Os dados de atividade também mostram maior resiliência, mas continuamos vendo uma certa dicotomia entre dados de atividade próximos a estabilidade e os dados de emprego com forte recuperação. A inflação corrente maior, um mercado de trabalho aquecido e *commodities* em dólar em níveis elevados mais que compensam a valorização do real. Como consequência, as projeções de mercado para inflação, bem como as nossas, continuam subindo. Preocupado com isso, o governo anunciou no início de junho medidas de corte de impostos estaduais e federais nos setores de combustíveis, energia elétrica e telecomunicações visando reduzir os preços. As medidas custam caro e apenas escondem o cerne do problema inflacionário, mas, se aprovadas, teriam impacto significativo na inflação de 2022. O Banco Central sinalizou uma extensão do ciclo de política monetária para além da reunião de maio e esperamos ajustes menores nas taxas de juros nas reuniões de junho em diante. Nesse cenário de inflação alta e ociosidade baixa, os impactos de curto prazo na inflação de medidas com alto custo fiscal, não deveriam ser vistos como um alívio pelo Banco Central.

Posições

Em juros, zeramos posição tomada no cupom cambial e vendida em inflação no Reino Unido. Mantivemos posições tomadas e de curvatura nos EUA.

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

Em moedas, abrimos posições compradas no franco suíço e rand sul-africano, aumentamos posições compradas no iene japonês e no yuan chinês e posições vendidas na libra esterlina e lira turca. Diminuímos posições vendidas no peso colombiano e no chileno e zeramos posições compradas no dólar americano e canadense e posições vendidas no euro.

Em commodities, reduzimos posições compradas no petróleo, alumínio, cobre e soja e posições vendidas no chumbo. Zeramos posições compradas no zinco e aumentamos posições vendidas no ouro.

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 óleo & gás, consumo, papel e celulose e bancos. Tivemos perdas em posições nos setores de saúde e serviços financeiros e transporte & logística.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	mai/22	2022	12M	24M	60M	mai/22	2022	12M	24M	60M
Juros	0,35%	4,30%	5,25%	8,00%	22,84%	0,60%	7,54%	9,20%	14,69%	42,26%
Moedas	-0,16%	0,23%	-0,02%	1,85%	-5,31%	-0,28%	0,39%	-0,04%	3,17%	-10,50%
Bolsa	0,89%	-0,25%	0,26%	7,02%	25,12%	1,49%	-0,46%	0,38%	12,50%	46,42%
Commodities	0,16%	0,74%	1,02%	2,57%	4,33%	0,27%	1,30%	1,77%	4,73%	8,40%
Caixa e Custos	-0,35%	-1,33%	-2,54%	-5,16%	-19,56%	-0,54%	-2,49%	-4,19%	-8,36%	-32,67%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	10,28%	32,45%	1,03%	4,36%	7,93%	10,28%	32,45%
Performance do Fundo	1,92%	8,05%	11,89%	24,57%	59,86%	2,57%	10,65%	15,05%	37,01%	86,37%
% CDI	185,64%	184,70%	149,95%	239,00%	184,48%	248,85%	244,42%	189,79%	359,95%	266,17%

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.

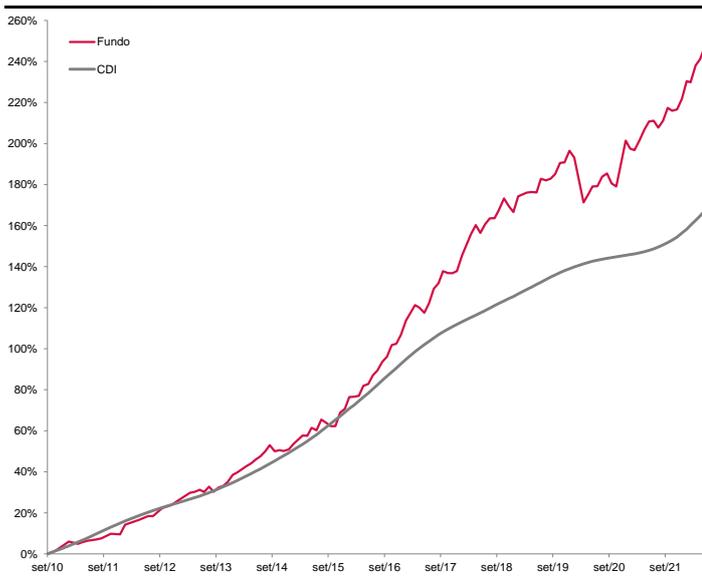
Política de Investimentos

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	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%	0,16%	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%
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%								8,05%	247,69%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%								4,34%	167,47%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%								185,25%	147,90%

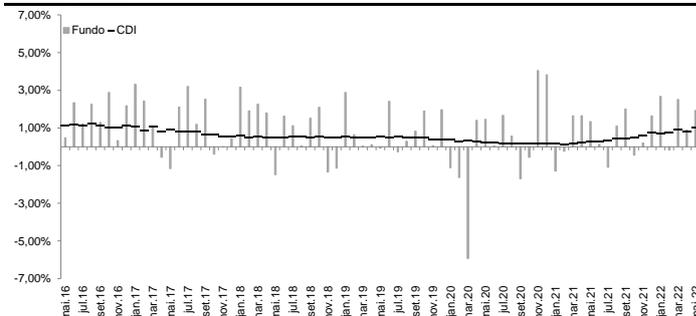
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(141M)
Meses Positivos	9	108
Meses Negativos	3	33
Meses acima do CDI	7	76
Meses abaixo do CDI	5	65
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,94%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-1,08%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	4,59%	4,69%
Retorno Acumulado	11,89%	247,69%
Patrimônio Líquido Médio	681.682.719,67	729.925.087,72
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	5.570.202.818,93	2.807.840.213,74

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 580.537.819,96
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 4.977.416.450,02
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)
Txa de Adm / Txa 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	Aberto 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
Ouviodora: 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. 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 crédito - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DO FUNDO APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site www.bradescobemdtvm.com.br. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, por isso recomendamos consultar aos assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar sua decisão. O Fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores e investimentos no exterior, com os riscos daí decorrentes. O Fundo apresentado realiza investimentos nas cotas dos Fundos(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 181 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: centrabemdtvm@bradesco.com.br ou 0800 704 8383, Ouviodora: 0800 727 9933). Os serviços em questão eram prestados pelo Banco BTG Pactual no período anterior a esta data (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.

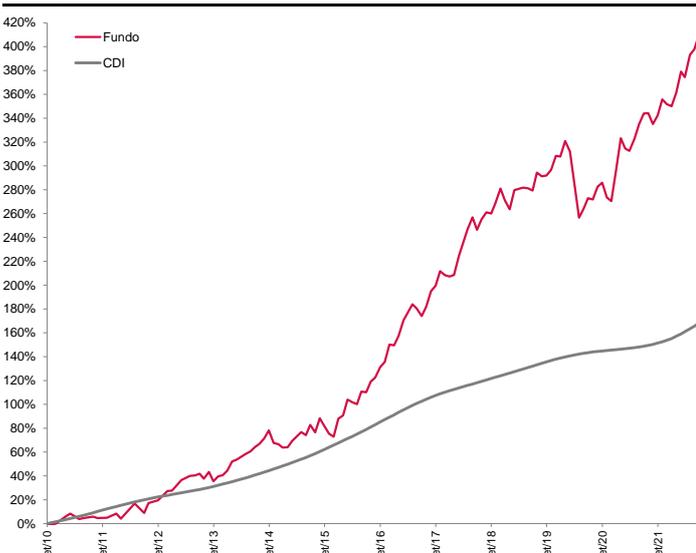
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos 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%								10,65%	410,84%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%								4,34%	168,33%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%								245,16%	244,07%

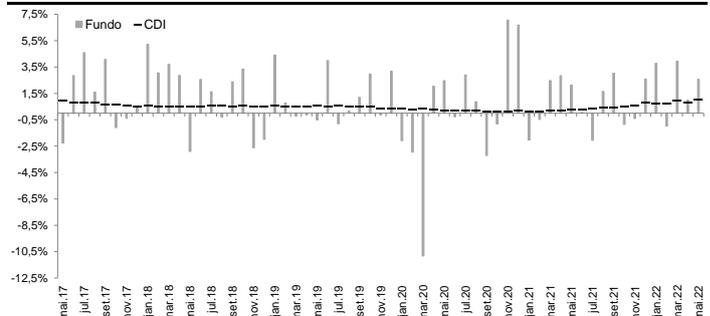
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(141M)
Meses Positivos	8	90
Meses Negativos	4	51
Meses acima do CDI	7	77
Meses abaixo do CDI	5	64
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,18%	1,16%
Retorno Mensal Mínimo	-2,06%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	7,57%	9,69%
Retorno Acumulado	15,05%	410,84%
Patrimônio Líquido Médio	2.188.942.965,46	785.616.933,80
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	12.807.611.825,86	3.713.021.819,32

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.242.834.697,07
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 13.372.221.418,03
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 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	Aberto 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 (notas) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. O imposto de Renda é retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação (I - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização das gestoras Kapitalo. As gestoras não se 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.