



**CARTA MENSAL**  
JULHO 2024

**Kinitro**  
CAPITAL

# Cenário Prospectivo

O último mês foi marcado por uma consolidação do cenário de desaceleração da economia americana, perspectiva que temos desde o início de 2024. A deterioração da atividade se soma a outros componentes que elevaram a aversão ao risco: atentado a Donald Trump, saída do presidente Biden da corrida eleitoral, aperto monetário no Japão e aumento do risco geopolítico no oriente médio.

Os últimos dados corroboraram a nossa leitura de desaceleração da economia americana, ficando evidente que agora o mercado de trabalho também está sentindo os efeitos negativos do aperto monetário em vigor. O aumento da taxa de desemprego nos últimos meses elevou o temor de que a economia americana possa entrar em recessão. Não acreditamos que uma queda da atividade é hoje o cenário mais provável, mas os riscos negativos estão crescendo.

Nossa leitura é que a desaceleração em curso será contrabalançada por uma flexibilização da política monetária nos EUA. Atualmente, o Fed está muito próximo de alcançar sua meta de inflação e agora os membros do FOMC devem dar mais peso aos riscos relacionados ao mercado de trabalho. Nosso cenário base é que o Fed iniciará o ciclo de cortes consecutivos de -25 pontos bases (pb) a partir da reunião de setembro. Mas não descartamos o risco de cortes mais agressivos. Nesse sentido, utilizando uma regra de Taylor para o Fed, um aumento do desemprego (em 4,3%) para 5,0% demandaria uma queda substancial da taxa de juros americana, dos atuais 5,4% para próximo de 2,5% a.a. Esse exercício mostra que os riscos relacionados à perspectiva de juros nos EUA parecem baixistas, uma vez que os indicadores antecedentes seguem apontando para aumento adicional do desemprego. Assim, estamos atentos a qualquer sinalização do Fed que aponte para um ritmo mais acelerado de cortes de juros.

No Brasil, os principais catalizadores domésticos seguiram relacionados às preocupações com as contas públicas e à condução da política monetária. No entanto, a perspectiva de cortes de juros pelo Fed ajudou a reduzir as taxas na curva de juros, a despeito da depreciação cambial, amplificada no final do mês pela percepção de um *hard landing* nos EUA.

No campo fiscal, mesmo com a equipe econômica entregando os R\$ 15 bilhões entre bloqueios e contingenciamentos no último relatório bimestral de reavaliação de receitas e despesas, não acreditamos em ações capazes de alterar o quadro negativo da política fiscal. O governo segue empurrando para a frente o ajuste, ganhando mais tempo na esperança de diversas questões andarem, como as receitas do Carf e as despesas previdenciárias. Pelas nossas contas, para cumprir o limite inferior da meta esse ano, será necessário um contingenciamento adicional de cerca de R\$ 20 bilhões nos próximos relatórios bimestrais. O cenário mais provável é o governo continuar adotando medidas pon-

tuais, como o pente-fino em benefícios sociais, mas sem atacar as questões estruturais.

A atividade econômica seguiu surpreendendo para cima, com os dados de junho adicionando um viés de alta à nossa projeção de crescimento do PIB no 2º trimestre, atualmente em +0,7% QoQ, e no ano, em 2,5%. Nossa avaliação é que a atividade econômica deve seguir com uma perspectiva melhor que a esperada pelo consenso ao longo dos próximos meses. Fatores como a demanda doméstica resiliente, condições financeiras e creditícias menos apertadas - apesar dos juros mais altos que o esperado no início do ano - e estímulos do governo são elementos que colaboram para essa perspectiva.

Os últimos dados de inflação mostraram resultados distintos, com surpresa positiva no IPCA de junho e negativa no IPCA-15 de julho. A abertura do IPCA-15 mostrou uma queda mais acentuada dos alimentos, por conta da devolução do choque com as enchentes no RS, mas serviços subjacentes e média dos núcleos mais altos. Quando observamos as métricas dos últimos 3 meses anualizadas e dessazonalizadas dos núcleos e das medidas subjacentes de inflação, praticamente todas pioraram no mês. Seguimos com a inflação corrente relativamente benigna, mas com as perspectivas indicando uma inflação ao redor do teto da meta no fim desse e do próximo ano.

As incertezas associadas ao potencial impacto inflacionário do comportamento do dólar, da desancoragem das expectativas e da atividade econômica robusta aumentaram a preocupação quanto aos próximos passos do Copom. Em sua última reunião, Copom manteve a taxa Selic inalterada em 10,50%, com uma decisão unânime, conforme amplamente esperado, mas seguiu com um balanço de riscos simétrico e sem uma indicação mais explícita dos próximos passos. Apenas reforçou que a manutenção da desancoragem das expectativas e o câmbio persistentemente depreciado corroboram a necessidade de maior vigilância, demandando um acompanhamento diligente e de maior cautela.

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 se avolumaram. Assim, o Copom adota uma postura de ganhar tempo e observar a evolução do cenário. Na nossa visão, o cenário no qual o Copom mantém a taxa de juros estável no horizonte prospectivo está se tornando mais desafiador, pois precisará contar com um pior desempenho da atividade doméstica, interrupção do processo de desvalorização cambial e da desancoragem das expectativas fiscais e inflacionárias, além da já esperada flexibilização da política monetária nos EUA contribuindo para aliviar as condições financeiras atuais.

## RENTABILIDADE 31/07/2024

| FUNDO               | COTA       | MÊS   | ANO    | 12 MESES | 24 MESES | INÍCIO  | PL (R\$ MIL) | PL 12M (R\$ MIL) | PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL) |
|---------------------|------------|-------|--------|----------|----------|---------|--------------|------------------|-------------------------|
| KÍNITRO 30 FIC FIM  | 1.36688880 | 1.97% | 4.35%  | 8.41%    | 31.69%   | 36.69%  | 330,679      | 348,847          | 381,878                 |
| CDI                 |            | 0.91% | 6.18%  | 11.57%   | 26.78%   | 38.46%  |              |                  |                         |
| KÍNITRO FIA         | 1.49757092 | 6.70% | 7.23%  | 10.61%   | 40.89%   | 49.76%  | 146,753      | 122.468          | 146,753                 |
| IBOV                |            | 3.02% | -4.87% | 6.21%    | 25.84%   | 32.21%  |              |                  |                         |
| IBRX 50             |            | 3.15% | -3.17% | 8.54%    | 26.94%   | 34.44%  |              |                  |                         |
| KÍNITRO TOP FIC FIM | 7.86288084 | 1.20% | 4.65%  | 8.84%    | 25.65%   | 686.29% | 51,272       | 55,775           | 51,272                  |
| CDI                 |            | 0.91% | 6.18%  | 11.57%   | 26.78%   | 223.71% |              |                  |                         |

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 julho, o fundo obteve retorno de 1,97%, 106 bps acima do seu *benchmark* (CDI). Com um cenário bastante volátil, o segmento de renda variável foi o grande gerador de alfa no período, com destaque para posições compradas em volatilidade no mercado internacional. No mercado de *commodities*, o fundo teve resultado marginalmente positivo, com ganhos no cobre e perdas no milho e no boi. No mercado de câmbio, o resultado foi neutro, com ganhos no Real brasileiro e Yen japonês e perdas em uma cesta de moedas comprada contra o Dólar americano. No mercado de juros, o fundo apresentou ganhos no mercado de juros americano,

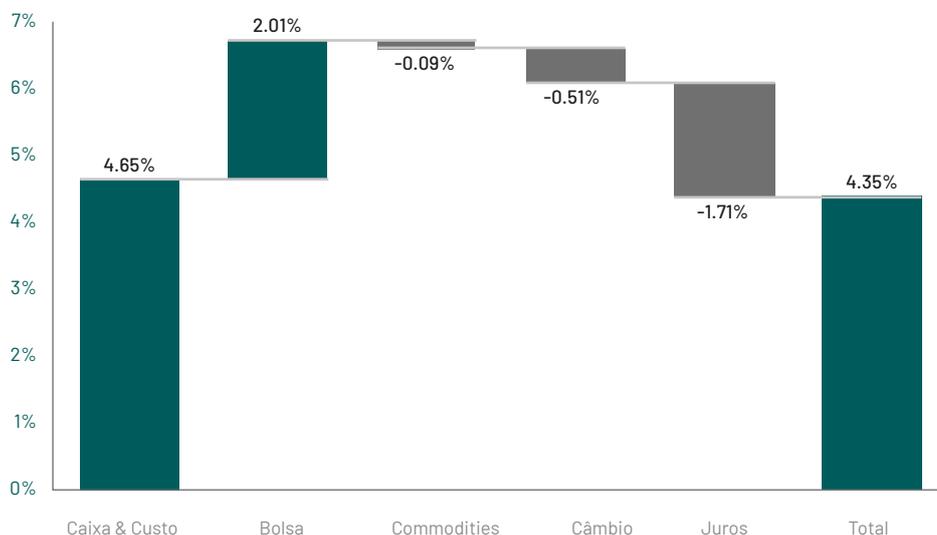
mais especificamente na ponta curta da curva. No mercado doméstico, a estratégia apresentou perdas.

Recentemente, escrevemos um estudo que descreve a preocupação da equipe de gestão em relação ao baixo nível de risco apresentado nos mais diversos segmentos ao redor do mundo. O fundo tem posição no sentido de se beneficiar de uma reprecificação do patamar atual desses riscos, vislumbrando um cenário mais turbulento no 2º semestre de 2024 ocasionado por uma série de riscos geopolíticos e da eleição presidencial norte-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% | 0.72% | 1.97%  |          |         |          |          |       | 4.35%     |
| 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%    |
| 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%    |
| 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 julho uma rentabilidade de 6,70% contra uma alta de 3,15% do *benchmark*, o IBX-50. As maiores contribuições positivas do período foram Sabesp, Orizon e Copel.

O fundo não sofreu alterações relevantes no período. 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 aos riscos competitivos e/ou de ruptura 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) 6,7 pontos percentuais acima das NTN-Bs.

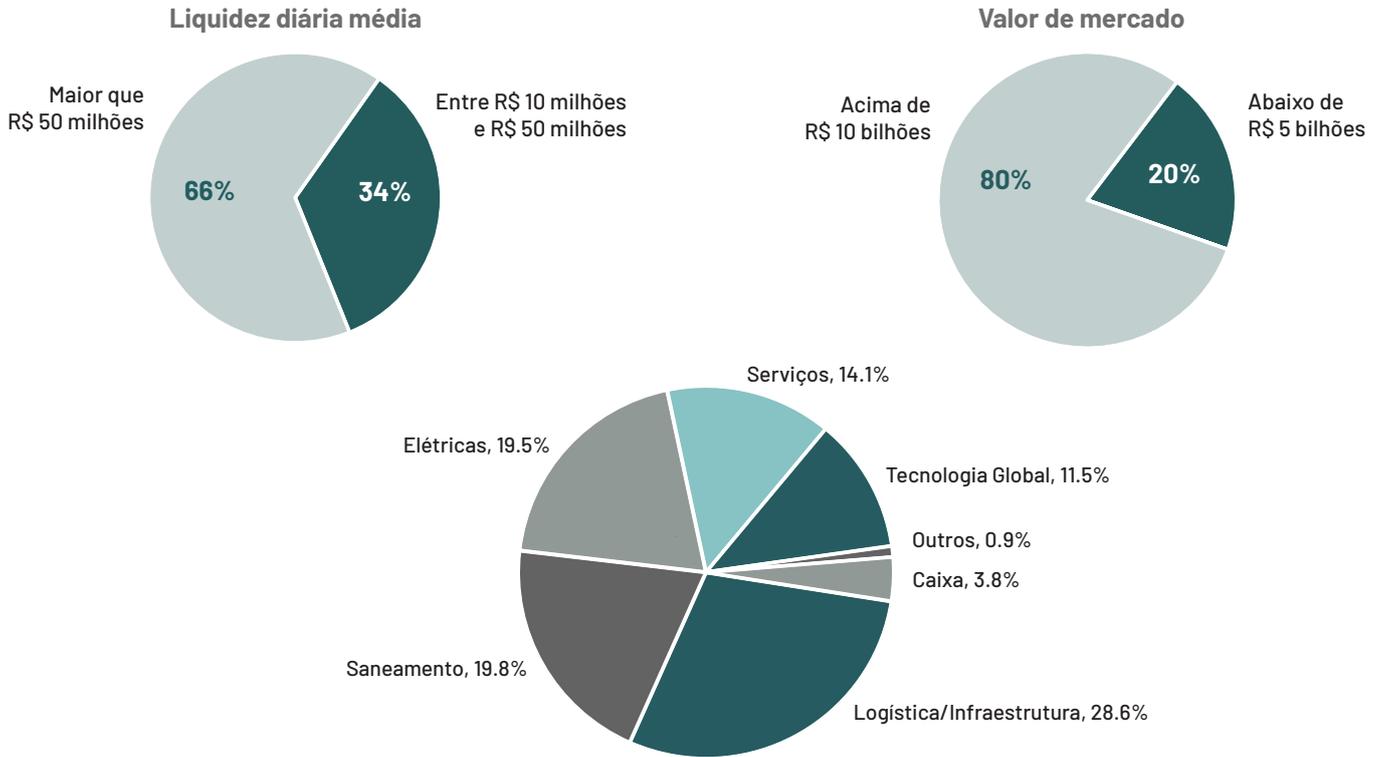
## RENTABILIDADE MENSAL

| 2024    | Retorno | Janeiro | Fevereiro | Março   | Abril  | Mai     | Junho   | Julho  | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | 2024    | Acumulado |
|---------|---------|---------|-----------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|----------|---------|----------|----------|---------|-----------|
|         | Fundo   | -3.75%  | 0.71%     | 7.09%   | -2.99% | -2.31%  | 2.16%   | 6.70%  |        |          |         |          |          |         | 7.23%     |
| Ibov    | -4.79%  | 0.99%   | -0.71%    | -1.70%  | -3.04% | 1.48%   | 3.02%   |        |        |          |         |          |          | -4.87%  | 32.21%    |
| IBrX-50 | -4.15%  | 0.91%   | -0.81%    | -0.62%  | -3.11% | 1.63%   | 3.15%   |        |        |          |         |          |          | -3.17%  | 34.44%    |
| 2023    | Retorno | Janeiro | Fevereiro | Março   | Abril  | Mai     | 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  | Mai     | 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  | Mai     | 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  | Mai     | 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  | Mai     | 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%  |           |

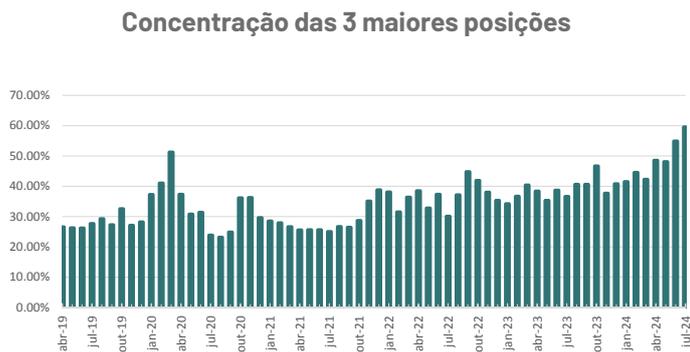
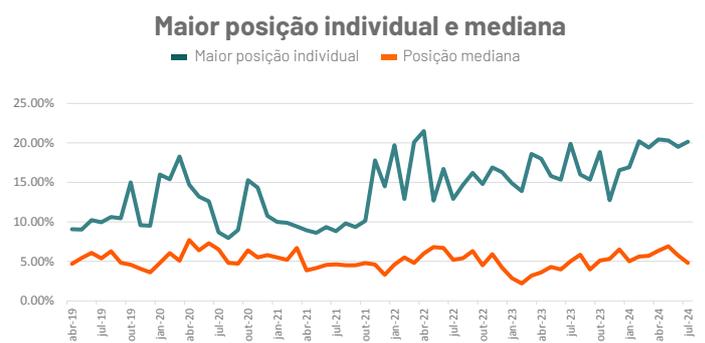
\* O IBOV é mera referência econômica.

# Kínitro FIA – Análise Mensal

## DADOS DA CARTEIRA



## 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)