

Carta do Gestor – Julho 2022

Cenário

A intensificação do aperto monetário nas principais economias do mundo e riscos associados às cadeias produtivas globais, agravados pelos sucessivos *lockdowns* na China e guerra na Ucrânia, nos mantêm cautelosos. Ao passo que vemos o Fed e o ECB enrijecendo as medidas de combate à inflação, discussões sobre uma possível recessão são trazidas para o centro da mesa. Enquanto isso, a China segue na contramão, dando continuidade à injeção de estímulos monetários e fiscais à sua economia visando minimizar os impactos das restrições de mobilidade. Ainda assim, dúvidas persistem sobre a sustentabilidade de uma eventual retomada de crescimento no segundo semestre.

Nos Estados Unidos, os indicadores antecedentes já mostram alguma desaceleração na atividade e os dados do mercado imobiliário também apresentaram retrações no mês de junho. Aliado a isso, os PMIs e os indicadores de confiança também se mostraram em tendência de queda, com recuos sucessivos. Ainda assim, podemos observar um mercado de trabalho bastante apertado e com ritmo de geração de vagas ainda muito robusto, apesar de abaixo dos níveis registrados no início do ano, e com pedidos de seguro desemprego próximos de mínimos históricos. A inflação continuou pressionada em junho, acelerando ante o registro de maio e superando as expectativas de mercado. A aceleração da inflação total já era esperada pela forte alta da gasolina no mês, mas, as medidas de núcleos da inflação também aceleraram, tanto em bens como no componente de serviços. A persistência da inflação em tais patamares resultou em mais uma alta de 75 bps na reunião de julho, com votação unânime entre os membros do Comitê. Avanços de tal magnitude vinham sendo sinalizados pelo Fed e, portanto, a decisão já era amplamente esperada pelo mercado. Na coletiva após a reunião do FOMC, a autoridade monetária reconheceu o enfraquecimento recente da atividade, ressaltando que os dados do mercado de trabalho continuam extremamente fortes.

Na Europa, o ECB surpreendeu iniciando a normalização de sua política monetária com um ritmo mais acelerado que o esperado, com uma alta de 50 bps em julho, abandonando o regime de taxa de juros negativas. O cenário continua difícil com a inflação elevada e pressionada, principalmente no curto-prazo, em função de choques de oferta adicionais e aumento dos riscos de uma recessão. Além disso, o risco de uma crise energética e necessidade de racionamento está cada vez mais palpável com as reduções decorrentes dos fluxos de gás da Rússia para a Europa e os preços de gás e a curva futura subiram novamente para os máximos. A seca também contribui para a piora do quadro de energia, das safras agrícolas do sul da Europa e da inflação de alimentos. Os PMIs preliminares mostraram uma nova queda forte em julho com o PMI composto da Zona do Euro já abaixo do neutro.

Na China, vimos os casos de Covid aumentarem novamente durante o mês de julho. As autoridades locais agiram rápido e, mesmo com números baixos de contaminados, algumas cidades impuseram restrições aos seus moradores para evitar a transmissão do vírus que, por sinal, evoluiu para uma variante ainda mais transmissível do que a Ômicron. Também observamos uma piora no mercado imobiliário. Iniciou-se um movimento de calote nos pagamentos das hipotecas, que trouxe mais um choque adverso de confiança nesse setor. Fora isso, elevou-se a preocupação em relação a um possível efeito contágio no setor financeiro da China. Dado o tamanho significativo do dano potencial, estima-se que pode passar de 1% do PIB, já vimos algum movimento das autoridades para atenuar as consequências

das dívidas não pagas e evitar novos calotes. Esses dois fatores, pandemia e setor imobiliário piores, frearam as perspectivas otimistas vindas com a reabertura de Xangai, que ocorreu no mês anterior, e reduziu as chances de observarmos um segundo semestre com retomada robusta de crescimento.

No Brasil, os termos de troca seguem em queda, mas a balança comercial forte e o câmbio mais desvalorizado mantêm o balanço externo confortável. Os preços de commodities relevantes para a inflação também caíram em USD, mas continuam pressionados em moeda local. Diante do cenário de inflação alta e pesquisas apontando situação desfavorável do incumbente, vimos o governo aumentar o populismo fiscal visando a eleição. Os programas que estavam em discussão foram implementados e implicam em uma queda significativa de preços em 2022, de mais de 2 pontos percentuais. Parte disso será compensado pela volta de impostos no futuro, como impacto do fiscal mais expansionista na atividade e no câmbio. Dessa maneira, melhorou nossa projeção de inflação em 2022, mas piorou em 2023. Os números de inflação divulgados em julho vieram abaixo do esperado, mas a composição continua muito ruim. Por conta do corte de impostos mencionado acima, fomos surpreendidos com a queda no preço dos combustíveis, que foi maior do que esperávamos. Paralelo a isso, ainda vemos dados de emprego muito fortes, o que nos mantém em alerta aos números de atividade para analisarmos se o aumento de juros já realizado vai ser suficiente para desacelerar a mesma e, por fim, o mercado de trabalho.

Posições

Em juros, abrimos posição tomada no Japão e aplicada na Europa. Mantivemos posições de curvatura nos EUA e vendas em inflação no Brasil. Zeramos posição aplicada no México.

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

Em moedas, abrimos posições vendidas no yuan chinês e no dólar canadense. Aumentamos posições compradas no iene japonês e franco suíço e posições vendidas na rúpia indiana e baht tailandês. Mantivemos posições compradas na coroa norueguesa e no dólar australiano e posições vendidas na libra esterlina, peso chileno e no euro. Zeramos posições vendidas no peso colombiano.

Em commodities, aumentamos posições compradas no alumínio e reduzimos posições compradas no petróleo e no cobre. Mantivemos posições vendidas no ouro. Zeramos posição vendida no chumbo.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jul/22	2022	12M	24M	60M	jul/22	2022	12M	24M	60M
Juros	0,99%	6,01%	7,80%	9,07%	20,09%	1,72%	10,53%	13,82%	16,69%	37,12%
Moedas	0,55%	1,55%	1,88%	2,79%	-3,51%	0,97%	2,73%	3,34%	5,01%	-6,70%
Bolsa	0,32%	-2,48%	-1,54%	4,30%	19,85%	0,60%	-4,43%	-2,88%	7,26%	35,48%
Commodities	-0,16%	0,34%	0,38%	2,03%	3,87%	-0,29%	0,59%	0,66%	3,67%	7,26%
Caixa e Custos	-0,54%	-1,69%	-2,67%	-5,30%	-18,55%	-0,80%	-3,03%	-4,58%	-8,49%	-29,41%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	12,10%	33,03%	1,03%	6,51%	9,43%	12,10%	33,03%
Performance do Fundo	2,20%	10,24%	15,27%	24,98%	54,78%	3,23%	12,90%	19,79%	36,23%	76,78%
% CDI	212,67%	157,36%	161,98%	206,52%	165,84%	311,98%	198,20%	209,92%	299,49%	232,42%

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.

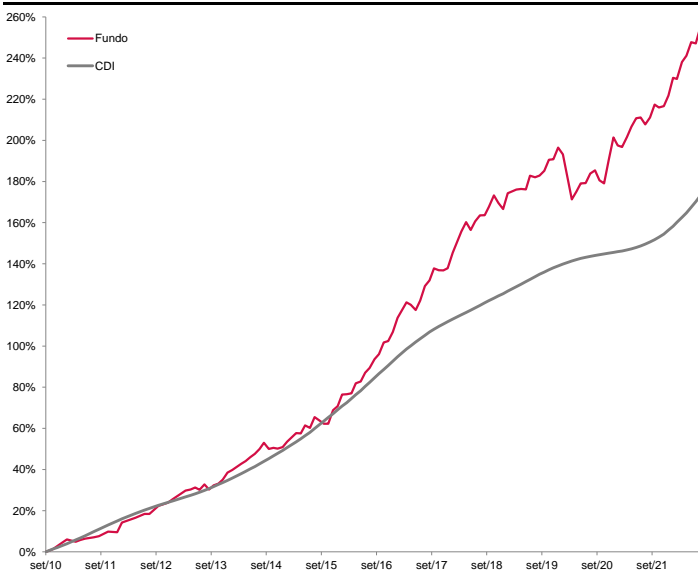
Política de Investimentos

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%	-	-	-	-	-	10,24%	254,74%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	-	-	-	-	-	6,49%	172,98%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	-	-	-	-	-	157,73%	147,27%

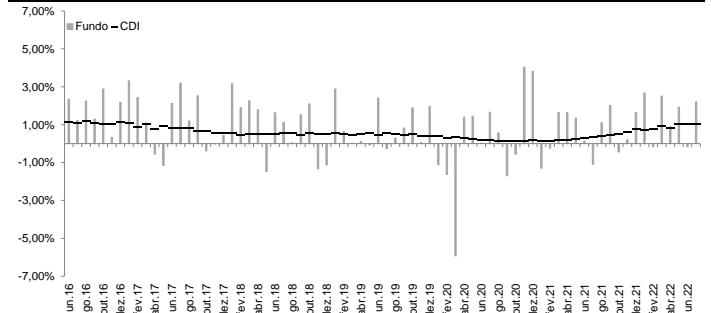
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(143M)
Meses Positivos	9	109
Meses Negativos	3	34
Meses acima do CDI	8	77
Meses abaixo do CDI	4	66
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,19%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-0,44%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	4,31%	4,67%
Retorno Acumulado	15,27%	254,74%
Patrimônio Líquido Médio	628.199.873,06	727.446.498,64
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	5.230.454.152,40	2.832.169.991,02

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 554.254.059,68
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 4.818.226.154,43
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	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
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 Gestor 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 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, 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.

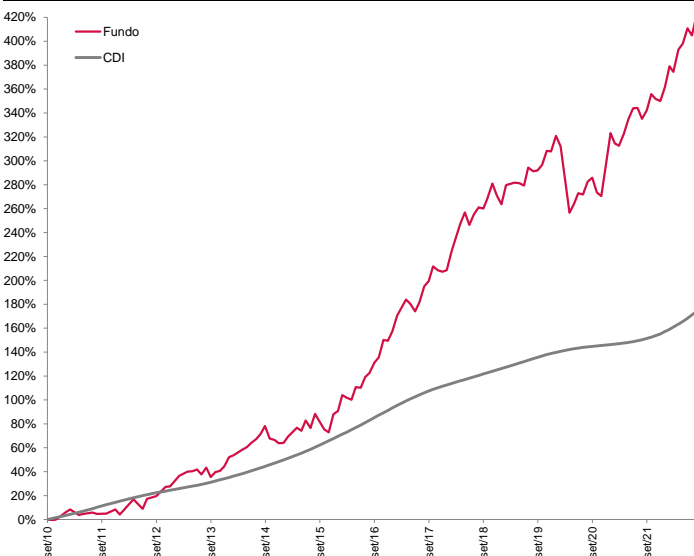
Política de Investimentos

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%						12,90%	421,22%
CDI	0,73%	0,75%	0,94%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%						6,49%	173,86%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%						198,66%	242,28%

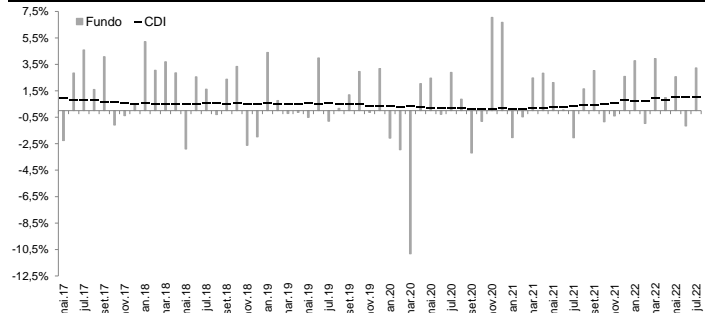
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(143M)
Meses Positivos	8	91
Meses Negativos	4	52
Meses acima do CDI	8	78
Meses abaixo do CDI	4	65
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,52%	1,16%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	7,03%	9,62%
Retorno Acumulado	19,79%	421,22%
Patrimônio Líquido Médio	2.234.473.223,68	807.756.314,72
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	13.092.546.743,76	3.855.438.428,76

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.427.350.683,13
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 14.154.573.398,55
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 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 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: centrabemdtvm@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.