

## COMENTÁRIO DO GESTOR

Prezado cotista,

Em outubro, a divulgação da primeira leitura do PIB americano para o terceiro trimestre do ano surpreendeu as expectativas, com forte alta nas exportações. A divulgação da atividade é um dos últimos dados econômicos antes do pleito presidencial, marcado para o próximo dia 8. Já a Zona do Euro seguiu mostrando dados fracos para produção da indústria e comércio varejista. Destaque para o acordo de livre comércio assinado entre o bloco europeu e o Canadá (Ceta), que deve entrar em vigor a partir de janeiro de 2017. O Ceta é visto como o primeiro passo para o Acordo de Parceria Transatlântica, que envolverá também os EUA e é negociado desde 2013. A polêmica que ronda a negociação consiste no efeito que o tratado poderá ter sobre a agricultura e o meio ambiente.

No cenário político local, os noticiários estiveram voltados para a Câmara dos Deputados, que aprovou a PEC 241 em segunda votação. Cabe agora ao Senado votar o texto até dezembro. Em relação ao segundo turno das eleições municipais, observou-se um fortalecimento do PSDB e do PMDB e, em contrapartida, um enfraquecimento do PT, com considerável redução no número de prefeituras. A última reunião do COPOM iniciou o ciclo de corte de juros. Pela primeira vez em quatro anos a Selic foi reduzida em 0,25 p.p, para 14% ao ano. Tal decisão deve ajudar na recuperação econômica do Brasil, uma vez que indicadores como o de inflação, de emprego e de investimento são bastante sensíveis à política monetária.

---

## MULTIMERCADO

**Kadima FIC FIM** é um fundo multimercado multiestratégia, 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 outubro, o Kadima FIC FIM apresentou **retorno mensal** de **+0,71%**. **Desde o início** (11/05/2007), o Kadima FIC FIM acumula resultado de **+212,01%**, equivalente a **128% do CDI** deste período.

Em outubro, os modelos seguidores de tendência de curto prazo que operam juros tiveram uma contribuição positiva para o fundo, enquanto os mesmos sistemas, quando aplicados ao mercado de câmbio, geraram perdas. Já os sistemas que operam ações à vista no Brasil, apresentaram contribuição ligeiramente positiva. Por fim, 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 outubro, o Kadima High Vol FIM apresentou **retorno mensal** de **+0,19%**. **Desde o início** (23/03/2012), o Kadima High Vol FIM acumula resultado de **+122,05%**, equivalente a **202% 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 outubro, o Kadima Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência apresentou **retorno mensal de +1,66%**. **Desde o início** (24/07/2013), o Kadima Icatu SEG Kadima CP FIM Previdência acumula resultado de **+50,74%**, equivalente a **112% 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 outubro, o Kadima Equities FIC FIA apresentou **retorno mensal de +6,13%**, enquanto o Ibovespa rendeu **+11,23%**. **Desde o início** (17/12/2010), o Kadima Equities FIC FIA apresentou retorno acumulado de **+3,00%**, frente a **-4,50%** do Ibovespa para o mesmo período.



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
	out-16	set-16	ago-16	jul-16	jun-16	mai-16	2016	12m	24m	Início	Atual	12m
<b>Kadima FIC FM</b>	0.71%	0.55%	-1.48%	-1.78%	1.24%	-0.17%	8.26%	11.22%	31.62%	212.01%	11,960,504	4.6% a.a.
%CDI	67%	50%	-	-	107%	-	71%	80%	110%	128%		
<b>Kadima II FIC FM</b>	0.73%	0.56%	-1.46%	-1.76%	1.25%	-0.16%	8.41%	11.43%	31.83%	164.09%	105,001,832	4.6% a.a.
%CDI	70%	51%	-	-	108%	-	73%	81%	111%	118%		
<b>Kadima High Vol FM</b>	0.19%	1.01%	-4.62%	-4.81%	3.09%	-1.32%	10.41%	12.12%	36.97%	122.05%	57,657,387	10.3% a.a.
%CDI	18%	91%	-	-	267%	-	90%	86%	129%	202%		
<b>Icatu Kadima FIC CP Prev</b>	1.66%	0.58%	-0.94%	0.35%	1.04%	-0.52%	16.25%	18.52%	34.32%	50.74%	13,690,239	5.0% a.a.
%CDI	158%	52%	-	32%	89%	-	140%	132%	120%	112%		
<b>Kadima Equities FIC FIA</b>	6.13%	1.18%	-2.46%	10.18%	4.24%	-2.37%	35.01%	30.50%	5.17%	3.00%	9,826,388	18.2% a.a.
Ibovespa	11.23%	0.80%	1.03%	11.22%	6.30%	-10.09%	49.77%	41.54%	18.85%	-4.50%		

\* 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\$ 12,602,814. 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\$ 79,972,573. 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\$ 37,447,492. 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\$ 11,939,314. 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\$ 8,624,969. 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.