

## Carta do Gestor – Maio 2023

### Cenário

Acompanhamos nos últimos meses o desenvolvimento do estresse financeiro envolvendo os bancos regionais nos EUA e, apesar da grande instabilidade, observamos melhora ao longo do mês. No mundo, o tema central ainda circula em torno da possibilidade/proximidade de uma recessão. Os dados referentes a produção industrial mundial voltaram a mostrar sinais de enfraquecimento após melhora que ocorreu no início deste ano. Por coincidência ou não, esse movimento casa com a reabertura chinesa na virada no ano e subsequente perda de força dos dados de atividade que vem acontecendo mais recentemente. Os dados de emprego ainda seguem fortes em vários países. Dentro desta dinâmica, o ciclo de aperto monetário persiste em diversas economias do mundo.

Nos EUA não vimos sinais de uma contração generalizada do crédito. Os dados econômicos de abril continuam a retratar uma atividade econômica resiliente e com inflação persistente. Esperamos que o FOMC revise seus números de atividade e inflação para cima e desemprego para baixo nas próximas projeções, a serem divulgadas na reunião de junho. Ainda este mês, a geração de emprego surpreendeu novamente o consenso para cima, e o desemprego se mantém nos mínimos históricos. Esses fatores nos levam a acreditar que o Fed não tenha acabado o ciclo de alta de taxa de juros. Por fim, no mês de maio também acompanhamos o desenrolar da crise do teto da dívida. O presidente Biden e o presidente da Câmara, Kevin McCarthy, chegaram a um acordo para suspender o teto da mesma até primeiro de janeiro de 2025, com a contrapartida de alguns cortes em gastos discricionários.

Na Europa, as surpresas negativas de atividade se intensificaram. O PMI composto apresentou a primeira queda desde outubro de 2022. Outros dados antecedentes da indústria, como novas ordens e estoques, sugerem que a atividade no setor deva continuar fraca nos próximos meses, e a inflação dá sinais um pouco mais claros de moderação. O que chamou a atenção no mês na região, foi a surpresa em relação à inflação do Reino Unido, que surpreendeu bem para cima. Com isso, o Banco Central Inglês, que parecia estar se aproximando do fim do ciclo de altas, deve continuar o aperto.

Já os dados chineses contaram uma história bem diferente do primeiro trimestre. As vendas de casas desaceleraram e, em cidades mais pobres, terminaram o mês com um nível abaixo de 2022, bem distante da alta de mais de 30% verificada dois meses atrás. Ao mesmo tempo, notamos que as incorporadoras estão com mais dificuldade de começar novos empreendimentos e as famílias tomando menos crédito hipotecário. Na indústria, os números indicaram uma perda de tração. Por outro lado, o consumo das famílias ainda continua forte, mas não parece que será forte o bastante para sustentar um crescimento de 6% com vetores apontando para outra direção. Diante dessa nova perspectiva desafiadora, a mídia local apontou que o governo estaria disposto a se endividar mais para estimular a economia.

Por fim, no Brasil, o novo arcabouço fiscal foi aprovado no congresso. A câmara realizou algumas mudanças no sentido mais restritivo, tornando o sistema de correção em caso de não cumprimento das metas levemente mais forte. No entanto, o projeto aprovado continuou mostrando que o crescimento de despesas reais em 2024 será superior ao “teto” de 2,5% sugeridos pela regra.

A alta taxa de juros continua impactando negativamente o mercado de crédito, agora com desaceleração um pouco mais evidente. Mesmo assim, o setor continua mais resiliente do que esperávamos. O mesmo vale para a atividade de maneira geral, que está desacelerando menos do que esperávamos. A surpresa tem sido especialmente relevante no mercado de trabalho com a criação forte de vagas formais do Caged

e desemprego em queda. Os dados do setor externo vieram bem positivos, com a balança de bens e serviços acima das nossas expectativas. Isso somado a surpresa positiva de atividade e taxa de juros elevada tem ajudado na performance da taxa de câmbio. Continuamos acreditando que a convergência para a meta requer uma desaceleração da atividade mais pronunciada, que por ora não tem sido evidenciada pelos dados. Por outro lado, as notícias de inflação são mais positivas. A inflação corrente está mais baixa, quedas nos preços de *commodities* geraram revisões nos preços de alimentação e energia em 2023; e o governo parece menos propenso a mudar a meta de inflação no curto prazo.

## Posições

Em juros, mantivemos posição comprada em inflação no Brasil e vendida em inflação na Europa, reduzimos posição tomada no Japão e aplicada no Reino Unido. Aumentamos posição aplicada no México e Reduzimos posição de curvatura nos EUA.

Em bolsa, mantivemos posição comprada e de valor relativo em ações brasileiras e zeramos posição vendida em índices globais.

Em moedas, mantivemos posição comprada na rúpia indiana, no real brasileiro e no dólar australiano. Aumentamos posição vendida no yuan chinês, peso colombiano e rúpia da indonésia. Reduzimos posição comprada no Euro e peso mexicano. Zeramos posição comprada no iene japonês e no shekel israelense.

Em commodities, mantivemos posição comprada no ouro e no petróleo e vendida no café. Reduzimos posição vendida em milho e na prata.

## Atribuição de Performance

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	mai/23	2023	12M	24M	60M	mai/23	2023	12M	24M	60M
Juros	-1.30%	0.28%	4.04%	10.50%	17.08%	-2.19%	0.53%	6.99%	18.52%	30.92%
Moedas	0.18%	0.13%	1.55%	1.71%	-0.90%	0.30%	0.20%	2.65%	3.00%	-1.86%
Bolsa	0.05%	-1.83%	-5.06%	-5.40%	8.58%	0.04%	-3.18%	-8.99%	-9.95%	13.55%
Commodities	-0.06%	-0.16%	-0.74%	0.32%	3.05%	-0.10%	-0.28%	-1.29%	0.53%	5.43%
Caixa e Custos	-0.16%	-0.92%	-2.30%	-5.45%	-16.96%	-0.22%	-1.17%	-3.09%	-8.31%	-25.85%
<b>CDI</b>	<b>1.12%</b>	<b>5.37%</b>	<b>13.48%</b>	<b>22.48%</b>	<b>39.61%</b>	<b>1.12%</b>	<b>5.37%</b>	<b>13.48%</b>	<b>22.48%</b>	<b>39.61%</b>
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-0.17%</b>	<b>2.87%</b>	<b>10.97%</b>	<b>24.16%</b>	<b>50.45%</b>	<b>-1.04%</b>	<b>1.47%</b>	<b>9.75%</b>	<b>26.26%</b>	<b>61.81%</b>
<b>% CDI</b>	-	53.49%	81.35%	107.48%	127.37%	-	27.39%	72.30%	116.83%	156.07%

**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.

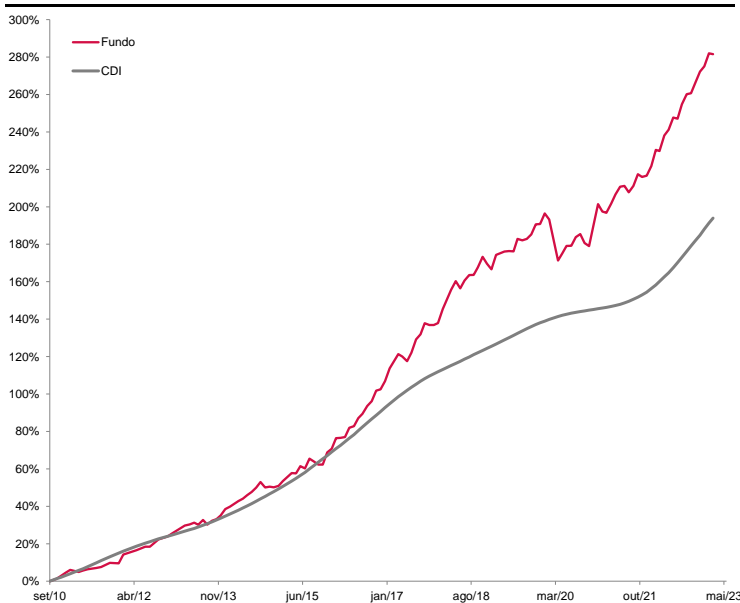
**Política de Investimentos**

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>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%	-	259,19%	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%	0,16%	1,62%	1,56%	0,75%	16,55%	275,05%
<b>CDI</b>	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	188,05%
% CDI	364,69%	-	271,92%	107,02%	186,28%	-	212,67%	129,74%	14,74%	158,61%	153,09%	66,82%	133,75%	146,26%
<b>2023</b>	1,85%	-0,11%	1,09%	0,19%	-0,17%								2,87%	285,82%
<b>CDI</b>	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%								5,37%	203,52%
% CDI	164,65%	-	93,01%	20,52%	-								53,49%	140,44%

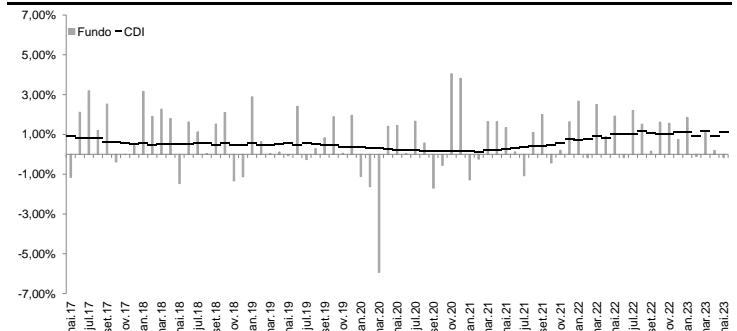
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(153M)
Meses Positivos	9	117
Meses Negativos	3	36
Meses acima do CDI	5	81
Meses abaixo do CDI	7	72
Retorno Mensal Máximo	2,20%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,87%	0,89%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,07%	4,56%
Retorno Acumulado	10,97%	285,82%
Patrimônio Líquido Médio	544.871.471,10	715.411.078,57
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	4.922.715.497,74	2.978.578.749,63

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 511.219.112,24
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 4.816.702.375,49
Investimento Inicial	R\$ 50.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00 (Para Conta e Ordem - R\$ 10.000,00)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO KAPPA FIN FIQ DE FIM - CNPJ: 12.105.940/0001-24 - Banco Bradesco - Ag. 2856 - CC: 11730-7
Cota de Aplicação	Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos - até as 14:00h
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	Cota D+30 dias corridos (após o pedido de resgate)
Pagamento do Resgate	1º dia útil subsequente a data de conversão de cotas
Taxa de Antecipação de Resgate <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



<sup>1</sup>) PL Estratégia corresponde à soma dos PLs referentes ao mês atual dos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestor de Recursos Ltda.), agrupados pelo mesmo tipo de estratégia. <sup>2</sup>) 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. <sup>3</sup>) Considera a taxa de administração do fundo e as máximas dos fundos investido, exatando 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 material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"), Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Nexa Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Nexa"), e quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo". As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BEM DTVM LTDA., instituição financeira com sede no Município de Osasco, Estado de São Paulo, no Núcleo Cidade de Deus, S/N, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, CEP 06.028-900, inscrita no CNPJ/MF nº 00.068.670/0001-00, com endereço eletrônico em https://bemdtvm.bradesco/. SAC: central@bemdtvm.bradesco.com.br ou 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. 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).

**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.

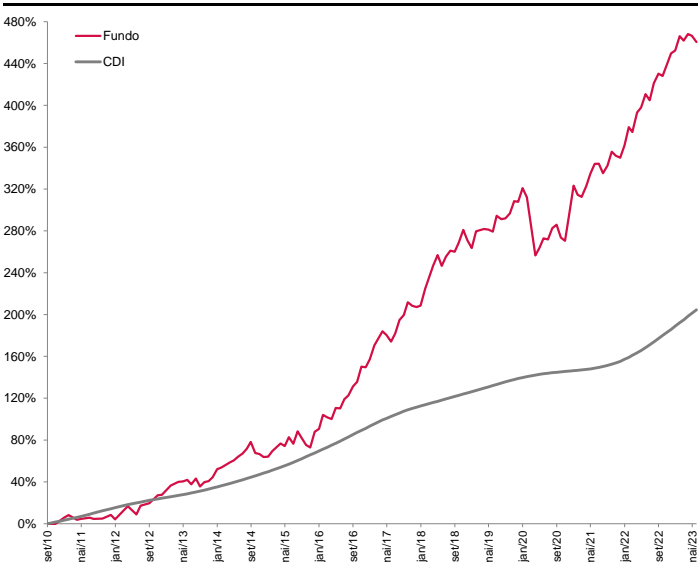
**Política de Investimentos**

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>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%	-3,21%	-0,81%	-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%	-0,41%	2,10%	1,95%	0,51%	19,67%	452,51%
<b>CDI</b>	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	188,98%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%	148,79%	-	205,82%	191,07%	45,63%	159,01%	239,45%
<b>2023</b>	2,47%	-0,76%	1,13%	-0,29%	-1,04%								1,47%	460,64%
<b>CDI</b>	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%								5,37%	204,49%
% CDI	219,45%	-	96,07%	-	-								27,39%	225,26%

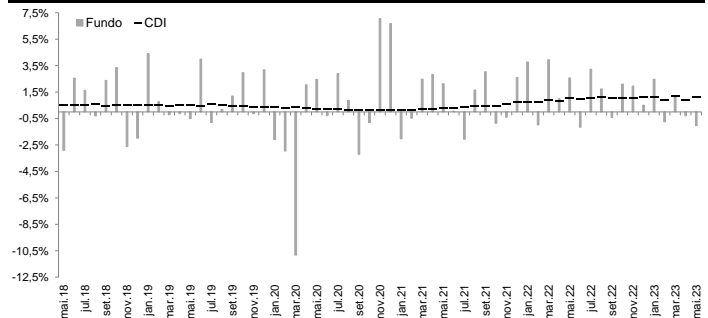
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(153M)
Meses Positivos	7	97
Meses Negativos	5	56
Meses acima do CDI	5	82
Meses abaixo do CDI	7	71
Retorno Mensal Máximo	3,23%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,78%	1,13%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,21%	9,34%
Retorno Acumulado	9,75%	460,64%
Patrimônio Líquido Médio	2.412.965.079,27	913.252.082,47
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	14.657.467.764,34	4.571.710.018,09

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.201.032.987,13
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 14.333.780.536,88
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 - 01415-000 - 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 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 material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.090/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"), Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Nexos Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Nexos"), e quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo". As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas diretas ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISEÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BEM DTVM LTDA., instituição financeira com sede no Município de Osasco, Estado de São Paulo, no Núcleo Cidade de Deus, S/N, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, CEP: 06.029-000, inscrita no CNPJ/MF nº 00.066.710/0001-00, com endereço eletrônico em https://bemdtvm.bradesco.com.br ou 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. 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).