

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

A estratégia, fechada no mercado desde março, reabre para novas aplicações no dia 15 de janeiro.

PANORAMA

Após mais de 10 meses fechado no mercado para captação, o Kapitalo Kappa reabre para novas aplicações no dia 15 de janeiro. A gestora possui mais de R\$5 bilhões sob gestão, através de dois veículos principais: Kappa e Zeta (possui maior nível de risco). Não foi definido o capacity para essa reabertura, mas recomendamos a alocação nessa janela, como uma oportunidade de investimento em um dos principais fundos multimercado macro da indústria que, em breve, deve fechar novamente.

Em relação ao cenário macro local, a equipe não vê muitas novidades. A atividade vem apresentando dados satisfatórios, e projetam um ambiente sem pressões inflacionárias no curto/médio prazo, o que abre espaço para cortes adicionais da taxa de juros pelo Banco Central. A casa acredita em um corte de 25bps na próxima reunião, com o BC deixando um espaço para manobras na reunião seguinte.

O cenário político, por sua vez, deve apresentar soluções nas próximas semanas. O julgamento de Lula no TRF4 deve definir a possibilidade de sua candidatura nas eleições, o que pode ser determinante para a volatilidade do mercado nos próximos meses. Até o momento, a gestora não enxerga um nome de candidato comprometido com reformas necessárias para o país.

Sobre o rebaixamento do Brasil pela Standard & Poor's na última semana, não mostraram grande preocupações. A gestora entende que suas análises sobre o panorama local permitem que antecipe os movimentos e essa mudança de rating não altera em nada o cenário.

No ambiente internacional, destacam os dados positivos de emprego nos EUA e comentam que devemos observar o aumento de pressões inflacionárias ao longo desse ano. De qualquer maneira, acreditam que os movimentos de elevação de juros pelo Fed devem continuar ocorrendo de maneira gradual. Outro ponto importante destacado é o crescimento global sincronizado. Com isso, não apenas nos EUA, como também na Europa, podemos ver o início das pressões inflacionárias impactando os ativos de risco. Por isso, esse é o principal fator a ser monitorado.

CARTEIRA

JUROS: Possuem posição aplicada na curva de juros nominal e real.

MOEDAS: Possuem posição comprada no Euro e comprada no Real contra o Dólar.

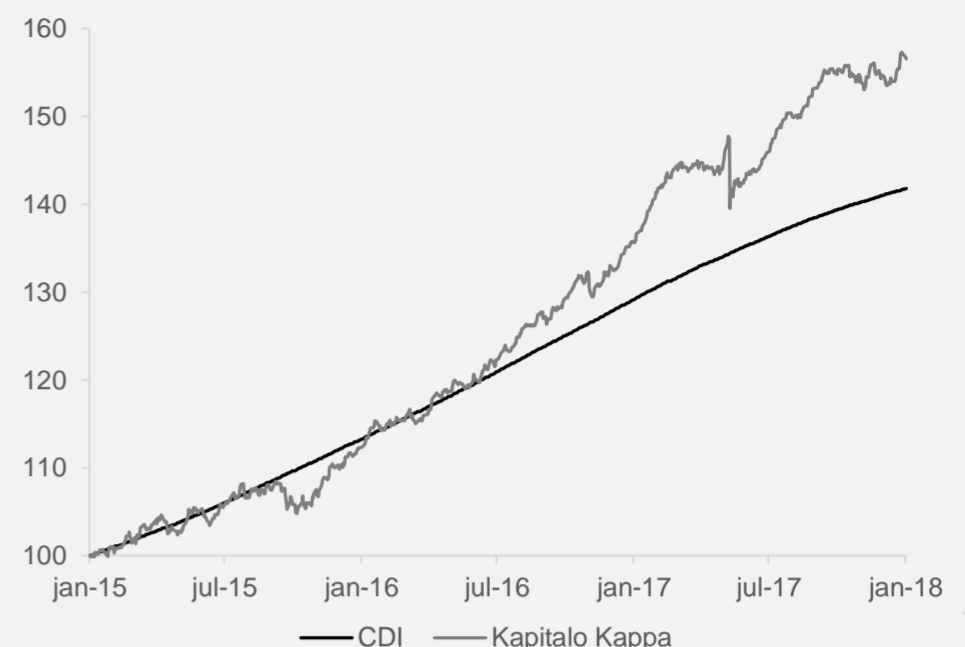
FIDC: Continuam comprados em bolsa. Tinham algumas proteções na carteira mas zeraram no último mês. Possuem exposição ao setor de Mineração e Siderurgia, Bancos, Varejo e Educação.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Kapitalo Kappa	15,0%	15,0%	39,4%	57,9%	7,0%
CDI	9,9%	9,9%	25,4%	42,0%	-
% CDI	151%	151%	155%	138%	-

* Performance referente à cota do dia 29 de dezembro de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Livre
Categoria XP	Multimercado Macro Alta Vol
PL (31/12/2017)	R\$ 1.180.450.538
PL Médio (12M)	R\$ 1.173.051.981
Rating Morningstar ¹	★★★★★
Classificação de Risco XP ²	5
Data de Início	14/09/2010
CNPJ	12.105.940/0001-24

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Aporte Mínimo	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 foi fundada em setembro de 2009, por João Carlos Pinho e Carlos Woelz, ambos executivos do Banco BBM. Seus principais sócios trabalham juntos há mais de 15 anos e contam 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 FIC FIM

O fundo 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 7% 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.

GESTOR: CARLOS WOELZ E HEGLER HORTA

Carlos é sócio diretor responsável pela gestão de juros, câmbio e internacional. Formou-se em Administração pela FGV. Iniciou sua carreira em 1994 no Banco BBM, onde se tornou sócio em 1999 e assumiu a Diretoria Financeira e Tesouraria em 2008. Hegler Horta é sócio diretor responsável pela gestão de 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, se tornando sócio em 2006. Foi responsável pela Mesa Proprietária de Renda Variável do Itaú BBA e ingressou na Kapitalo em 2011.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo
Davi Fontenele

SALES

Felipe Manfredini
Lucas Brandão
Leonardo Lombardi

¹ 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>

² 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



(*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. 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.