



**CARTA MENSAL**  
MAIO 2024

**Kinitro**  
CAPITAL

# Cenário Prospectivo

Após a correção observada em abril, os principais ativos globais avançaram em maio, com destaque para os índices acionários e a curva de juros americana. Tivemos uma nova rodada de indicadores nos EUA apontando, em sua maioria, para uma desaceleração gradual do crescimento e uma retomada, mesmo que de forma lenta, do processo de desinflação interrompido no primeiro trimestre.

Apesar de o índice de gerentes de compras (PMI) ter surpreendido para cima, tivemos o índice de atividade industrial do ISM, as vendas no varejo e os dados de consumo (PCE) mais fracos do que o esperado. Os últimos dados do mercado de trabalho também corroboraram com essa perspectiva, ainda que em um nível elevado. Com isso, vimos os modelos de previsão (*nowcasting*) recuando suas estimativas para o PIB do segundo trimestre para níveis mais próximos de 2,0% e estabilização nas projeções de crescimento do PIB dos EUA esse ano.

A inflação mostrou sinais de arrefecimento, ainda que a sua evolução recente permaneça incompatível com o cumprimento da meta. O núcleo do PCE, inflação ao consumidor e medida acompanhada pelo Fed, apresentou alta, em linha com o esperado, mas abaixo do ritmo médio dos últimos meses.

Em resumo, os indicadores mais recentes dos EUA ainda apontam para uma política monetária apertada por mais tempo, com o Fed podendo iniciar o processo de flexibilização monetária a partir de setembro.

Na Europa, mesmo que tenha se formado um consenso para o Banco Central Europeu (BCE) iniciar o processo de cortes de juros na reunião de junho, as divergências quanto aos próximos passos continuam, com os seus membros adotando uma postura mais conservadora e dependente da evolução da conjuntura econômica na região.

No Brasil, vimos uma piora nas perspectivas para o Copom, com dados de crescimento fortes, deterioração do quadro fiscal e das expectativas inflacionárias. A combinação desses elementos nos fez rever nosso cenário base para o ciclo de flexibilização monetária, que deverá ser encerrado na próxima reunião do Copom em junho. Na última ata, o Copom já havia deixado clara a sua preocupação com a desancoragem das expectativas, indicando a necessidade de um

juro em terreno ainda mais restritivo.

A despeito desses movimentos no mês, os últimos dados de inflação vieram em linha com o esperado e a abertura mostrou um quadro relativamente benigno. Quando observamos as métricas em 12 meses e dos últimos 3 meses anualizadas e dessazonalizadas, elas seguem com a tendência positiva e indicando a continuidade do processo de desinflação, mesmo que lento. Porém, as próximas leituras já devem incorporar os impactos das enchentes do Rio Grande do Sul (RS), que já aparecem em nossas coletas no atacado e no varejo.

Além do efeito de curto prazo no IPCA, estimamos que as enchentes deverão impactar o PIB ente o 2º e o 3º trimestre. A nossa projeção para o PIB desse ano passou de 2,5% para 2,2%. Seguimos atentos às medidas para reconstrução e, conseqüentemente, a retomada mais à frente. Devemos observar algo parecido com o início da pandemia, com paralisação quase que total das atividades num primeiro momento e retomada rápida nos meses seguintes, fazendo uma recuperação em “V”.

Como destacamos nas cartas anteriores, o problema fiscal do país é amplamente conhecido, com as projeções consensuais indicando que as metas não serão alcançadas e a dívida não estabilizará no horizonte apresentado pelo governo. A mudança das metas de forma prematura em abril e a exaustão do processo de ajuste pelas receitas prejudicam ainda mais a credibilidade fiscal, com o governo empurrando o ajuste necessário para frente, inclusive para o próximo mandato presidencial. Nosso cenário prevê a manutenção dessa dinâmica negativa.

Em resumo, a leitura do cenário atual é condizente com a taxa Selic em patamar mais restritivo que o inicialmente previsto, dada a desancoragem das expectativas inflacionárias em meio a uma maior desconfiança dos agentes acerca do compromisso da autoridade monetária com o atingimento da meta de inflação no horizonte relevante, quando teremos o Banco Central sob novo comando. Mais recentemente se intensificaram os questionamentos do nível de ociosidade e dos juros de equilíbrio da economia, o que exige uma postura mais dura e cautelosa da autoridade monetária para reforçar a dinâmica desinflacionária.

## RENTABILIDADE 31/05/2024

FUNDO	COTA	MÉS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.33087060	-0.36%	1.60%	8.85%	31.00%	33.09%	348,385	346,715	401,477
CDI		0.85%	4.41%	12.02%	27.12%	36.16%			
KÍNITRO FIA	1.37384444	-2.31%	-1.63%	14.31%	14.34%	37.38%	123,667	117,756	123,667
IBOV		-3.04%	-9.01%	12.70%	9.65%	26.46%			
IBRX 50		-3.11%	-7.63%	14.94%	9.84%	28.25%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	7.71794124	0.25%	2.72%	9.41%	25.60%	671.79%	56,594	53,342	56,594
CDI		0.85%	4.41%	12.02%	27.12%	218.34%			

Obs. 1: A data-base para a rentabilidade desde o início referente aos fundos Kínitro 30 FIC FIM, Kínitro FIA e Kínitro TOP FIC FIM são, respectivamente: 05/08/2021; 25/04/2019 e 04/05/2011. A gestão do Kínitro TOP FIC FIM foi transferida para nossa gestão em 05/10/2016.

Obs. 2: O IBOV é mera referência econômica.

# Kínitro 30 - Análise Mensal

Em maio, o fundo obteve retorno de -0,36%, 121 bps abaixo do seu *benchmark* (CDI). De forma resumida, aproveitamos a piora dos ativos locais no final de abril para nos posicionarmos a favor desses ativos. No entanto, após uma leve melhora nos preços no início de maio, os ativos locais voltaram a piorar, gerando perdas para o fundo. A maior parte das perdas ficou no mercado de juros, mais especificamente nas posições aplicadas em juros no Brasil, mas também tivemos perdas com a aposta na valorização do BRL. No mercado de renda variável, tivemos pequenas perdas com a nossa carteira de ações locais. No mercado externo, tivemos perdas com as posições vendidas em S&P e tomadas em juros americanos, sendo que essa última foi zerada no início de maio.

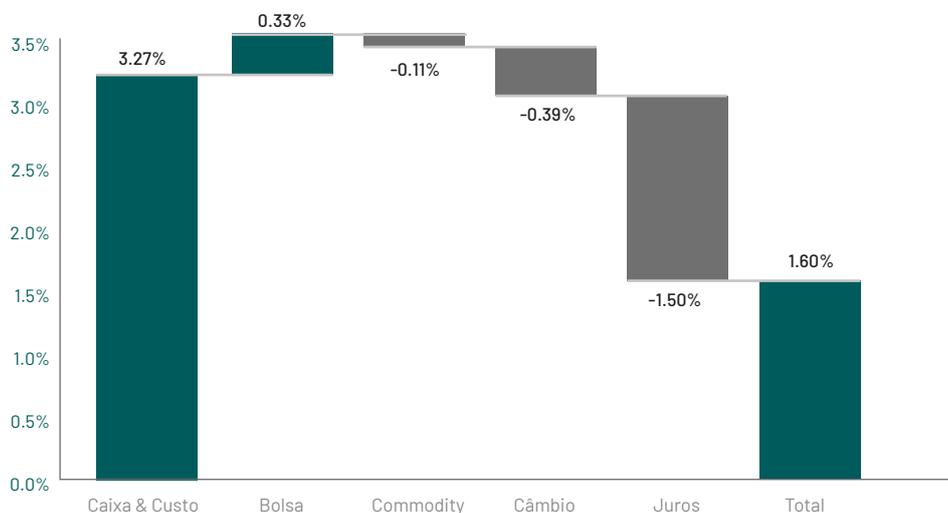
Apesar da melhora dos preços dos ativos internacio-

nais, os ativos locais apresentaram piora significativa em maio. As perdas ocorreram nas classes de ativos que deveriam se beneficiar das surpresas positivas com o crescimento, como renda variável e câmbio. Por trás de tamanho pessimismo, estão a fragilidade da nossa política fiscal e o maior grau de intervencionismo do governo. A tragédia no Rio Grande do Sul também contribuiu para a piora, aumentando a incerteza sobre a inflação, atividade e, principalmente, sobre o quadro fiscal. Os níveis de preço atuais dos ativos brasileiros parecem oferecer uma ótima oportunidade de investimento, mas optamos por diminuir as posições enquanto aguardamos mais informações sobre o futuro do "novo" arcabouço fiscal e da política monetária americana.

## RENTABILIDADE MENSAL

2024	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	%CDI
	Fundo	0.18%	-0.01%	1.45%	0.34%	-0.36%								1.60%	36%
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2023	%CDI
	Fundo	1.48%	1.32%	0.84%	1.29%	2.58%	1.84%	1.15%	0.57%	1.06%	0.99%	0.37%	0.96%	15.43%	118%
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	%CDI
	Fundo	1.77%	0.32%	3.13%	-1.24%	0.65%	1.36%	1.19%	2.84%	1.79%	2.20%	0.59%	1.20%	16.91%	136%
2021	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2021	Acumulado
	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	0.16%	0.75%	-3.77%	-1.31%	1.27%	-2.93%	-

## RESULTADO POR ESTRATÉGIA (ANO)



# Kínitro FIA – Análise Mensal

O Kínitro FIA apresentou em maio uma queda de -2,31%, contra uma retração de -3,11% do *benchmark*, o IBX-50.

No período, a carteira sofreu duas mudanças marginais:

- Reduzimos a exposição *offshore* de 15-18% nos últimos meses para algo abaixo de 10% atualmente. Desde o final de 2022, temos perseguido o setor de computação em nuvem, que alimentado pela demanda por inteligência artificial, voltou a apresentar aceleração do crescimento. O tema foi um dos maiores contribuidores de performance do fundo ao longo dos últimos 18 meses, mas devido a questões como *valuation*, sobretudo no relativo a outros setores, optamos por reduzir a exposição recentemente. Mantivemos inalterado nosso investimento em semicondutores.

- Em *commodities*, o fundo encontra-se sem exposição setorial, uma vez que nossa investida de longa data, a Suzano, introduziu a possibilidade de realizar um movimento de *M&A* relevante que pode alterar os rumos para a tese de investimento que projetávamos para a empresa. Deste modo, preferimos descontinuar nosso investimento na companhia.

Do ponto de vista mais estrutural, o fundo segue sem alterações relevantes. No ano, a única alteração importante da carteira aconteceu com a entrada de Sabesp, como infor-

mado na carta de março desse ano.

Temos notado um cenário ruidoso para a bolsa local, com relevante fluxo de saída, tanto de investidores estrangeiros como da indústria doméstica de fundos de investimento. Isso tem gerado um ambiente de preços que julgamos atrativo para empresas que, a despeito desse ambiente difícil, apresentam ótimas perspectivas de investimento, sobretudo nos setores em que tradicionalmente nos concentramos. Atualmente, enxergamos um prêmio de taxa interna de retorno implícita (TIR real) para essas ações, de cerca de 7% sobre a NTN-B, quando na virada do ano, esse patamar era de 6%.

Seguimos com uma carteira concentrada em empresas de logística, infraestrutura, serviços e de tecnologia global. Em comum, essas empresas apresentam: (1) boa previsibilidade de resultados; (2) amplas oportunidades de alocação de capital com retorno superior ao seu custo de oportunidade; (3) baixa exposição à riscos competitivos e/ou de disrupção tecnológica, já que muitos deles incorporam características de monopólios naturais ou possuem ativos dificilmente replicáveis e; (4) negociam em níveis de taxa interna de retorno (TIR) substancialmente acima das NTN-B.

## RENTABILIDADE MENSAL

	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	Acumulado
2024	Fundo	-3.75%	0.71%	7.09%	-2.99%	-2.31%								-1.63%	37.38%
	Ibov	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%								-9.01%	26.46%
	IBrX-50	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%								-7.63%	28.25%
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2023	Acumulado
	Fundo	7.66%	-2.93%	-1.53%	0.51%	6.89%	9.65%	2.88%	-3.04%	0.48%	-5.35%	6.66%	4.74%	28.48%	39.66%
	Ibov	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%	38.98%
IBrX-50	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	5.31%	20.06%	38.84%	
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	Fundo	2.15%	-2.86%	5.25%	-9.31%	-0.58%	-14.37%	7.15%	10.10%	-2.66%	9.79%	-10.44%	-6.44%	-14.80%	8.70%
	Ibov	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%	13.65%
IBrX-50	7.65%	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	5.72%	15.63%	
2021	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2021	Acumulado
	Fundo	2.99%	-3.43%	3.32%	4.24%	8.88%	2.04%	-0.88%	-3.69%	-6.68%	-12.73%	-2.08%	2.75%	-6.93%	27.58%
	Ibov	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	8.57%
IBrX-50	-2.78%	-3.80%	6.08%	2.90%	6.18%	0.66%	-3.85%	-3.50%	-7.47%	-6.27%	-1.81%	3.76%	-10.54%	9.38%	
2020	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2020	Acumulado
	Fundo	-0.01%	-10.02%	-27.99%	11.80%	10.05%	7.59%	6.08%	-0.86%	-5.72%	-1.13%	13.43%	8.37%	3.34%	37.09%
	Ibov	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.57%	8.76%	8.27%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	2.92%	23.27%
IBrX-50	-1.88%	-8.66%	-30.37%	10.48%	9.10%	9.33%	8.15%	-3.42%	-4.62%	-0.54%	16.21%	9.42%	3.62%	22.27%	
2019	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2019	Acumulado
	Fundo	-	-	-	-0.19%	1.39%	4.66%	2.31%	1.26%	2.56%	2.14%	4.30%	10.65%	32.65%	32.65%
	Ibov	-	-	-	-0.21%	0.70%	4.06%	0.84%	-0.67%	3.57%	2.36%	0.95%	6.84%	14.48%	24.28%
IBrX-50	-	-	-	-0.32%	0.46%	4.12%	0.42%	-1.03%	3.69%	2.18%	0.85%	6.56%	17.99%	17.99%	

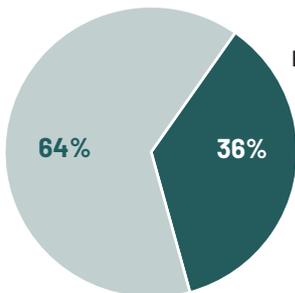
\* O IBOV é mera referência econômica.

# Kínitro FIA – Análise Mensal

## DADOS DA CARTEIRA

Liquidez diária média

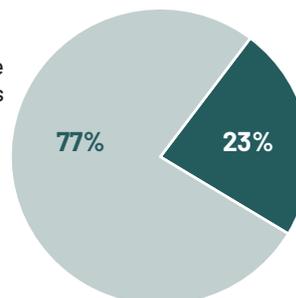
Maior que R\$ 50 milhões



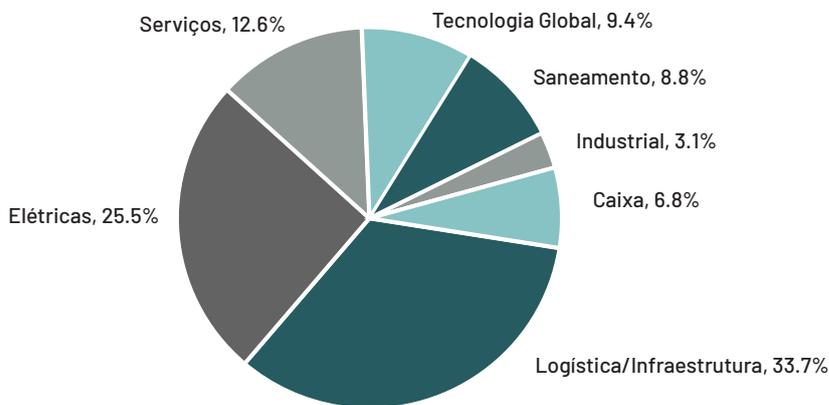
Entre R\$ 10 milhões e R\$ 50 milhões

Valor de mercado

Acima de R\$ 10 bilhões



Abaixo de R\$ 5 bilhões



## CARTEIRA

Número de empresas

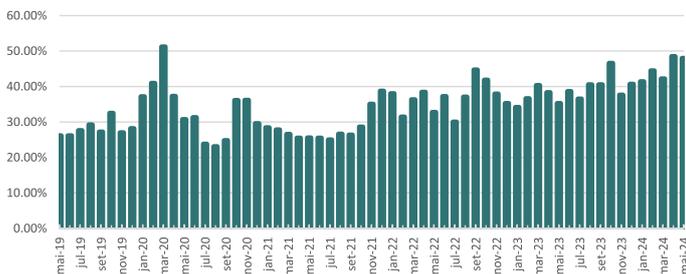


Maior posição individual e mediana

■ Maior posição individual ■ Posição mediana



Concentração das 3 maiores posições



Volatilidade do fundo em % da volatilidade do IBRX50



LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. 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 FUNDO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC.

**KÍNITRO 30 FIC FIM** (CNPJ 42.731.202/0001-53) - OBJETIVO: PROPORCIONAR RENTABILIDADE AOS COTISTAS POR MEIO DA APLICAÇÃO DOS SEUS RECURSOS EM DIVERSAS CLASSES DE ATIVOS (RENDA FIXA, RENDA VARIÁVEL, CÂMBIO ETC), PERMITIDOS PELA LEGISLAÇÃO APLICÁVEL, COM ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO BASEADAS EM CENÁRIOS MACROECONÔMICOS DE MÉDIO E LONGO PRAZOS. AS APLICAÇÕES DO FUNDO DEVERÃO ESTAR REPRESENTADAS POR, NO MÍNIMO, 95% EM COTAS DO KÍNITRO MASTER FIM | TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DE 2,00% AA - TAXA DE ADMINISTRAÇÃO MÁXIMA DE 2,20% AA - TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO CDI | PARA APLICAÇÃO É UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE É UTILIZADA A COTA DE D+30 (DIAS CORRIDOS) E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+31 (DIAS CORRIDOS). NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: LONGO PRAZO SEGUNDO CLASSIFICAÇÃO DEFINIDA PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO PELA REGULAMENTAÇÃO VIGENTE | PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES EM GERAL | O FUNDO TEVE INÍCIO DAS OPERAÇÕES EM 05 DE AGOSTO DE 2021. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO: AGRESSIVO | TIPO ANBIMA\* - MULTIMERCADO MACRO.

**KÍNITRO FIA** (CNPJ 27.749.572/0001-24) - OBJETIVO: A POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO CONSISTE NO INVESTIMENTO EM AÇÕES (EM, NO MÍNIMO, 67% DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO) SELECIONADAS ATRAVÉS DE PROCESSO DE ANÁLISE COM O OBJETIVO DE IDENTIFICAR DISTORÇÕES ENTRE SEU VALOR E PREÇO DE NEGOCIAÇÃO, OBTENDO ASSIM RETORNOS ELEVADOS E CONSISTENTES NO LONGO PRAZO | TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DE 2,00% AA - TAXA DE ADMINISTRAÇÃO MÁXIMA DE 2,00% AA - TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO IBRX-50. PARA APLICAÇÃO É UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE É UTILIZADA A COTA DE D+3 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5. NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: RENDIMENTOS TRIBUTADOS PELO IMPOSTO DE RENDA NA FONTE, EXCLUSIVAMENTE NO RESGATE DAS COTAS, À ALÍQUOTA DE 15% | PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES EM GERAL | O FUNDO TEVE INÍCIO DAS OPERAÇÕES EM 25 DE ABRIL DE 2019. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO: AGRESSIVO | TIPO ANBIMA\* - AÇÕES LIVRE.

**KÍNITRO TOP FIC FIM** (CNPJ 13.503.226/0001-57) - OBJETIVO: A POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO CONSISTE EM APLICAR, NO MÍNIMO, 95% DE SEU PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM COTAS DO KÍNITRO TOP MASTER FIM ("FUNDO MASTER") QUE TEM POR OBJETIVO PROPORCIONAR RENTABILIDADE AOS COTISTAS, POR MEIO DA APLICAÇÃO DOS SEUS RECURSOS EM DIVERSOS ATIVOS E MODALIDADES OPERACIONAIS, INCLUSIVE ATIVOS E VALORES MOBILIÁRIOS DE RENDA VARIÁVEL, DE FORMA A ALCANÇAR DESEMPENHO SUPERIOR À VARIAÇÃO DE TAXA DE JUROS DO DEPÓSITO INTERFINANCEIRO - DI, DIVULGADAS PELA CÂMARA DE CUSTÓDIA E LIQUIDAÇÃO - CETIP | TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DE 2,00% AA - TAXA DE ADMINISTRAÇÃO MÁXIMA DE 2,50% AA - TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO CDI | PARA APLICAÇÃO É UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE É UTILIZADA A COTA DE D+4 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5. NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: LONGO PRAZO SEGUNDO CLASSIFICAÇÃO DEFINIDA PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO PELA REGULAMENTAÇÃO VIGENTE | PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES EM GERAL | O FUNDO TEVE INÍCIO DAS OPERAÇÕES EM 04 DE MAIO DE 2011, SENDO TRANSFERIDO PARA A KÍNITRO CAPITAL EM 05/10/2016. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO: AGRESSIVO | TIPO ANBIMA\* - MULTIMERCADO LIVRE.

\*DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.

AS CARTEIRAS DOS FUNDOS, BEM COMO A CARTEIRA DE EVENTUAIS FUNDOS INVESTIDOS, ESTÃO SUJEITAS ÀS FLUTUAÇÕES DE PREÇOS E/OU COTAÇÕES DO MERCADO (RISCO DE MERCADO) E, CONFORME O CASO, AOS RISCOS DE CRÉDITO E LIQUIDEZ E ÀS VARIAÇÕES DE PREÇOS E COTAÇÕES INERENTES AOS SEUS ATIVOS FINANCEIROS, O QUE PODE ACARRETTAR PERDA PATRIMONIAL AO FUNDO E AOS COTISTAS. OS FATORES DE RISCO OS QUAIS DEVEM SER OBSERVADOS, COMO: RISCOS GERAIS; DE MERCADO; CRÉDITO; LIQUIDEZ; CONCENTRAÇÃO DE ATIVOS FINANCEIROS DE UM MESMO EMISSOR; PROVENIENTE DO USO DE DERIVATIVOS; DE MERCADO EXTERNO; DECORRENTE DE INVESTIMENTO EM FUNDOS ESTRUTURADOS, ESTÃO DESCRITOS NO REGULAMENTO E RELACIONADOS NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, SENDO DESTACADOS OS 5 (CINCO) PRINCIPAIS FATORES DE RISCO NO TERMO DE ADESÃO E DE CIÊNCIA DE RISCO DE CADA FUNDO TAMBÉM, O QUAL DEVE SER ASSINADO POR TODOS OS COTISTAS PREVIAMENTE A REALIZAÇÃO DO INVESTIMENTO.

REITERAMOS QUE A KÍNITRO CAPITAL NÃO COMERCIALIZA COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO ATIVO FINANCEIRO E NÃO É REMUNERADA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PELA DISTRIBUIÇÃO DO PRODUTO DE INVESTIMENTO. ESTE RELATÓRIO FOI ELABORADO COM FINS MERAMENTE INFORMATIVOS E NÃO DEVE SER CONSIDERADO COMO OFERTA DE VENDA OU COMPARAÇÃO DOS REFERIDOS FUNDOS DE INVESTIMENTO.

Administração: BTG Pactual Serviços Financeiros DTVM S.A. - Praia de Botafogo, 501 - 5ª andar - Botafogo - Rio de Janeiro - RJ - CEP 22250-040 | Tel. (21) 3262-9264 - OL-Middle-AM@btgpactual.com - www.btgpactual.com | SAC: sac@btgpactual.com ou 0800 772 2827 | Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com ou 0800 722 0048

DISTRIBUIÇÃO: ÓRAMA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. - R. MARQUÊS DE SÃO VICENTE, 99  
RIO DE JANEIRO - WWW.ORAMA.COM.BR.

NOSSOS FUNDOS TAMBÉM PODEM SER ENCONTRADOS EM OUTRAS PLATAFORMAS DE INVESTIMENTOS.



**Kínitro**  
CAPITAL

**[KINITRO.COM.BR](http://KINITRO.COM.BR)**