

## Carta do Gestor – Agosto 2022

### Cenário

Seguimos cautelosos à medida que os ciclos de aperto monetário nas principais regiões do mundo avançam para territórios ainda mais contracionistas e os riscos associados às cadeias produtivas continuem relevantes por conta da guerra na Ucrânia e sucessivos *lockdowns* na China. Ao passo que vemos o Fed e o BCE enrijecendo medidas para conter as pressões inflacionárias, discussões sobre uma possível recessão global pairam sobre 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 e das medidas restritivas no setor imobiliário. Ainda assim, dúvidas persistem sobre a sustentabilidade de uma eventual retomada de crescimento no segundo semestre, resultando em revisões baixistas para o PIB chinês em 2022 e 2023.

Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho segue apertado. Ainda que os dados de geração de emprego em agosto tenham mostrado uma desaceleração ante julho, o ritmo continua robusto. Também observamos os dados de pedido de seguro desemprego estáveis em agosto e próximos a mínimos históricos, evidenciando a continuidade do cenário de aperto. No mês de julho a inflação registrou uma desaceleração significativa, abaixo das expectativas de mercado. Houve forte queda do componente de energia, como esperado, em função do recuo dos preços internacionais de petróleo e seus derivados. Somado a isso, o núcleo da inflação também sofreu uma desaceleração considerável, puxada principalmente pelas quedas nos preços de passagens aéreas, carros usados e hospedagem fora de casa. Os dados preliminares para o mês de agosto também sugerem uma inflação mais moderada. De todo modo, ainda que os números de julho e agosto fiquem abaixo dos patamares registrados no primeiro semestre, o ritmo de alta do núcleo anualizado deve continuar acima da meta de 2% estipulada pelo Fed. Outro destaque no mês foi o tom mais *hawk* das falas de membros do FOMC. Após a interpretação de um tom menos agressivo pelo mercado na conferência de imprensa pós-FOMC de julho e da precificação de queda da taxa de juros em 2023, os membros do Comitê têm reagido com uma retórica similar entre si, reforçando que ainda há muito trabalho a ser feito para controlar a inflação, sendo necessário levar a taxa níveis restritivos e que o plano é mantê-las elevadas por mais tempo. Tal mensagem foi enfatizada pelo discurso do Powell no Simpósio em Jackson Hole. A próxima decisão de política monetária ocorrerá ao final de setembro e a comunicação recente indica que deve haver uma nova alta de 75bps.

Na Europa, o cenário continua desafiador com a continuidade do choque de oferta no setor elétrico. A menor disponibilidade de gás continua gerando altas expressivas do preço do produto com impactos na inflação ao consumidor. Diversos países do continente criaram programas fiscais que contrabalançam esse movimento de preço. Mesmo assim, a demanda caiu o suficiente para que o nível de estoques de gás ficasse mais alto. Ainda que uma parte da queda de demanda venha da substituição por outras fontes, parcela substancial da conta será paga por uma atividade econômica menos aquecida. Além da alta de preços de energia, os núcleos de inflação também aceleraram. Junto a isso, a depreciação do câmbio contribui para a elevação das projeções de inflação. Diante da piora do quadro, o ECB ratificou as expectativas de nova aceleração no ritmo de alta de juros para 75bps na reunião de setembro.

Na China, os casos de COVID voltaram a subir ao longo do mês. Ao final de agosto vimos restrições sendo impostas em cidades importantes como Shenzhen e Guangzhou. No lado da atividade, os desafios continuam grandes. Os

dados de julho decepcionaram e agosto foi marcado por paralisações em centros industriais por falta de energia, consequência de condições meteorológicas atípicas. As vendas de casas continuam fracas e vemos sinais de que a falta de confiança das famílias mais do que compensou os cortes nas taxas de hipotecas e outros estímulos ao crédito que o governo desenhou para estabilizar o setor. O mês foi marcado também pelo anúncio e oficialização de algumas medidas de estímulos à economia. Porém, acreditamos que a magnitude do que foi anunciado é pequena para mudar a direção dos acontecimentos. Além disso, a maior parte das medidas focam em recuperar o lado da oferta, enquanto temos alguns indícios de que a atividade carece hoje de demanda. Todos esses desafios deram um contorno mais pessimista ao cenário de atividade nesse segundo semestre, levando a uma revisão baixista de crescimento em 2022 para um PIB ao redor de 3%.

No Brasil, medidas fiscais recentes pioram significativamente a dinâmica da dívida. No entanto, a arrecadação continua forte por conta de lucros e receitas ligadas a commodities. A arrecadação ligada ao mercado de trabalho e o pagamento não usual de dividendos manterão o resultado fiscal recorrente positivo. A atividade continua mais resiliente do que prevíamos. São poucos os sinais de desaceleração apesar do forte aumento na taxa básica de juros. O mercado de trabalho continua muito sólido, com alta criação de vagas formais e desemprego em queda. Quanto ao quadro inflacionário, o impacto das medidas recentes será maior do que calculávamos, levando a inflação de 2022 para baixo de 6%. Uma inércia menor contribui para a melhora da inflação de 2023. Por outro lado, a expansão fiscal gerada por essas medidas pressiona ainda mais o balanço entre a oferta e a demanda da economia brasileira, que já não se mostrava ocioso. Além disso, pode haver uma recomposição desses ou de outros impostos, como ocorreu há uma década, quando o governo decidiu controlar inflação via queda de impostos/tarifas. Em sua última reunião, o BCB alongou o horizonte de convergência, usando como argumento o período à frente, no qual as mudanças de alíquotas impactam a inflação. Junto a isso, o Copom indicou também a possibilidade de uma nova alta na taxa de juros na próxima reunião. Mesmo que esteja demorando mais que o esperado para impactar a atividade, ainda acreditamos que o aperto monetário gere efeitos contracionistas na economia. No entanto, a resiliência da atividade até o momento, em especial no mercado de trabalho, torna a desinflação prospectiva mais difícil. Por último, com relação às eleições, a combinação do mercado de trabalho mais aquecido com a inflação em queda acentuada gerou um aumento na aprovação do governo federal. Essa melhor avaliação deve ajudar a candidatura do incumbente, deixando a disputa um pouco mais apertada.

## Posições

Em juros, reduzimos posição tomada no Japão e aplicada na Europa. 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 aumentamos posições vendidas em índices globais.

Em moedas, mantivemos compras no iene japonês, forint húngaro, peso mexicano e peso colombiano e vendas no dólar neozelandês, baht tailandês, coroa tcheca e euro. Aumentamos vendas no peso chileno, lira turca e shekel israelense. Reduzimos compras na coroa norueguesa, dólar australiano e franco suíço e vendas no dólar canadense e yuan chinês.

Em commodities, aumentamos posições vendidas no ouro, minério de ferro, alumínio, cobre e chumbo e posições compradas no açúcar e milho. Reduzimos posições compradas no petróleo.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, contribuíram positivamente as posições de bolsa e juros e negativamente moedas. Em bolsa brasileira, os destaques foram para ganhos em posições nos setores de óleo & gás, bancos e transporte & logística. Tivemos perdas em posições nos setores de papel e celulose, construção e serviços financeiros.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	ago/22	2022	12M	24M	60M	ago/22	2022	12M	24M	60M
Juros	0,31%	6,43%	7,70%	9,34%	19,85%	0,52%	11,26%	13,58%	17,16%	36,64%
Moedas	-0,47%	1,05%	1,24%	2,04%	-4,38%	-0,83%	1,83%	2,18%	3,59%	-8,37%
Bolsa	0,75%	-1,67%	-1,09%	5,05%	20,81%	1,20%	-3,13%	-2,16%	8,55%	37,08%
Commodities	0,02%	0,37%	0,49%	2,04%	4,05%	0,03%	0,63%	0,85%	3,69%	7,56%
Caixa e Custos	-0,26%	-2,02%	-2,83%	-5,54%	-18,58%	-0,35%	-3,49%	-4,79%	-8,81%	-29,41%
<b>CDI</b>	<b>1,17%</b>	<b>7,75%</b>	<b>10,23%</b>	<b>13,23%</b>	<b>33,52%</b>	<b>1,17%</b>	<b>7,75%</b>	<b>10,23%</b>	<b>13,23%</b>	<b>33,52%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>1,51%</b>	<b>11,91%</b>	<b>15,74%</b>	<b>26,16%</b>	<b>55,27%</b>	<b>1,74%</b>	<b>14,86%</b>	<b>19,89%</b>	<b>37,40%</b>	<b>77,01%</b>
<b>% CDI</b>	<b>129,54%</b>	<b>153,62%</b>	<b>153,82%</b>	<b>197,78%</b>	<b>164,90%</b>	<b>148,56%</b>	<b>191,65%</b>	<b>194,31%</b>	<b>282,72%</b>	<b>229,76%</b>

**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.

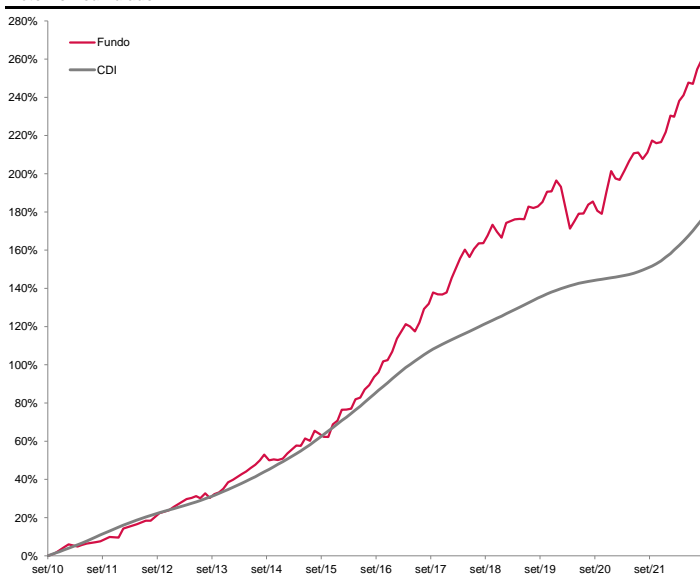
**Política de Investimentos**

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
<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%	0,16%	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%
<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%	1,64%	6,76%	221,79%
<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%	0,76%	4,40%	156,34%
% CDI	-	-	828,46%	790,82%	501,45%	40,45%	-	249,19%	457,64%	-	33,98%	214,24%	153,91%	141,87%
<b>2022</b>	2,67%	-0,17%	2,51%	0,89%	1,92%	-0,17%	2,20%	1,51%					11,91%	260,12%
<b>CDI</b>	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%					7,74%	176,17%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	129,74%					153,96%	147,65%

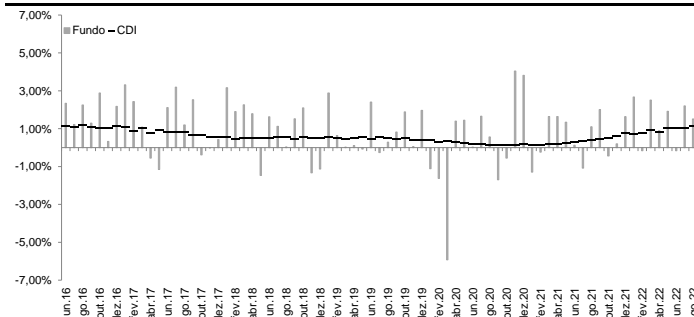
**Retorno Acumulado**



**Estadísticas**

	Últimos 12M	Início(144M)
Meses Positivos	9	110
Meses Negativos	3	34
Meses acima do CDI	8	78
Meses abaixo do CDI	4	66
Retorno Mensal Máximo	2,67%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,23%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-0,44%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	4,18%	4,65%
Retorno Acumulado	15,74%	260,12%
Patrimônio Líquido Médio	611.936.601,12	726.134.750,39
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	5.105.113.213,02	2.844.174.626,89

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 538.554.750,90
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 4.874.883.384,30
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	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  
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 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 quotas de fundos de investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de 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 quotas do(s) Fundo(s) Master da Kapitalo para a estratégia (Kapitalo Master I FIM, Kapitalo Master II e Kapitalo Master III-E) que utilizam(m) estratégias com derivativos como parte integrante de sua(s) política(s) de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas no(s) Fundo(s) Master(s), podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido negativo no Fundo e na consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. O Imposto de Renda é retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação (I - 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II - 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III - 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV - 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias). Este material não pode ser reproduzido, copiado, ou distribuído sem autorização das gestoras Kapitalo. As gestoras não se responsabilizam por erros de avaliações ou omissões. Devido a atualizações, 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.

**Kapitalo Zeta FI em Quotas de FI Multimercado**

**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.

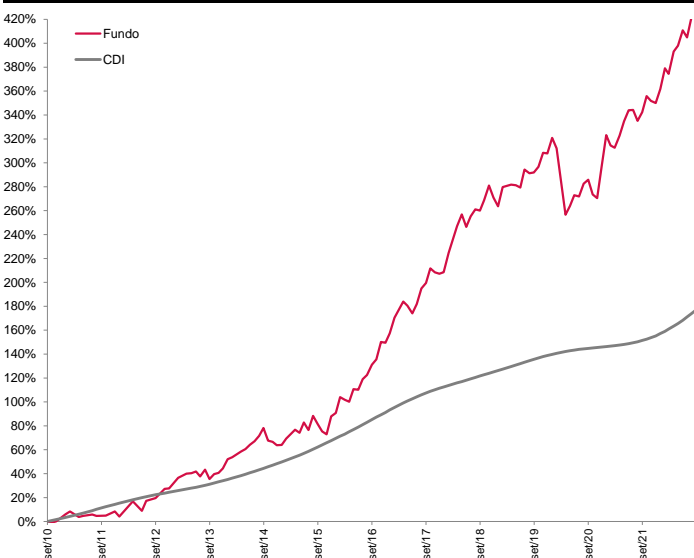
**Política de Investimentos**

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
<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%
<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%	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%
<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%	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%
<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%	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%
<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%	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%
<b>CDI</b>	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%	2,59%	9,10%	361,68%
<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%	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%
<b>2022</b>	3,78%	-0,98%	3,94%	0,99%	2,57%	-1,16%	3,23%	1,74%					14,86%	430,28%
<b>CDI</b>	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%					7,74%	177,05%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%	148,79%					192,08%	243,02%

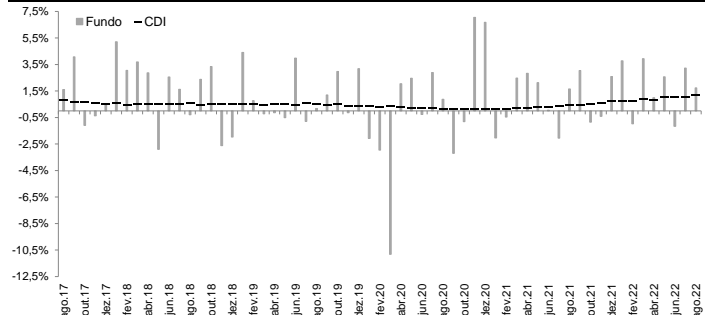
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(144M)
Meses Positivos	8	92
Meses Negativos	4	52
Meses acima do CDI	8	79
Meses abaixo do CDI	4	65
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,52%	1,17%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	6,82%	9,59%
Retorno Acumulado	19,89%	430,28%
Patrimônio Líquido Médio	2.251.455.751,62	819.085.115,18
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	13.224.052.162,02	3.929.042.292,49

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.439.103.580,82
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 14.454.394.805,08
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	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 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 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 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.