



**CARTA MENSAL**  
JUNHO 2024

**Kinitro**  
CAPITAL

# Cenário Prospectivo

No mercado global, o mês de junho foi marcado pelas tensões políticas, início do ciclo de cortes de juros na Zona do Euro e mais sinais de desaceleração da economia americana.

Após sustentar crescimento próximo de 4% no 2º semestre de 2023, o PIB americano parece desacelerar para um ritmo abaixo de 2% no 1º semestre deste ano. Até agora, essa dinâmica ainda não afetou a criação de postos de trabalho, que seguiu forte, mas acreditamos que os sinais de moderação no mercado de trabalho devem se tornar mais evidentes ao longo deste segundo semestre. A inflação no país também dá sinais de que voltou à tendência de desaceleração, alcançando ritmo anualizado mais compatível com a meta do Fed nas últimas divulgações. A moderação da atividade e da inflação devem permitir que o Fed inicie o ciclo de cortes de juros na reunião de setembro.

O mês também foi marcado pelo primeiro debate eleitoral nos EUA. A performance ruim do presidente Joe Biden elevou a probabilidade percebida de vitória do seu oponente republicano. A agenda política de Donald Trump é reconhecidamente mais inflacionária. Dentre as suas propostas, destacamos: (i) elevação de tarifas à importação; (ii) maior restrição ao fluxo de imigrantes; e (iii) expansão fiscal por meio de redução de impostos. Após o debate, vimos a continuidade do fortalecimento do dólar americano a nível global e pressão altista nos vértices longos da curva de juros americana.

As tensões políticas não são exclusividade dos EUA. A Zona do Euro também vive seu momento de incerteza. Após as eleições ao parlamento europeu indicarem um avanço dos partidos de direita na França, o presidente do país, Emmanuel Macron, antecipou as eleições para a assembleia nacional. Essa incerteza pesou sobre os ativos franceses e sobre o euro. Em relação à política monetária, o corte de juros por parte do ECB era amplamente esperado e a novidade foi o BC europeu não dar nenhum direcionamento sobre os seus próximos passos, deixando-os em aberto. A persistência da inflação de serviços indica que a taxa de juros só deve voltar a recuar na reunião de setembro.

Em linhas gerais, o ambiente externo se tornou mais desafiador ao longo do último mês. A valorização do dólar americano e a pressão na parte longa da curva de juros podem continuar ao longo dos próximos meses, a depender das perspectivas para a eleição americana. Essa conjuntura internacional torna o cenário mais incerto para as economias emergentes.

No Brasil, além do cenário externo desafiador, as preocupações com a deterioração das contas públicas e a condução da política monetária a partir do ano que vem seguiram como os principais *drivers* domésticos. O primeiro semestre do ano se mostrou mais adverso que o esperado e as perspectivas para os próximos seis meses apontam na mesma direção, com os investidores mantendo o nível elevado de cautela frente às incertezas do cenário externo e às idiosincrasias locais.

A despeito de a equipe econômica tentar sinalizar algum

tipo de ajuste fiscal, não acreditamos em ações capazes de alterar a perspectiva negativa do quadro fiscal. O cenário mais provável atualmente é a adoção de algumas medidas pontuais, como o pente fino em benefícios sociais, sem atacar questões estruturais. A melhora do ambiente macroeconômico doméstico depende de uma sinalização mais contundente do governo, a partir de medidas concretas e críveis de ajuste das contas públicas.

A escalada do dólar e a abertura das taxas de juros refletiram essa piora da percepção sobre o cenário doméstico. As incertezas com o comportamento do dólar aumentam a preocupação dos investidores pelo seu potencial impacto inflacionário. De fato, o câmbio acumulou salto de mais de 6% em junho. No semestre, subiu 15%, maior alta para o período em quatro anos, desde a pandemia.

Nesse sentido, as perspectivas para a política monetária seguem piorando, mesmo depois de o Copom ter votado de forma unânime pela interrupção das quedas do juro em sua última reunião. Continuamos observando novas elevações das expectativas inflacionárias, o que somado aos diversos elementos altistas para a inflação, como taxa de câmbio mais depreciada, preços mais elevados das *commodities*, hiato do produto mais apertado e juro neutro mais alto, indicam a necessidade de um juro em terreno ainda mais restritivo, colocando em xeque a perspectiva de uma pausa prolongada no juro.

A despeito desses movimentos no mês, os últimos dados de inflação confirmaram a visão mais geral de que a inflação corrente ainda segue relativamente benigna. A abertura mostrou uma alta mais acentuada dos alimentos, por conta das enchentes no RS, um ligeiro aumento de serviços subjacentes e da média dos núcleos, todos pontos que já eram esperados. As nossas coletas apontam que as próximas leituras devem mostrar arrefecimento da inflação, especialmente de alimentos, por efeito dos *in naturas* entrando na sua sazonalidade favorável e trazendo o índice cheio para níveis relativamente mais baixos. A despeito da “foto” atual da inflação, o “filme” que se desenrola para o final do ano já não é mais positivo.

Essa leitura do cenário atual é condizente com a taxa Selic em patamar restritivo. Mesmo que a elevação da taxa de juros não esteja no plano de voo atual do Copom, os riscos altistas vêm se avolumando, com o Copom podendo ser compelido a ter que retomar o processo de aperto monetário ainda esse ano. Nossas simulações sugerem que, com valores atuais para os principais determinantes da inflação, a taxa Selic estável em todo horizonte prospectivo já manteria as projeções de inflação do Copom acima do centro da meta em 2026 (entre 3,3% e 3,4%). Isso significa que estamos em um limiar para o BC e os seus passos seguintes estão dependendo de uma série de elementos, como a resiliência da atividade econômica, a interrupção do processo de desancoragem das expectativas fiscais e de inflação, além da flexibilização da política monetária nas principais economias.

## RENTABILIDADE 28/06/2024

FUNDO	COTA	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.34043150	0.72%	2.33%	8.27%	30.00%	34.04%	341,660	348,100	392,046
CDI		0.79%	5.22%	11.81%	26.94%	37.21%			
KÍNITRO FIA	1.40348561	2.16%	0.50%	9.54%	34.70%	40.35%	136,875	119.445	136,875
IBOV		1.48%	-7.66%	6.19%	23.18%	28.33%			
IBRX 50		1.63%	-6.12%	8.36%	23.62%	30.33%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	7.76937645	0.67%	3.41%	9.02%	25.13%	676.94%	54,251	54,690	54,251
CDI		0.79%	5.22%	11.81%	26.94%	220.80%			

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 junho, o fundo obteve retorno de 0,72%, 7 bps abaixo do seu *benchmark* (CDI). Apesar do cenário difícil, tivemos resultado levemente positivo no mercado de renda variável, em que as estratégias de valor relativo e as posições direcionais foram positivas. No mercado de juros, tivemos resultado próximo a zero. Apesar dos ganhos com as posições aplicadas nos juros reais americanos e nos juros nominais na Alemanha, tivemos perdas no mercado local com as posições aplicadas nos juros nominais e na inflação implícita. No mercado de câmbio, tivemos perdas com a aposta na valorização do Real.

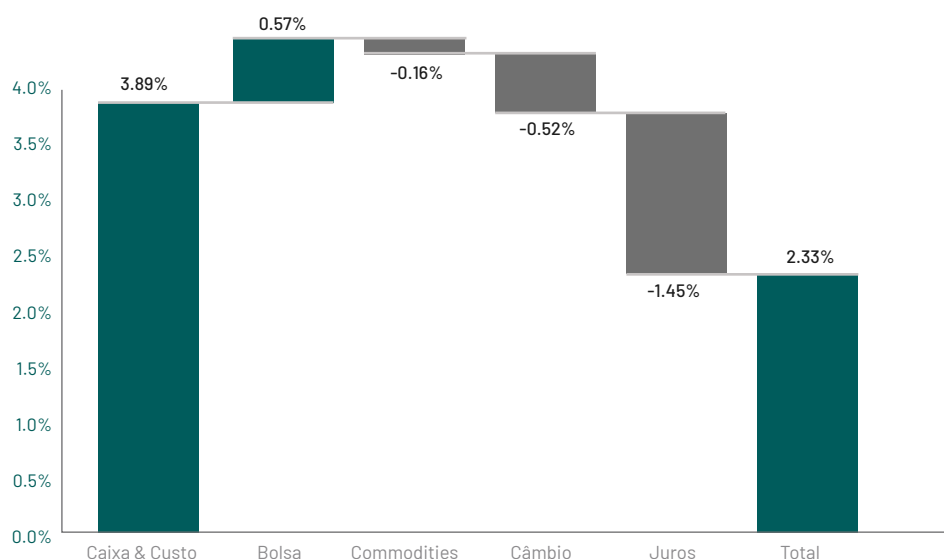
A maioria dos ativos locais tiveram uma performance ruim em junho, influenciados pela relutância do governo em

reduzir o crescimento das despesas e pelas críticas do presidente ao comportamento do BC. O cenário externo também não ajudou, com diversas moedas latino-americanas apresentando desvalorização no mês. A inflação ainda demonstra um comportamento benigno, mas a recente depreciação cambial, a desancoragem das expectativas de inflação e a atividade forte fizeram o Banco Central interromper o ciclo de cortes na Selic. Apesar dos riscos, acreditamos que o momento atual pode ser uma boa oportunidade de investimento nos ativos locais. Por enquanto, seguimos cautelosos na alocação de risco porque se realmente perdermos a âncora fiscal e monetária, os preços podem piorar muito mais.

## 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%	0.72%								2.33%
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 junho uma rentabilidade de 2,16%, contra uma alta de 1,63% do *benchmark*, o IBX-50.

No semestre, a rentabilidade do fundo foi de 0,5%, contra uma queda de -6,1% do *benchmark*. As maiores contribuições positivas do período advieram da nossa exposição *offshore* (TSMC e Amazon) bem como da Santos Brasil.

No mês, a única mudança da carteira foi o aumento da nossa posição em Sabesp, tornando-a um dos nossos três maiores investimentos. Nossa visão por trás do case está descrita em nossa carta mensal de março deste ano e em nosso estudo especial de abril, intitulado "Perseguindo os ventos favoráveis do Brasil".

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) 6,9 pontos percentuais acima das NTN-Bs.

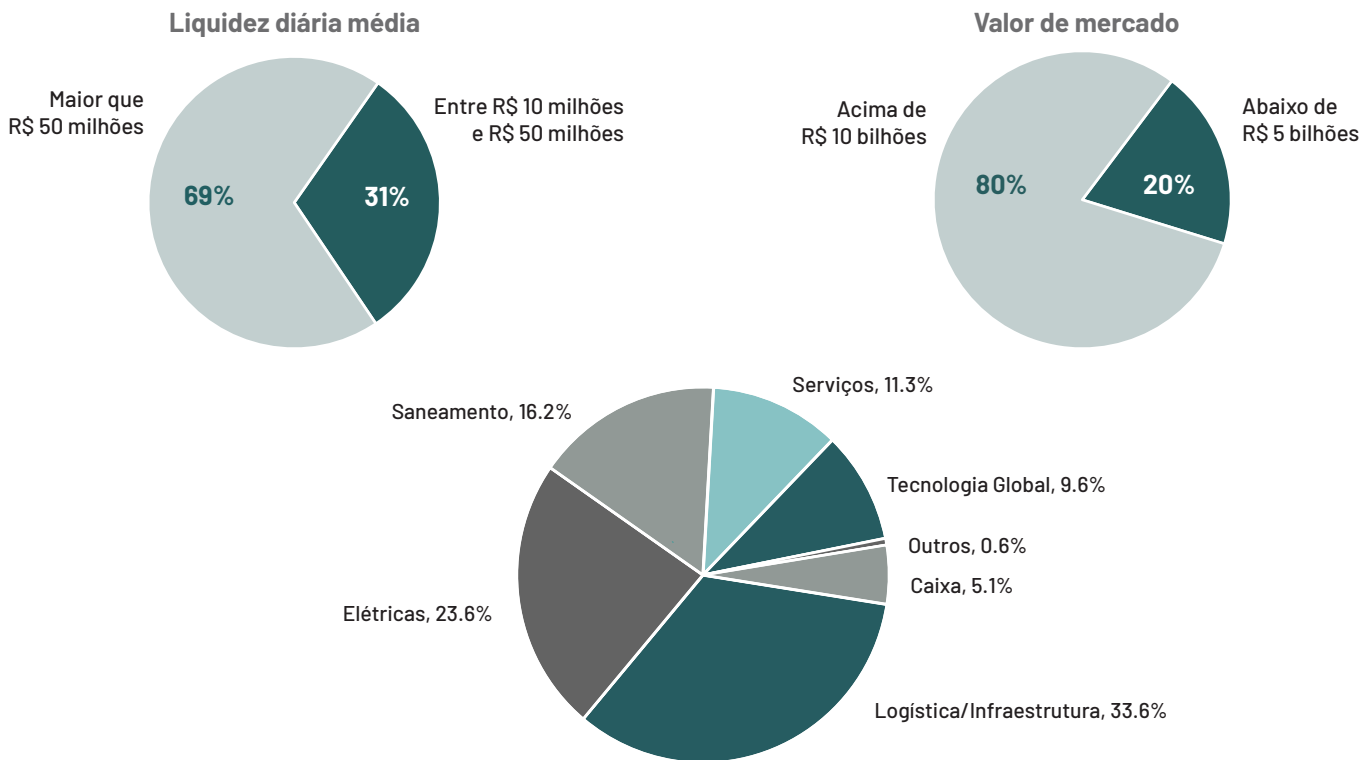
## RENTABILIDADE MENSAL

2024	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	Acumulado
	<b>Fundo</b>	-3.75%	0.71%	7.09%	-2.99%	-2.31%	2.16%								0.50%
<b>Ibov</b>	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%								-7.66%	28.33%
<b>IBrX-50</b>	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%								-6.12%	30.33%
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2023	Acumulado
	<b>Fundo</b>	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%
<b>Ibov</b>	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%	
<b>IBrX-50</b>	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	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	<b>Fundo</b>	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%
<b>Ibov</b>	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%	
<b>IBrX-50</b>	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	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2021	Acumulado
	<b>Fundo</b>	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%
<b>Ibov</b>	-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%	
<b>IBrX-50</b>	-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	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2020	Acumulado
	<b>Fundo</b>	-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%
<b>Ibov</b>	-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%	
<b>IBrX-50</b>	-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	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2019	Acumulado
	<b>Fundo</b>	-	-	-	-0.19%	1.39%	4.66%	2.31%	1.26%	2.56%	2.14%	4.30%	10.65%	32.65%	32.65%
<b>Ibov</b>	-	-	-	-0.21%	0.70%	4.06%	0.84%	-0.67%	3.57%	2.36%	0.95%	6.84%	14.48%	24.28%	
<b>IBrX-50</b>	-	-	-	-0.32%	0.46%	4.12%	0.42%	-1.03%	3.69%	2.18%	0.85%	6.56%	17.99%	17.99%	

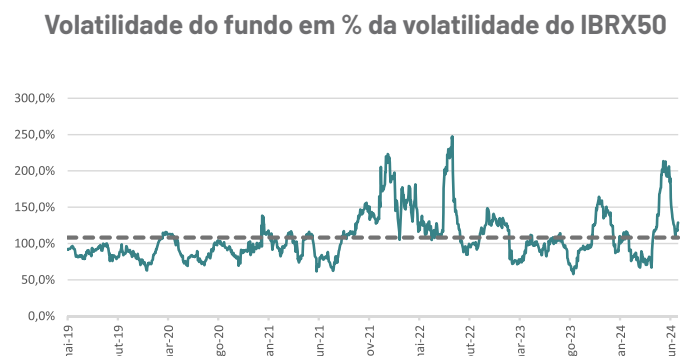
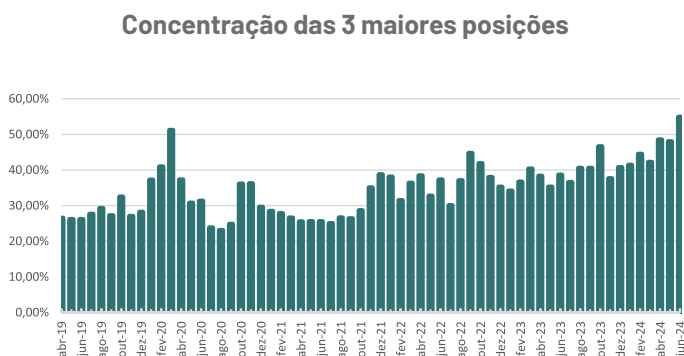
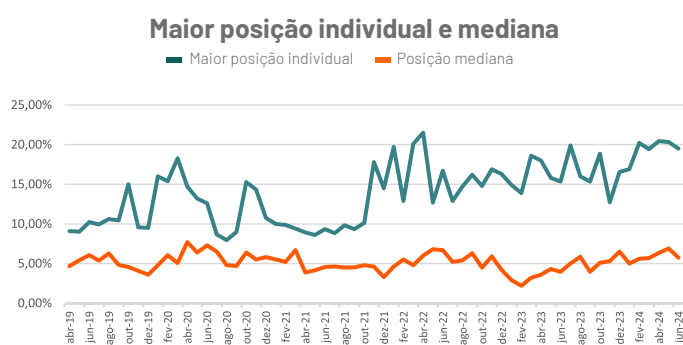
\* O IBOV é mera referência econômica.

# Kínitro FIA – Análise Mensal

## DADOS DA CARTEIRA



## CARTEIRA



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)