

Carta do Gestor – Março 2023

Cenário

Ao longo do mês, a crise bancária americana movimentou os mercados e gerou mais incertezas quanto ao curso de aperto monetário nas principais economias. O Fed e o ECB elevaram mais uma vez as respectivas taxas básicas, mas, dados os riscos financeiros ainda incertos, deixaram em aberto as sinalizações para as próximas reuniões. Enquanto isso, na China, dados oficiais indicam um começo de ano animador, com retomada de atividade econômica pós fim da política de zero Covid muito forte.

Nos Estados Unidos, o mês de março foi marcado pela eclosão de uma crise bancária. A crise começou com a falência do banco regional Silicon Valley Bank no dia 10 de março. O banco teve uma perda bilionária em títulos por conta da alta de juros, que foi seguida por uma corrida bancária, o que provocou o fechamento da instituição pelos reguladores. Dois dias depois, um novo banco foi à bancarrota, o Signature Bank. Os acontecimentos geraram uma crise de confiança no setor bancário e impactaram os depósitos dos bancos comerciais, especialmente os menores. Houve também intenso movimento nos mercados, com alta volatilidade e reprecificação das taxas de juros. A crise tem o potencial de levar a um aperto mais significativo das condições de crédito, com o menor apetite ao risco dos agentes financeiros. Esse movimento impactaria para baixo a atividade e, por consequência, a inflação, fazendo parte do trabalho do Fed. Os efeitos completos, no entanto, ainda são bastante incertos. Na reunião de março, o FOMC optou por subir a taxa de política em 25 bps. Além disso, o comitê manteve a projeção de taxa terminal em 5,1% em 2023, o que implicaria em mais uma alta de 25 bps. No entanto, o presidente Powell deixou clara a incerteza que a instabilidade financeira gera. Nas próximas semanas, os dados relacionados ao setor bancário, de depósitos e empréstimos, serão de particular importância. Eles podem dar alguma indicação acerca dos impactos na economia real bem como em que medida a separação de instrumentos para as políticas monetária e de estabilidade financeira é viável.

Na Europa, a crise do sistema bancário americano impactou a confiança no sistema europeu, levando a queda dos preços das ações e aumento dos CDS dos bancos. A fim de evitar o colapso do Credit Suisse, se orquestrou uma fusão com o UBS. O risco de um problema mais sistêmico parece limitado, com o sistema bancário europeu pontuando bem nas métricas de stress e resiliência. Mas, o aumento do custo de financiamento dos bancos pode pesar nos empréstimos bancários, que já vinham desacelerando. Apesar da tensão no sistema bancário, o ECB subiu a taxa de política em 50bps, como sugerido, para 3.0%. Mas deixou aberta a sinalização para as próximas reuniões dados os riscos financeiros, adotando uma postura ainda mais dependente dos dados. As novas projeções do staff do ECB, apesar de não incorporarem o stress financeiro, mostram a inflação no fim do horizonte de projeção ainda acima da meta, deixando o viés de alta de juros para as próximas reuniões. Os comentários dos membros do comitê também reforçaram que no cenário base, o ECB deve continuar subindo juros para conter os riscos inflacionários. A inflação atingiu seu pico e começou a tendência de queda, que deve continuar nos próximos meses com o efeito base e a queda da inflação de energia. Mas, o núcleo continua subindo apesar da alta de março na margem ter sido menor que a surpresa de fevereiro. O último dado sugere um início de reversão da inflação de bens, mas com a inflação de serviços ainda persistente. E, apesar da incerteza sobre o impacto de aperto das condições de crédito na economia,

no último mês a pesquisa de atividade do PMI surpreendeu novamente para cima, atingindo o melhor nível desde maio/22, puxada principalmente pela atividade do setor de serviços.

Na China, tivemos a divulgação dos dados oficiais desse começo de ano. A partir deles confirmamos que a retomada da atividade econômica pós fim da política de zero COVID foi mesmo muito forte. Com destaque aos serviços prestados às famílias, os números sugerem um crescimento no primeiro trimestre acima do esperado. Na mesma toada, as concessões de crédito continuam fortes e as vendas de casas já superaram os níveis de 2019. As tradicionais engrenagens chinesas, como o setor imobiliário e os investimentos em infraestrutura dos governos locais começaram muito bem o ano. A perenidade desses instrumentos, junto com o fôlego do consumo das famílias nesse contexto de demanda reprimida nos dirão até onde a China pode ir em 2023.

No Brasil, estamos esperando uma desaceleração mais significativa da atividade há bastante tempo, mas apenas no início deste ano começamos a observar sinais nessa direção. No último mês, no entanto, voltamos a ser surpreendidos positivamente: índices de confiança tiveram leve alta e dados de criação de vagas de emprego voltaram a acelerar. Além disso, o mercado de crédito está desacelerando lentamente, mesmo após o mercado de capitais ser impactado por problemas em duas empresas relevantes. Essa resiliência da atividade, junto à expressiva alta das expectativas de inflação dificultam a convergência de inflação para a meta atual. Essa dificuldade impede o Banco Central de cortar juros, o que desagrade o governo atual, que tem mostrado enorme aversão a qualquer desaceleração econômica, mesmo que pontual. Assim, permanecem as dúvidas com relação ao arcabouço de política monetária, incluindo a definição das metas e/ou mudanças na diretoria do BCB no sentido de ser mais leniente com a inflação. No final de março, o ministério da fazenda publicou detalhes adicionais do novo arcabouço de política fiscal. Foram prometidas basicamente duas regras: i) uma trajetória de resultados primários bastante desafiadora e ii) um novo teto de gastos, que terá elevação maior do que a inflação em qualquer circunstância. Como o novo teto de gastos é insuficiente para garantir a trajetória robusta de resultados primários que foi prometida, infere-se que o governo tenha em mente uma elevação significativa de arrecadação. Com isso, o foco será a proposta de elevação de impostos prometida pelo ministro da Fazenda. Caberá analisar a viabilidade política das propostas e seus possíveis impactos no crescimento de longo prazo.

Posições

Em juros, abrimos posições tomadas na Europa e no Chile e aplicadas no Reino Unido e na Suécia, mantivemos posição tomada no cupom cambial no Brasil e posição de curvatura nos EUA. Zeramos posição aplicada no México.

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

Em moedas, abrimos posições compradas no rand sul-africano e no dólar australiano. Aumentamos posições compradas no euro e no iene japonês e posições vendidas na coroa tcheca, no zloty polonês, na libra esterlina e no yuan chinês.

Em commodities, abrimos posições compradas na soja, no açúcar e no cacau, aumentamos posição comprada no ouro e reduzimos posição comprada no petróleo. Mantivemos posições vendidas no milho, no café, na prata e no paládio.

Atribuição de Performance

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

Estratégias	KAPPA FIN					ZETA FIQ				
	mar/23	2023	12M	24M	60M	mar/23	2023	12M	24M	60M
Juros	0.48%	1.15%	6.37%	12.03%	16.63%	0.86%	2.01%	11.08%	21.62%	30.11%
Moedas	0.24%	0.20%	1.87%	2.67%	-1.15%	0.41%	0.33%	3.24%	4.77%	-2.27%
Bolsa	-0.60%	-1.15%	-4.48%	-2.70%	10.38%	-1.06%	-1.98%	-8.07%	-5.35%	16.86%
Commodities	0.02%	-0.02%	-0.42%	1.00%	3.19%	0.04%	-0.03%	-0.74%	1.74%	5.68%
Caixa e Custos	-0.23%	-0.57%	-2.54%	-5.73%	-16.42%	-0.29%	-0.75%	-3.57%	-8.97%	-24.81%
CDI	1.17%	3.25%	13.29%	20.59%	38.22%	1.17%	3.25%	13.29%	20.59%	38.22%
Performance do Fundo	1.09%	2.85%	14.08%	27.87%	50.85%	1.13%	2.84%	15.22%	34.40%	63.79%
% CDI	93.01%	87.66%	105.99%	135.33%	133.06%	96.07%	87.32%	114.58%	167.05%	166.90%

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.

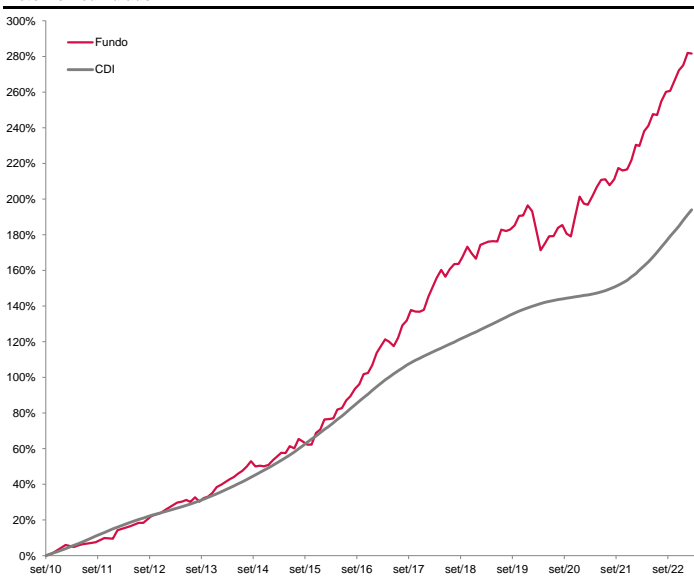
Política de Investimentos

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%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	125,48%
% CDI	542,14%	409,35%	425,16%	346,40%	-	314,19%	206,89%	6,96%	324,76%	386,43%	-	-	188,07%	132,75%
2019	2,89%	0,63%	0,03%	0,11%	-0,08%	2,41%	-0,27%	0,29%	0,83%	1,89%	0,06%	1,96%	11,22%	196,49%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	138,93%
% CDI	531,59%	128,42%	6,35%	20,83%	-	514,03%	-	57,65%	177,29%	392,36%	14,84%	521,60%	188,04%	141,43%
2020	-1,11%	-1,63%	-5,93%	1,40%	1,45%	0,03%	1,66%	0,57%	-1,70%	-0,56%	4,04%	3,82%	1,66%	201,40%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	145,55%
% CDI	-	-	-	492,43%	607,09%	13,97%	855,88%	352,73%	-	-	2704,49%	2321,20%	59,93%	138,38%
2021	-1,29%	-0,24%	1,64%	1,64%	1,34%	0,12%	-1,08%	1,10%	2,01%	-0,44%	0,20%	1,64%	6,76%	221,79%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,59%	0,76%	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%	-0,11%	1,09%										2,85%	285,73%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%										3,25%	197,42%
% CDI	164,65%	-	93,01%										87,66%	144,74%

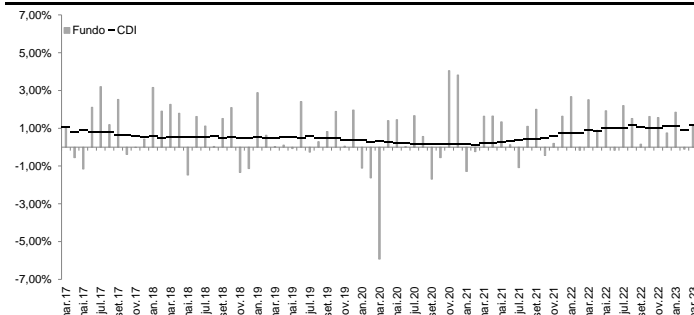
Retorno Acumulado



Estadísticas

	Últimos 12M	Início(151M)
Meses Positivos	10	116
Meses Negativos	2	35
Meses acima do CDI	7	81
Meses abaixo do CDI	5	70
Retorno Mensal Máximo	2,20%	4,32%
Retorno Mensal Médio	1,10%	0,90%
Retorno Mensal Mínimo	-0,17%	-5,93%
Volatilidade Anualizada	3,19%	4,59%
Retorno Acumulado	14,08%	285,73%
Patrimônio Líquido Médio	555.876.455,31	717.978.156,51
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	4.945.223.773,01	2.953.637.638,15

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 544.804.421,74
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 4.971.096.603,85
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 – 01451-000 – 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.bradescoembtmvm.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 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.bradescoembtmvm.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-IE) 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 avaliações ou omissões. Devido a arredondamentos, os cálculos podem não ser replicados com exatidão. A partir de fevereiro de 2015, a Kapitalo Investimentos Ltda alterou o prestador dos serviços de administração e custódia dos seus fundos para BEM DTVM Ltda. (CNPJ: 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP, CEP 06029-900, Tel: (11) 3684-9432, www.bradescoembtmvm.com.br, SAC: centralbemtvm@bradesco.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.bradescoembtmvm.com.br | Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Objetivo do Fundo

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

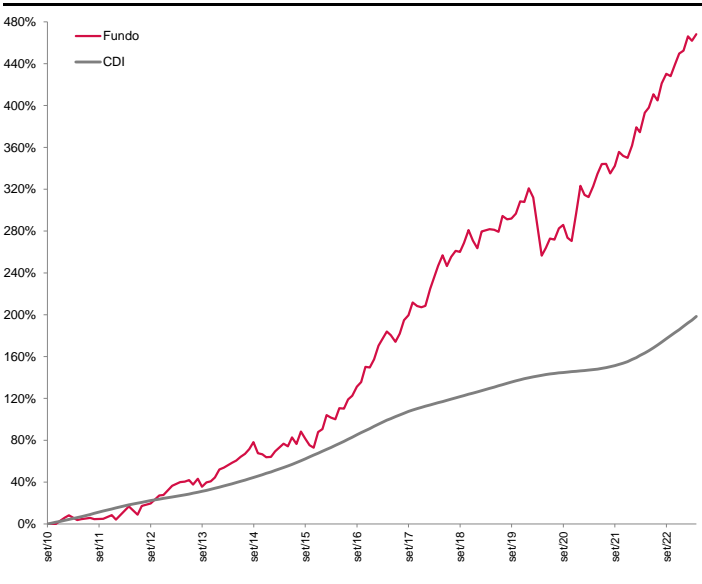
Política de Investimentos

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos 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%	0,55%	323,17%	323,17%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	146,33%
% CDI	-	-	-	719,17%	1031,25%	-	1490,42%	543,89%	-	-	4719,12%	4063,38%	19,89%	220,84%
2021	-2,05%	-0,47%	2,47%	2,83%	2,13%	0,06%	-2,06%	1,65%	3,04%	-0,85%	-0,41%	2,59%	9,10%	361,68%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	157,16%
% CDI	-	-	1248,65%	1363,68%	797,43%	18,62%	-	390,01%	693,43%	-	-	339,09%	207,06%	230,13%
2022	3,78%	-0,98%	3,94%	0,99%	2,57%	-1,16%	3,23%	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%	-0,76%	1,13%										2,84%	468,19%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%										3,25%	198,37%
% CDI	219,45%	-	96,07%										87,32%	236,02%

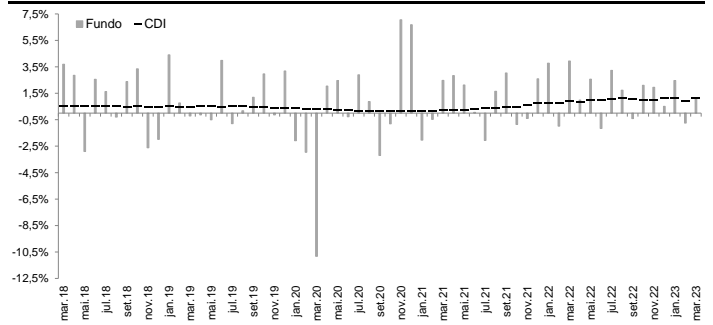
Retorno Acumulado



Estatísticas

	Últimos 12M	Início(151M)
Meses Positivos	9	97
Meses Negativos	3	54
Meses acima do CDI	7	82
Meses abaixo do CDI	5	69
Retorno Mensal Máximo	3,23%	8,74%
Retorno Mensal Médio	1,19%	1,16%
Retorno Mensal Mínimo	-1,16%	-10,82%
Volatilidade Anualizada	5,40%	9,40%
Retorno Acumulado	15,22%	468,19%
Patrimônio Líquido Médio	2.411.659.459,29	895.712.489,68
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia ¹	14.440.236.338,73	4.438.823.361,31

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	01/09/2010
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 2.285.601.804,23
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia ¹	R\$ 15.024.968.554,41
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 aos dois 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 de(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: centralbemdtm@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.