

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

Destacam que os indicadores apontam para continuidade do crescimento global no curto prazo. Além disso, no âmbito interno, observa-se que o processo de desinflação permanece.

### CENÁRIO

Segundo a gestora, o cenário de crescimento global permaneceu sem grandes mudanças em abril. Embora com divergências entre países, os índices de confiança da indústria ficaram relativamente estáveis. O primeiro turno da eleição francesa e a aprovação do orçamento provisório nos EUA reduziram riscos políticos. Acreditam que os indicadores ainda apontam para continuidade do ciclo de crescimento global no curto prazo.

Nos EUA, os indicadores de emprego foram o destaque positivo. Os dados ligados ao PIB foram mais fracos e a inflação voltou a recuar. Acreditam que a desaceleração observada no último mês tenha sido temporária e que o aperto do mercado de trabalho acarretará maiores salários e consumo à frente, aumentando a pressão sobre os preços de maneira geral. Na Europa, os dados mostraram aceleração da atividade. O ECB reconheceu a melhora da economia sem alterar a comunicação relativa à política monetária.

No Brasil tivemos uma grande mudança de cenário político. Após os eventos políticos recentes, nos vemos novamente em um cenário incerto, sem saber quem será o presidente ou se será possível dar andamento às reformas econômicas. É provável, segundo a gestora, que o presidente Temer deixe o cargo e a maioria legislativa permaneça unida sob um novo nome a ser escolhido por eleições indiretas. Porém, esse cenário envolve grandes incertezas e pode demorar muito para chegar num desfecho. Isso, aliado ao calendário eleitoral, diminui consideravelmente a probabilidade de aprovação das reformas. Do lado econômico, o processo de desinflação que se observava permanece. E, apesar da surpresa positiva para o PIB do primeiro trimestre, dados mais recentes mostram a atividade ainda bem fraca.

### CARTEIRA

**JUROS BRASIL:** Aplicados em juros nominais e reais e alocação de curvatura que visa uma maior extensão do ciclo. Diminuíram consideravelmente a posição na margem devido a maior indefinição do cenário político.

**BOLSA BRASIL:** Estão comprados na bolsa brasileira, principalmente nos setores de bancos, petróleo, serviços financeiros, logística e elétricas. Vendidos em consumo e educação. No geral, a exposição líquida e bruta estão menores que a um mês atrás.

**DÓLAR:** Estão comprados em Euro contra dólar. Dados positivos na zona do euro, bem como melhora de cenário político traz otimismo com a moeda.

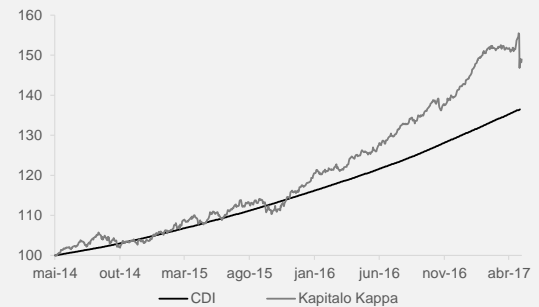
**JUROS EUA:** Posição tomada na parte intermediária da curva. Apesar dos dados menores de inflação, acreditam que o baixo desemprego levará o banco central americano a subir a taxa mais do que o precificado pelo mercado.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Kapitalo Kappa	6,4%	21,2%	39,6%	52,7%	3,8%
CDI	3,8%	13,5%	29,3%	44,0%	-
% CDI	166%	157%	135%	120%	-

\* Performance referente à cota do dia 28 de abril de 2017.

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Multiestratégia
Categoria XP	Multimercado Macro Média Vol
PL (28/04/2017)	R\$ 1.442.359.285
PL Médio (12M)	R\$ 450.718.816
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	14/09/2010
CNPJ	12.105.940/0001-24

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 50.000
Movimentação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

### KAPITALO INVESTIMENTOS

A Kapitalo Investimentos foi fundada em setembro de 2009, por João Carlos Pinho e Carlos Woelz, ambos executivos oriundos do Banco BBM. Seus principais sócios trabalham juntos há mais de 15 anos e construíram um histórico de liderança pelos lugares que passaram. Conta com uma equipe qualificada, atuando em um sistema de partnership, avaliação meritocrática e cultura própria. A casa caracteriza-se pela gestão de fundos alavancados e diversificados, gerando retornos descorrelacionados e de longo prazo.

### KAPITALO KAPPA FIN FIQ FIM

O Kapitalo Kappa FIN FIQ FIM investe no mercado de juros, câmbio e bolsa, tanto no Brasil quanto no exterior. O fundo atua com limites internos de stop loss e limite máximo de exposição por tipo de ativo muito bem definidos, assim como parâmetros de risco determinados. O fundo tem uma volatilidade target de 5% a 8% ao ano, buscando bons resultados com baixa correlação com a indústria. Possui destaque no âmbito internacional, com equipe dedicada e especializada em poucos países, prezando por uma diversificação com foco.

### GESTORES: CARLOS WOELZ E HEGLER HORTA

Carlos Woelz é sócio diretor responsável pela gestão de de juros, câmbio e internacional. Formou-se em Administração de Empresas pela FGV. Iniciou sua carreira em 1994 no Banco BBM, onde assumiu a gestão da Mesa Proprietária de Renda Variável no Brasil e, posteriormente, Internacional, se tornando sócio em 2006. Foi responsável pela Mesa Proprietária de Renda Variável do Itaú BBA e ingressou na Kapitalo em 2011.

Hegler Horta é sócio diretor responsável pela gestão renda variável. Formou-se em Engenharia Mecatrônica pela Poli-USP. Iniciou sua carreira em 1996 no Banco BBM, onde assumiu a gestão da Mesa Proprietária de Renda Variável no Brasil e, posteriormente, Internacional, se tornando sócio em 2006. Foi responsável pela Mesa Proprietária de Renda Variável do Itaú BBA e ingressou na Kapitalo em 2011.

HEAD DE PRODUTOS		SALES	
Daniel Lemos	daniel.lemos@xpi.com.br	Rafael Massa	rafael.massa@xpi.com.br
HEAD DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL	
Gustavo Pires	gustavo.pires@xpi.com.br	Rafael Quintas	rafael.quintas@xpi.com.br
COMERCIAL ASSETS		Renato Junqueira	renato.junqueira@xpi.com.br
Leon Goldberg	leon.goldberg@xpi.com.br	Lauter Ferreira	lauter.ferreira@xpi.com.br
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		Tais Campos	tais.campos@xpi.com.br
José Tibães, CNPI	jose.tibaes@xpi.com.br	Sergio Vailati	sergio.vailati@xpi.com.br
João Tessari, CNPI	joao.tessari@xpi.com.br	Caroline Sampaio	caroline.sampaio@xpi.com.br
		Manuella Passini	manuella.passini@xpi.com.br
		Fernanda Portieri	fernanda.portieri@xpi.com.br

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.