

## Carta do Gestor – junho 2023

### Cenário

No mundo, o tema central ainda circula em torno de uma possível recessão global e de quando ela deve de fato acontecer. Apesar de as economias terem criado condições para trazer a inflação de volta ao centro da meta nos últimos meses, junho apresentou dados fortes de inflação, o que forçou os bancos centrais a continuarem com a onda de aumento de taxa de juros – mesmo com sinais de enfraquecimento da economia. Contudo, o mercado de trabalho segue bastante forte, não só nos Estados Unidos, mas também na Europa.

Nos Estados Unidos, o FOMC decidiu manter a taxa de juros inalterada na reunião de junho. Ainda assim, o comitê revisou suas projeções de atividade e inflação para cima em 2023, movimento que foi acompanhado de aumento também das projeções para a taxa de juros. O FOMC deve subir a taxa de juros novamente, caso os dados de emprego e de inflação continuem fortes após julho. O *timing* de uma segunda alta, contudo, é bem mais incerto.

Já na Europa, os dados de inflação do Reino Unido contrastaram neste mês novamente com o padrão no núcleo e em serviços observado na Zona do Euro ou nos EUA. Isso levou o BOE a voltar a acelerar o ritmo de alta para 50bps, atingindo 5%, e o mercado a precificar uma taxa terminal acima de 6%. Na Zona do Euro, o ECB também subiu a taxa de juros em 25bps e sinalizou que deve subir novamente em julho, como esperado. Já o PMI composto caiu novamente em junho e, ao contrário dos últimos meses, a queda se deu tanto na indústria quanto em serviços.

Na China, vimos mais uma rodada de dados fracos ao longo do mês. Os PMIs decepcionaram, as vendas de casas desaceleraram e os dados de crédito sugerem que as famílias seguem hesitantes em contrair empréstimos de longo prazo. Em razão disso, houve um movimento de revisão do crescimento chinês de 2023 para baixo, ficando entre 5% e 5,5%. Em algumas ocasiões, as autoridades chinesas também demonstraram preocupação com a fraqueza da economia. O Banco Central da China cortou as taxas de depósitos e injetou mais dinheiro no sistema bancário por meio de pequenas/médias empresas e em áreas rurais. Espera-se que o Conselho de Estado divulgue em julho algumas medidas de apoio à economia. Devemos ver, já nas próximas semanas, anúncios de políticas fiscais direcionadas para o setor imobiliário e para estimular o consumo das famílias. Não acreditamos que essas medidas sejam suficientes para alterar de maneira significativa o ritmo fraco de crescimento deste ano. Os desafios conjunturais são grandes: o setor imobiliário apresenta fraqueza em diversas frentes (venda de terrenos, início de novos empreendimentos e vendas), mesmo após tantos estímulos desde o ano passado; o papel do investimento público está limitado, especialmente em razão de um contexto de alto endividamento dos governos locais e de baixa liquidez de seus veículos de financiamento; e a demanda global está desaquecida, fazendo com que a contribuição das exportações líquidas no PIB perca força neste ano.

No Brasil, tivemos novidades positivas sobre a inflação no último mês. Os dois *prints* de IPCA foram abaixo do que esperávamos, com alimentação e combustível menos pressionados. Assim, o governo anunciou a manutenção da meta de inflação em 3% e as expectativas de curto e de longo prazo caíram substancialmente. Além disso, a atividade

e o mercado de trabalho continuaram mostrando mais resiliência, o que não impediu o mercado e o BCB de anteciparem a queda das taxas de juros. Os dados do setor externo mantiveram a tendência positiva, com a balança de bens e serviços bem elevada – esse cenário, aliado à atividade econômica mais forte e ao diferencial de juros ainda alto, continuou a impulsionar o real. O bom momento da economia global e o melhor *trade-off* entre atividade e inflação no Brasil reduzem o risco imediato de uma política econômica danosa aos preços de ativos no país. Por último, vale ressaltar dois movimentos políticos relevantes: a decisão do TSE pela inelegibilidade do ex-presidente Bolsonaro e o início das discussões a respeito da reforma tributária.

## Posições

- Juros: mantivemos posição comprada em inflação no Brasil e vendida em inflação na Europa; posição tomada no Japão e aplicada no México; e posições de curvatura nos EUA. Reduzimos aplicada no Reino Unido;
- Bolsa: mantivemos posição comprada e de valor relativo em ações brasileiras;
- Moedas: abrimos posição comprada no iene japonês e vendida no euro; mantivemos posição comprada no real brasileiro, no peso mexicano, na coroa norueguesa e na rúpia indiana. Aumentamos posição vendida no peso colombiano e no zloty polonês, e reduzimos posição vendida no yuan chinês e no dólar neozelandês.
- Commodities: abrimos posição comprada no cobre e vendida no minério de ferro; aumentamos posição comprada no açúcar e vendida na soja, e reduzimos posição comprada no ouro e no petróleo e vendida no café.

## Atribuição de Performance

Em relação à performance, as posições de moedas e juros contribuíram negativamente. Em bolsa brasileira, os destaques foram para os ganhos em posições nos setores de transporte e logística, *utilities* e bancos. Tivemos perdas em posições nos setores de mineração e siderurgia, tecnologia, construção e papel e celulose.

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jun/23	2023	12M	24M	60M	jun/23	2023	12M	24M	60M
Juros	-0.87%	-0.60%	2.56%	10.06%	15.01%	-1.50%	-0.98%	4.51%	17.76%	26.90%
Moedas	-0.28%	-0.16%	0.50%	1.45%	-2.41%	-0.48%	-0.29%	0.86%	2.54%	-4.53%
Bolsa	-0.01%	-1.86%	-2.46%	-5.70%	7.91%	-0.11%	-3.33%	-4.58%	-10.56%	12.12%
Commodities	-0.02%	-0.18%	-0.52%	0.01%	3.24%	-0.04%	-0.32%	-0.92%	-0.02%	5.72%
Caixa e Custos	-0.12%	-1.06%	-2.71%	-5.51%	-16.43%	-0.18%	-1.37%	-3.76%	-8.52%	-24.78%
CDI	1.07%	6.50%	13.54%	23.41%	40.38%	1.07%	6.50%	13.54%	23.41%	40.38%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-0.23%</b>	<b>2.64%</b>	<b>10.90%</b>	<b>23.73%</b>	<b>47.71%</b>	<b>-1.24%</b>	<b>0.21%</b>	<b>9.66%</b>	<b>24.63%</b>	<b>55.81%</b>
% CDI	-	40.6%	80.5%	101.4%	118.2%	-	3.3%	71.3%	105.2%	138.2%

**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.

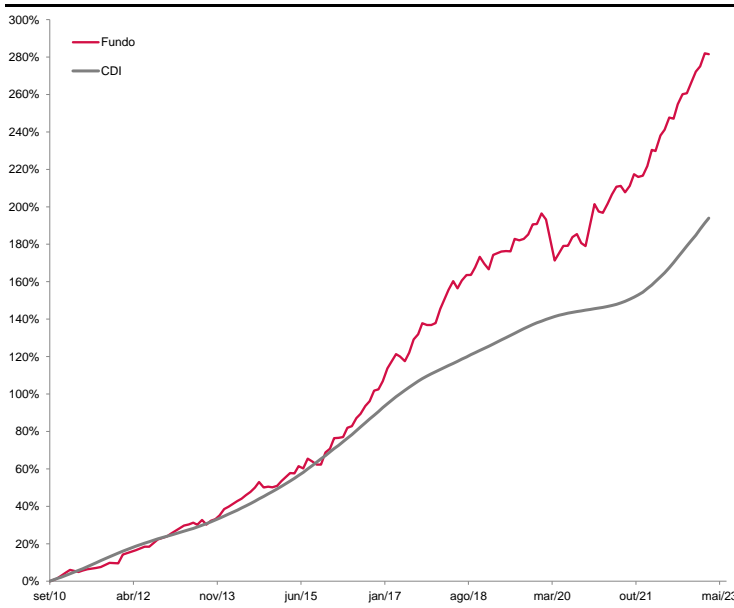
**Política de Investimentos**

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%
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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
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%
<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%
CDI	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%	-0,23%							2,64%	284,95%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%							6,50%	206,77%
% CDI	164,65%	-	93,01%	20,52%	-	-							40,63%	137,81%

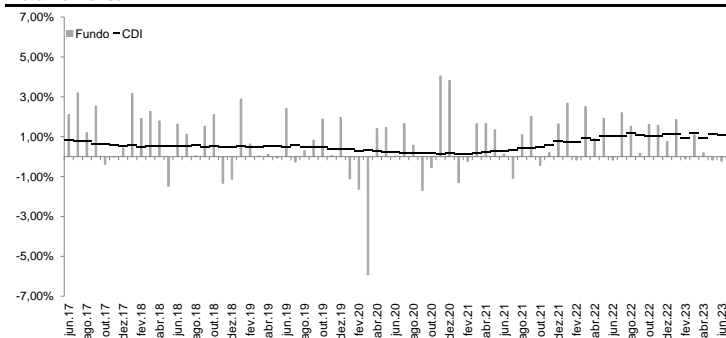
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(154M)
Meses Positivos	9	117
Meses Negativos	3	37
Meses acima do CDI	5	81
Meses abaixo do CDI	7	73
Retorno Mensal Máximo	2,20%	4,32%
Retorno Mensal Médio	0,87%	0,88%
Retorno Mensal Mínimo	-0,23%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,08%	4,55%
Retorno Acumulado	10,90%	284,95%
Patrimônio Líquido Médio	539.380.262,09	713.916.612,93
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	4.920.729.169,87	2.989.830.300,80

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 485.263.369,11
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 4.711.317.630,04
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)
Txa de Adm / Txa 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  
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.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.

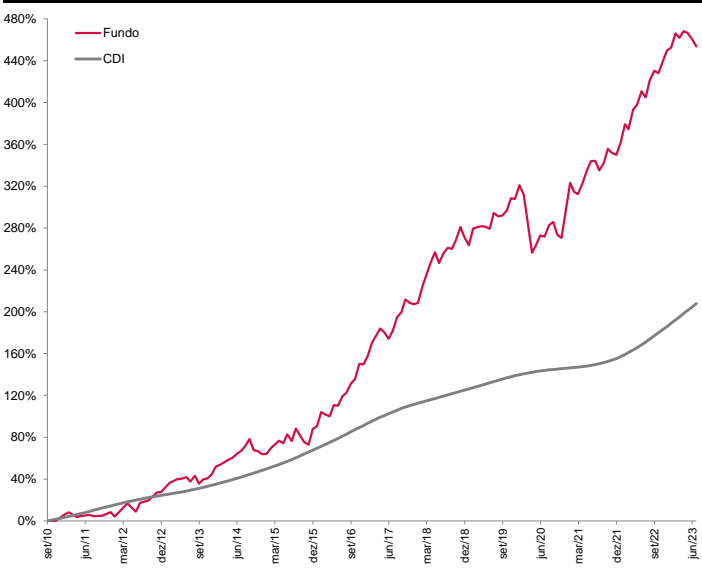
**Política de Investimentos**

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%	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%	-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%	-1,24%							0,21%	453,68%
<b>CDI</b>	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%							6,50%	207,76%
% CDI	219,45%	-	96,07%	-	-	-							3,25%	218,37%

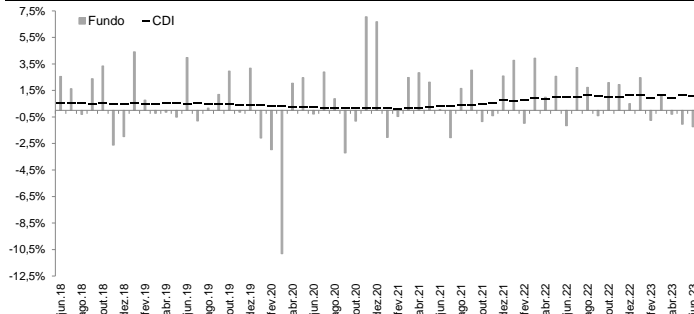
**Retorno Acumulado**



**Estatísticas**

	Últimos 12M	Início(154M)
Meses Positivos	7	97
Meses Negativos	5	57
Meses acima do CDI	5	82
Meses abaixo do CDI	7	72
Retorno Mensal Máximo	3,23%	8,74%
Retorno Mensal Médio	0,77%	1,12%
Retorno Mensal Mínimo	-1,24%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,22%	9,31%
Retorno Acumulado	9,66%	453,68%
Patrimônio Líquido Médio	2.402.764.698,03	921.525.835,70
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia <sup>1</sup>	14.696.883.275,28	4.633.348.839,08

**Retorno Mensal**



**Informações**

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.187.410.081,13
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia <sup>1</sup>	R\$ 14.064.088.449,61
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) 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.bradescoberdtvm.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 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 Novo Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Novo"), 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 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: 08.029-800, inscrita no CNPJ/MF nº 00.066.670/0001-00, 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).