

Carta do Gestor – Janeiro 2023

Cenário

O aperto das condições financeiras vem se dando em ritmo menor nas principais economias a medida que observamos sinais mais claros do impacto da normalização de política monetária. No entanto, o Fed e o ECB continuam reforçando o compromisso com o combate à inflação e que serão necessárias mais altas nas respectivas taxas de política. Ao mesmo tempo, as atenções se voltam também para a reabertura econômica chinesa. Observamos uma melhora nos indicadores de alta frequência e esperamos que essa evolução se reflita em uma retomada rápida da atividade econômica no curto prazo. Ainda, esperamos que esse movimento beneficie ainda mais as cadeias produtivas globais.

Nos Estados Unidos, observamos um arrefecimento nos indicadores de consumo ao final de 2022, registrando contrações moderadas ante os meses anteriores. Ainda que possam indicar uma desaceleração maior da atividade, vemos riscos para cima no início de 2023, pois fatores sazonais podem ter ampliado a queda em dezembro. Além disso, os benefícios de seguridade social sofreram reajuste em janeiro, o que deve aumentar a renda disponível e, potencialmente, exercer impacto altista no consumo. Ademais, ainda não é observado um desaquecimento do mercado de trabalho. Os dados de emprego de janeiro surpreenderam bem para cima, com geração de 517 mil empregos, maior valor desde julho. A taxa de desemprego caiu para 3.4%, o menor nível desde 1969. Esse mês, contamos também com a divulgação da inflação de dezembro, que marcou o terceiro mês de registros mais moderados; além de também observarmos um movimento inicial de desaceleração das medidas de crescimento salarial. A moderação da inflação e do crescimento salarial permitiram uma desaceleração no ritmo de altas para 25 bps na reunião do FOMC de fevereiro. Considerando que o mercado de trabalho ainda encontra-se extremamente apertado e a inflação de serviços pressionada, o Fed deve ainda elevar a taxa de juros nas reuniões de março e maio, em 25 bps em cada.

Na Europa, o sentimento com o cenário de atividade e inflação continuou melhorando ao longo do mês com as perspectivas mais positivas para o preço do gás. É o terceiro mês consecutivo que observamos melhoras nas pesquisas de atividade para um nível próximo do neutro. A reabertura econômica chinesa corrobora para revisões de crescimento, agora que já não projetam recessão para a Zona do Euro em 2023. Por outro lado, os dados de crédito sugerem um risco à frente. A inflação de dezembro ficou abaixo do esperado, com contribuição menor da parte de energia, mas com o núcleo ainda firme. A queda do gás e a apreciação da moeda estão contribuindo para revisões baixistas das projeções inflacionárias. A questão para os próximos passos do ECB será a persistência da inflação do núcleo. A questão para os próximos passos do ECB será a persistência da inflação do núcleo. Na reunião de fevereiro, o ECB elevou em 50bps as taxas de juros e reforçou a sinalização para a próxima reunião de mais uma alta de 50bps. Contudo, em março devem reavaliar o passo e orçamento frente as novas projeções.

Na China, janeiro foi o primeiro mês que a China conviveu, por todos os dias, com a economia reaberta. Notamos dados de mobilidade fortes e acima do esperado ao longo do feriado do ano novo. Esperamos que a melhora nesses indicadores de alta frequência se reflita em uma retomada rápida da atividade econômica no curto prazo. Assim como observamos em outras economias, a reabertura deve garantir um impulso ao consumo das famílias, com foco em serviços. A melhora dos indicadores de confiança, junto com outras medidas de estímulo anunciadas esse mês, devem

contribuir para um fôlego extra nas vendas de casas no curto prazo. Para o ano de 2023, projetamos um crescimento moderado de 4,5%, acima do ano passado, mas ainda abaixo dos últimos anos pré-pandemia. Além do panorama estrutural do setor imobiliário ser desfavorável, o setor externo será mais desafiador, pois há um espaço menor para política fiscal, e a contribuição do consumo das famílias deve demorar para voltar aos níveis pré-pandemia.

No Brasil, após vários meses de juros reais elevados, finalmente vemos sinais mais claros de impacto da taxa de política na atividade e no mercado de trabalho. Nossa projeção para a inflação no ano de 2023 subiu bastante, muito por conta dos preços administrados e alimentação. Qualitativamente, por outro lado, a inflação surpreendeu positivamente mais uma vez. Nossas métricas de inflação sensíveis ao ciclo estão caindo para níveis além do que imaginávamos. A atividade mais fraca e núcleos de inflação em queda nos fariam antecipar nossa projeção de queda de Selic, mas os sinais de política econômica vão no sentido oposto. Depois da significativa expansão fiscal permitida pela chamada PEC de transição, o ministro da Fazenda publicou um plano inicial de ajuste que pouco muda a dinâmica da dívida. Mas, só teremos alguma clareza extra sobre a política fiscal de longo prazo quando o governo apresentar o novo arcabouço fiscal em abril. Além disso, o presidente da república lançou a discussão de mudança de meta de inflação, gerando impacto em preços e expectativas. Dessa forma, é possível que tenhamos alguns meses de maior incerteza no campo da política econômica. Mesmo assim, o real se valorizou contra outras moedas. Contribui para isso o balanço de pagamentos confortável, a reabertura da economia chinesa, recuperação dos preços de commodities e afrouxamento de condições financeiras globais.

Posições

Em juros, abrimos posições tomadas em África do Sul, aplicadas na Zona do Euro, e mantivemos posições de curvatura nos EUA e aplicadas no Reino Unido e na Suécia. Reduzimos posições tomadas no Chile e vendidas em inflação no Brasil.

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

Em moedas, aumentamos posições compradas no peso mexicano, no iene japonês e no real brasileiro e reduzimos posições compradas no dólar australiano. Mantivemos posições vendidas no dólar neozelandês, na libra esterlina, no peso chileno e no peso colombiano.

Em commodities, abrimos posições compradas no gás natural e vendidas na soja. Mantivemos posições compradas no petróleo e no ouro e vendidas no paládio, no açúcar e na soja.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	jan/23	2023	12M	24M	60M	jan/23	2023	12M	24M	60M
Juros	0,76%	0,76%	8,19%	11,25%	19,83%	1,32%	1,32%	14,27%	20,28%	36,46%
Moedas	0,05%	0,05%	1,95%	2,31%	-1,50%	0,09%	0,09%	3,40%	4,14%	-2,97%
Bolsa	0,20%	0,20%	-4,59%	0,34%	15,19%	0,43%	0,43%	-8,15%	0,13%	26,20%
Commodities	0,04%	0,04%	-0,01%	1,59%	3,35%	0,06%	0,06%	-0,04%	2,78%	6,12%
Caixa e Custos	-0,32%	-0,32%	-2,75%	-5,60%	-17,91%	-0,56%	-0,56%	-4,14%	-9,25%	-28,13%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	18,50%	36,72%	1,12%	1,12%	12,83%	18,50%	36,72%
Performance do Fundo	1,85%	1,85%	15,62%	28,39%	55,68%	2,47%	2,47%	18,16%	36,58%	74,40%
% CDI	164,65%	164,65%	121,75%	153,43%	151,63%	219,45%	219,45%	141,56%	197,69%	202,59%

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.

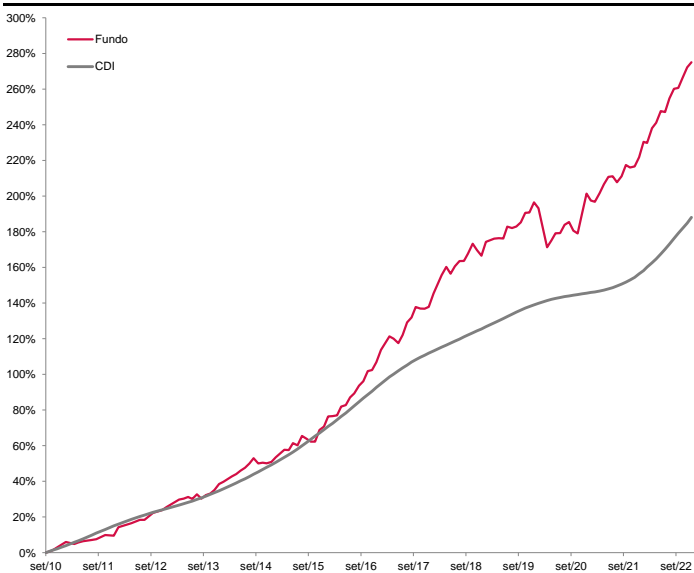
Política de Investimentos

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
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%	0,54%	0,57%	0,47%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	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%	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%
2023	1,85%												1,85%	281,98%
CDI	1,12%												1,12%	191,29%
% CDI	164,65%												164,65%	147,41%

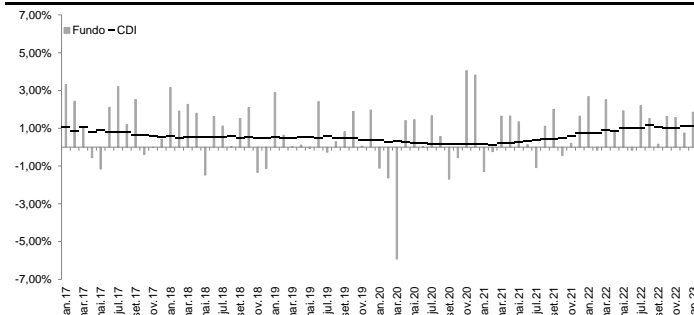
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(149M)
Meses Positivos	10	115
Meses Negativos	2	34
Meses acima do CDI	8	81
Meses abaixo do CDI	4	68
Retorno Mensal Máximo	2,51%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,22%	0,90%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,28%	4,60%
Retorno Acumulado	15,62%	281,98%
Patrimônio Líquido Médio	566.580.135,40	720.288.308,09
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	4.986.846.699,14	2.926.356.837,87

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 550.270.870,83
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 5.001.411.182,61
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	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. Ataufo 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
Ouvridoria: 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. 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 e Kapitalo Master III-IV) que utiliza(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 avaliação ou omissão. 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: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescobemdtvm.com.br, SAC: central@bemdtvm.com.br ou 0800 704 8383, Ouvridoria: 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.

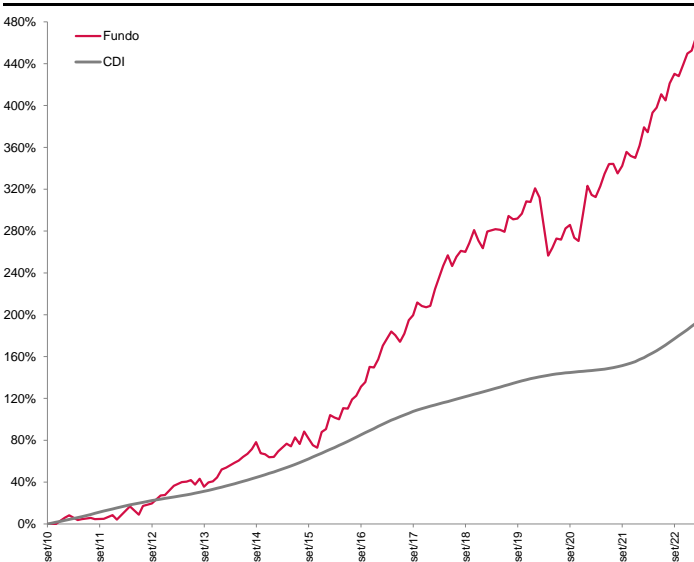
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos 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
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%	-3,21%	-0,81%	6,68%	7,05%	-0,81%	9,10%	361,68%
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%	1,74%	-0,41%	2,10%	1,95%	0,51%	19,67%	452,51%
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%	188,98%
% CDI	516,19%	-	426,52%	119,15%	249,71%	-	311,98%	148,79%	-	205,82%	191,07%	45,63%	159,01%	239,45%
2023	2,47%												2,47%	466,13%
CDI	1,12%												1,12%	192,23%
% CDI	219,45%												219,45%	242,49%

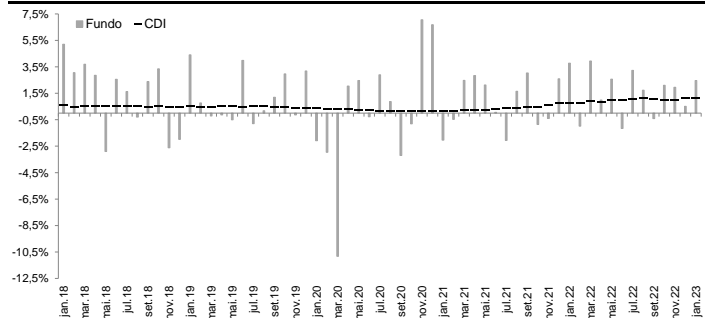
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(149M)
Meses Positivos	9	96
Meses Negativos	3	53
Meses acima do CDI	8	82
Meses abaixo do CDI	4	67
Retorno Mensal Máximo	3,94%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,40%	1,17%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,31%	9,44%
Retorno Acumulado	18,16%	466,13%
Patrimônio Líquido Médio	2.398.458.915,70	877.100.512,36
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	14.105.560.692,62	4.297.089.714,42

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.629.105.802,05
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 15.273.643.945,85
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 DTM.
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 DTM.
 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.bradescobemdtm.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. 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 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.bradescobemdtm.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 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 nos Fundos(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 responsabiliza 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 DTM 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.bradescobemdtm.com.br, SAC: centraisbemdtm@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.bradescobemdtm.com.br. | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.