

## COMENTÁRIO DO GESTOR

Prezado cotista,

Em setembro, ocorreu o primeiro debate entre Hillary Clinton e o republicano Donald Trump, candidatos à Presidência dos Estados Unidos. Segundo pesquisas não oficiais, a democrata tem uma estreita vantagem sobre o rival, o que é melhor recebido pelo mercado. Na última reunião do FOMC mantiveram-se inalterados os juros norte-americanos mas, tendo em vista os dados positivos de atividade e emprego, há a expectativa de que sinais de robustez da economia levem a uma leve alta, na última reunião do Fed do ano. Na Zona do Euro, os dados de emprego e atividade vieram fracos. As atenções dos europeus estão voltadas para o Brexit, que deve ser iniciado em março do próximo ano, e para as dificuldades enfrentadas pelo Deutsche Bank. O banco alemão deverá pagar pesada multa nos EUA, atribuída à venda de títulos hipotecários ligados à crise do subprime, de 2008. Não é descartada a probabilidade de risco sistêmico que uma eventual insolvência da instituição possa trazer.

No Brasil, houve a cassação do mandato do ex-presidente da Câmara dos Deputados, Eduardo Cunha, por 450 votos. Já o presidente Michel Temer tenta insistir no tema reforma fiscal, através da PEC que cria um limite para os gastos públicos, que deverá ser votada no Congresso. O primeiro turno das eleições municipais mostraram recuo da base eleitoral do PT, principalmente no Nordeste, e avanço do PMDB e PSDB. Por fim, o Banco Central indicou na ata da última reunião do COPOM a proximidade de um afrouxamento da Selic. A autoridade monetária reduziu ainda o volume de dólares injetados diariamente na economia, através das operações de swap reverso de USD 500 milhões para USD 250 milhões, no intuito da preparação para uma eventual mudança na política do Federal Reserve.

---

## ESTRATÉGIAS QUANTITATIVAS

**Kadima FIC FIM** é um fundo multimercado multiestatégia, sendo o mais antigo gerido pela Kadima. Seu fundo Master tem como característica predominante possuir um portfólio diversificado de modelos matemáticos operando em um variado universo de ativos financeiros. Em setembro, o Kadima FIC FIM apresentou **retorno mensal de +0,55%**. **Desde o início (11/05/2007)**, o Kadima FIC FIM acumula resultado de **+209,82%**, equivalente a **129% do CDI** deste período.

Em setembro, os modelos seguidores de tendência de curto prazo que operam futuros brasileiros tiveram uma contribuição positiva para o fundo, com ganhos provenientes do mercado de câmbio e, em menor escala, do mercado acionário. Os mesmos sistemas aplicados ao mercado de juros, por sua vez, geraram perdas ao fundo. Já os sistemas que operam ações à vista no Brasil, apresentaram contribuição ligeiramente positiva enquanto no mercado internacional houve perdas agregadas nos diferentes modelos.

O **Kadima High Vol FIM** é um fundo de gestão predominantemente sistemática, podendo também se valer de operações discricionárias, quando pertinente. Seu portfólio é composto majoritariamente por parte de modelos também presentes no fundo Kadima Master FIM, porém com uma maior alavancagem. Em setembro, o Kadima High Vol FIM apresentou **retorno mensal de +1,01%**. **Desde o início (23/03/2012)**, o Kadima High Vol FIM acumula resultado de **+121,62%**, equivalente a **207% do CDI** deste período.

## PREVIDÊNCIA

O **Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência** é um fundo de previdência multimercado que se destina a acolher recursos referentes aos planos PGBL e VGBL oriundos da Icatu Seguros, tendo como objetivo superar o CDI no longo prazo. Para tal, vale-se de uma gestão ativa quantitativa, com um portfólio diversificado de modelos matemático-estatísticos semelhante ao do Kadima Master FIM, porém, com algumas restrições e adaptações a fim de se respeitar o enquadramento exigido pela legislação vigente. Este fundo também pode realizar, de maneira oportunista, alocações e operações discricionárias em adição à gestão sistemática. Em setembro, o Kadima Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência apresentou **retorno mensal de +0,58%**. **Desde o início (24/07/2013)**, o Kadima Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência acumula resultado de **+48,28%**, equivalente a **110% do CDI** deste período.



## AÇÕES

O **Kadima Equities FIC FIA** é um fundo de ações cujo fundo Master tem como característica principal ser um conjunto de estratégias quantitativas que atuam precipuamente no mercado de ações, levando-se em consideração o objetivo de gerar uma exposição comprada. Em setembro, o Kadima Equities FIC FIA apresentou **retorno mensal de +1,18%**, enquanto o Ibovespa rendeu **+0,80%**. **Desde o início (17/12/2010)**, o Kadima Equities FIC FIA apresentou retorno acumulado de **-2,95%**, frente a **-14,14%** do Ibovespa para o mesmo período. A partir do dia 8 de setembro passou a vigorar o novo Regulamento do fundo, anteriormente denominado Kadima Long Only FIC FIA, o qual deixou de possuir as restrições da Resolução CMN 3.792 (e resoluções subsequentes que a alteraram), de forma a poder: realizar daytrades, possuir posições de venda a descoberto, ter alavancagem e aplicar em ativos no exterior.



Agradecemos mais uma vez a confiança em nosso trabalho e esperamos poder continuar agregando valor a seus investimentos.

Fundos	Rentabilidade Mensal*						Rentabilidade Acumulada				PL (R\$)	Volat
	set-16	ago-16	jul-16	jun-16	mai-16	abr-16	2016	12m	24m	Início	Atual	12m
<b>Kadima FIC FM</b>	<b>0.55%</b>	<b>-1.48%</b>	<b>-1.78%</b>	<b>1.24%</b>	<b>-0.17%</b>	<b>1.89%</b>	<b>7.50%</b>	<b>11.06%</b>	<b>32.76%</b>	<b>209.82%</b>	12,673,046	4.4% a.a.
%CDI	50%	-	-	107%	-	179%	72%	78%	115%	129%		
<b>Kadima II FIC FM</b>	<b>0.56%</b>	<b>-1.46%</b>	<b>-1.76%</b>	<b>1.25%</b>	<b>-0.16%</b>	<b>1.90%</b>	<b>7.63%</b>	<b>11.25%</b>	<b>32.96%</b>	<b>162.18%</b>	106,306,133	4.4% a.a.
%CDI	51%	-	-	108%	-	180%	73%	80%	116%	118%		
<b>Kadima High Vol FM</b>	<b>1.01%</b>	<b>-4.62%</b>	<b>-4.81%</b>	<b>3.09%</b>	<b>-1.32%</b>	<b>3.59%</b>	<b>10.20%</b>	<b>13.25%</b>	<b>37.46%</b>	<b>121.62%</b>	57,295,488	10.1% a.a.
%CDI	91%	-	-	267%	-	340%	98%	94%	132%	207%		
<b>Icatu Kadima FIC CP Prev</b>	<b>0.58%</b>	<b>-0.94%</b>	<b>0.35%</b>	<b>1.04%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>3.29%</b>	<b>14.36%</b>	<b>16.61%</b>	<b>33.14%</b>	<b>48.28%</b>	13,364,468	5.1% a.a.
%CDI	52%	-	32%	89%	-	312%	138%	118%	116%	110%		
<b>Kadima Equities FIC FIA</b>	<b>1.18%</b>	<b>-2.46%</b>	<b>10.18%</b>	<b>4.24%</b>	<b>-2.37%</b>	<b>4.03%</b>	<b>27.21%</b>	<b>22.39%</b>	<b>0.03%</b>	<b>-2.95%</b>	9,571,766	18.8% a.a.
Ibovespa	0.80%	1.03%	11.22%	6.30%	-10.09%	7.70%	34.64%	29.53%	7.86%	-14.14%		

\* O histórico completo de rentabilidades mensais de todos os fundos geridos pela Kadima podem ser consultados em nosso site.

Kadima FIC FM: Início do Fundo: 11/05/2007. FL Médio em 12 meses: R\$ 12,618,446. Taxa de administração: 2% a.a. (máx. de 2.5% a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate: D+0. Liquidação de Resgates: D+1. Até o dia 6-dez-2013 a taxa de performance era de 25%.

Kadima II FIC FM: Início do Fundo: 30/04/2008. FL Médio em 12 meses: R\$ 75,584,855. Taxa de administração: 2% a.a. (máx. de 2.5% a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate sem Taxa de Saída: D+10. Cota de Resgate com Taxa de Saída: D+3. Liquidação de Resgates: D+1 da Cotização. Até o dia 6-dez-2013 a taxa de performance era de 25%.

Kadima High Vol FIC FM: Início do Fundo: 23/03/2012. FL Médio desde o início: R\$ 33,352,540. Taxa de administração: 2% a.a. (máx. de 2.5% a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI. Público Alvo: Investidores qualificados. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate sem Taxa de Saída: D+10. Cota de Resgate com Taxa de Saída: D+3. Liquidação de Resgates: D+1 da Cotização. Até o dia 26-mar-2013 a taxa de adm. era de 0.75% e não havia taxa de performance.

Icatu SEG Kadima FIC CP Previdência: Início do Fundo: 24/07/2013. FL Médio desde o início: R\$ 11,705,114. Taxa de administração: 2% a.a. (máx. de 2.5% a.a.). Público Alvo: Aplicações de recursos através de Planos FGBl e VGBL instituídos pela ICATU SEGUROS S.A.

Kadima Equities FIC FIA: Início do Fundo: 17/12/2010. FL Médio em 12 meses: R\$ 8,453,438. Taxa de administração: 2% a.a. (máx. de 2.5% a.a.). Taxa de Performance: 20% do que exceder o IBOVESPA. Público Alvo: Investidor em Geral. Cota de Aplicação: D+0. Cota de Resgate: D+1. Liquidação de Resgates: D+3 da cotização.

Carta Mensal é uma publicação cujo propósito é divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Kadima Asset Management. A Kadima Asset Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não devem ser consideradas uma oferta para aquisição de cotas de fundos de investimento e não constitui prospecto previsto na instrução CVM 555 ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. Fundos de Investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de eventual taxa de saída. Para avaliação de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Os termos "Master" e "Feeder" são comumente utilizados no meio financeiro para designar veículos de investimento que fazem parte de uma estrutura na qual vários fundos de cotas possam compartilhar de uma mesma estratégia. Os fundos de cotas são chamados "Feeders", pois aplicam recursos financeiros no fundo receptor, este chamado fundo "Master", no qual a estratégia é implementada. Administrador/ Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A., CNPJ: 02.201.501/0001-61, situada à Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905. Telefone: (21) 3219-2998 Fax (21) 3974-4501 www.bnymellon.com.br/sf - SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3974-4600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 - Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 7253219.