



**CARTA MENSAL**  
FEVEREIRO 2024

**Kínitro**  
CAPITAL

# Cenário Prospectivo

Em fevereiro, as taxas de juros continuaram subindo nos EUA, mas isso não impediu a valorização das bolsas no país. O mês ficou marcado por dados mais fortes de inflação e atividade. Destaque para os dados de emprego, que mostraram o maior ritmo de criação mensal de vagas dos últimos 12 meses. O núcleo de inflação, que baliza a meta do Fed, por sua vez, apresentou a maior alta mensal desde janeiro de 2023.

Esses resultados fizeram com que os membros do Fed mantivessem a cautela em relação à flexibilização das taxas de juros, sinalizando que não há pressa para iniciar o ciclo de cortes, sendo necessária maior confiança no processo de convergência da inflação às metas. A curva de juros se ajustou a esses sinais e postergou a precificação do primeiro corte de maio para julho.

Nossa visão é que os índices de inflação devem voltar a mostrar moderação nas próximas divulgações. Nos dois últimos anos, os núcleos referentes aos meses de janeiro foram os que apresentaram maior variação mensal e arrefeceram nos meses subsequentes, devido a distorções sazonais. Os indicadores antecedentes seguem apontando para deflação dos produtos industriais, desaceleração dos salários e da inflação de moradias. Acreditamos que esses fundamentos devem manter a tendência de desinflação nos próximos meses.

Os últimos dados de atividade sugerem uma desaceleração do crescimento<sup>1</sup>. Acreditamos que após surpreender significativamente em 2023, o PIB americano deve desacelerar ao longo de 2024. Em nossa carta de janeiro ressaltamos que o consumo cresceu mais que a renda ao longo de 2023 às custas da queda da taxa de poupança. Também é importante ressaltar que o impulso fiscal deve mudar de direção. Em 2023, o déficit se deteriorou para aproximadamente 1,3% do PIB, e as projeções do CBO (*Congressional Budget Office*) indicam que em 2024 o déficit será reduzido em aproximadamente 1,0 p.p. do PIB. Esse menor impulso fiscal deve ajudar a moderar o ritmo de crescimento.

Assim, acreditamos que a moderação da inflação e do crescimento devem abrir espaço para o início do ciclo de cortes de juros nos próximos meses, permitindo que a taxa americana recue do nível atual para mais próximo de 3,0% a.a. até meados de 2025. Assim, nossa leitura é que o cenário tende a permanecer benigno para os países emergentes.

No Brasil, os ativos domésticos refletiram essa repre-

cificação na curva de juros americana, em meio ao aumento das preocupações com o maior crescimento e o processo de desinflação em curso.

Em relação aos dados econômicos domésticos, a divulgação do PIB do 4º trimestre veio ligeiramente abaixo da nossa projeção, com variação nula no período, mas confirmou o crescimento de 2,9% em 2023. Como esperado, o crescimento do ano foi puxado pela agropecuária (+15,1%) e pelos serviços (+2,4%), impulsionados pela supersafra e resiliência do mercado de trabalho. O elo frágil do crescimento no país continua sendo o investimento, que caiu 3,0% em 2023.

No entanto, o destaque ficou por conta dos dados do mercado de trabalho, que vieram melhores que o esperado, numa combinação de baixo desemprego e avanço dos rendimentos dos trabalhadores. Isso é bom para a nossa perspectiva de crescimento de 2,0% do PIB no ano, mas reforça a cautela quanto à desinflação dos serviços, que pode atrapalhar o processo de redução dos juros no país.

Estamos atentos a esse risco da inflação de serviços, mas no momento ele tem se mostrado limitado e concentrado em alguns itens menos relacionados ao grau de ociosidade e inércia da economia. No geral, avaliamos que os riscos inflacionários permanecem assimétricos para baixo, com a inflação podendo ficar mais próxima do centro da meta do que do teto da banda, especialmente por conta de menores preços de bens industriais e de alimentos, a despeito das preocupações com os eventos climáticos no ano.

Outro destaque do mês foi o desempenho fiscal, notadamente a arrecadação federal, que surpreendeu positivamente, vindo bem acima do projetado inicialmente pelos economistas. Mesmo com o mercado não acreditando em um alcance da meta fiscal esse ano, a manutenção de uma arrecadação forte esse ano reduz as incertezas em torno da execução da política fiscal no curto prazo.

Diante desse cenário, entendemos que o Banco Central deve prosseguir com o seu plano de voo. Há questionamentos sobre a retirada da orientação prospectiva (*forward guidance*) em sua próxima reunião. Entendemos que o Copom pode manter a comunicação atual de que antevê redução de mesma magnitude nas próximas reuniões e que esse é o ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista necessária para o processo desinflacionário em curso.

<sup>1</sup> <https://www.atlantafed.org/cqer/research/gdpnow>

## RENTABILIDADE 29/02/2024

FUNDO	COTA	MÉS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.31212480	-0.01%	0.17%	12.36%	31.64%	31.21%	354,353	338,337	414,630
CDI		0.80%	1.78%	12.86%	27.55%	32.72%			
KÍNITRO FIA	1.35371171	0.71%	-3.07%	19.09%	4.78%	35.37%	119,300	109,841	119,300
IBOV		0.99%	-3.85%	21.95%	14.29%	33.63%			
IBRX 50		0.91%	-3.27%	20.54%	12.80%	34.29%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	7.58321391	0.39%	0.93%	11.40%	26.06%	658.32%	60,764	48,460	60,764
CDI		0.80%	1.78%	12.86%	27.55%	210.30%			

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 fevereiro, o Kínitro 30 rendeu -0,01%, 81 bps abaixo do seu *benchmark*. Os números de atividade e inflação acima dos esperados ao longo do mês nos EUA promoveram uma revisão para cima na expectativa de crescimento e inflação. Essa mudança não passou despercebida pelo Fed que mudou o tom e indicou que deve demorar mais algum tempo para começar a cortar os juros. Essa mudança de cenário acabou prejudicando a nossa carteira, principalmente no mercado de juros, onde tivemos perdas no mercado local com posições aplicadas na parte intermediária da curva e no mercado internacional com a posição tomada na inclinação da curva de juros. No mercado de renda variável também tivemos uma pequena perda com as posições vendidas nos índices de ações internacionais. No mercado de câmbio e

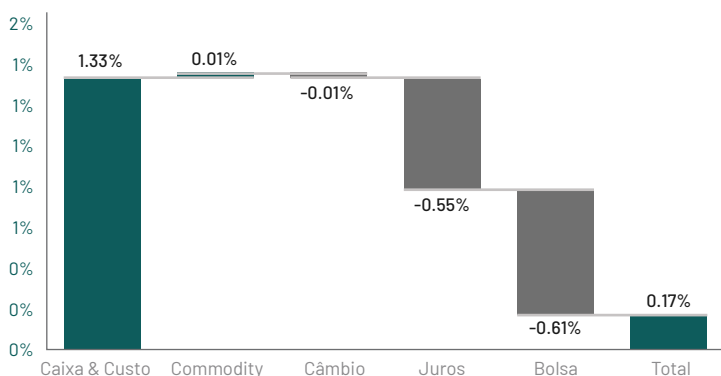
*commodities* tivemos resultado levemente positivo.

Estamos aproveitando a revisão para cima nas expectativas de inflação e crescimento americanos para cautelosamente montar posições aplicadas nas taxas de juros internacionais, acreditando que haverá uma desaceleração da economia americana e europeia principalmente, ao longo de 2024. Continuamos acreditando que os principais índices de ações globais estão caros e que devem sofrer alguma correção ao longo desse ano. No Brasil, o crescimento também tem se mostrado mais firme do que se esperava ao mesmo passo que a inflação tem mostrado um comportamento favorável. No entanto, com o mercado de trabalho apertado, os núcleos de inflação ligados ao mesmo devem continuar firmes, exigindo cautela do Banco central.

## RENTABILIDADE MENSAL

2024	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	Acumulado
	Fundo	0.18%	-0.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.17%
CDI	0.97%	0.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.78%	32.72%
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2023	Acumulado
	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%	30.99%
CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	13.05%	30.41%	
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	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%	13.48%
CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.39%	15.39%	
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%	-2.93%
CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	0.36%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	2.66%	2.66%

## RESULTADO POR ESTRATÉGIA (ANO)



# Kínitro FIA – Análise Mensal

Em fevereiro, a carteira do Kínitro FIA não apresentou alterações relevantes. No mercado local, seguimos com uma concentração mais elevada nos setores de infraestrutura, logística e serviços. Apesar da resiliência da atividade econômica no Brasil, não temos visto motivos que levem a uma dinâmica positiva de revisão na expectativa de resultados das principais empresas domésticas. Em muitos casos, como no setor de varejo, saúde, bancos, entre outros, questões microeconômicas setoriais como competição e disrupção tecnológica parecem estar desafiando modelos de negócios anteriormente mais bem estabelecidos e maduros.

Nesse ambiente, temos preferido manter o foco em

empresas mais defendidas e/ou com algum valor advindo da diferenciação de seus ativos, seja em concessões de energia, logística portuária e ferroviária ou empresas de serviços com alguma vantagem competitiva mais tangível e oportunidades claras de crescimento. Em *commodities*, temos mantido uma posição mais tática desde o final do ano passado em segmentos como óleo e gás e metálicas, em conjunto com nossa posição mais estrutural em celulose.

No mercado externo, o fundo segue perseguindo temas que não são possíveis de serem capturados no Brasil, como computação em nuvem e semicondutores.

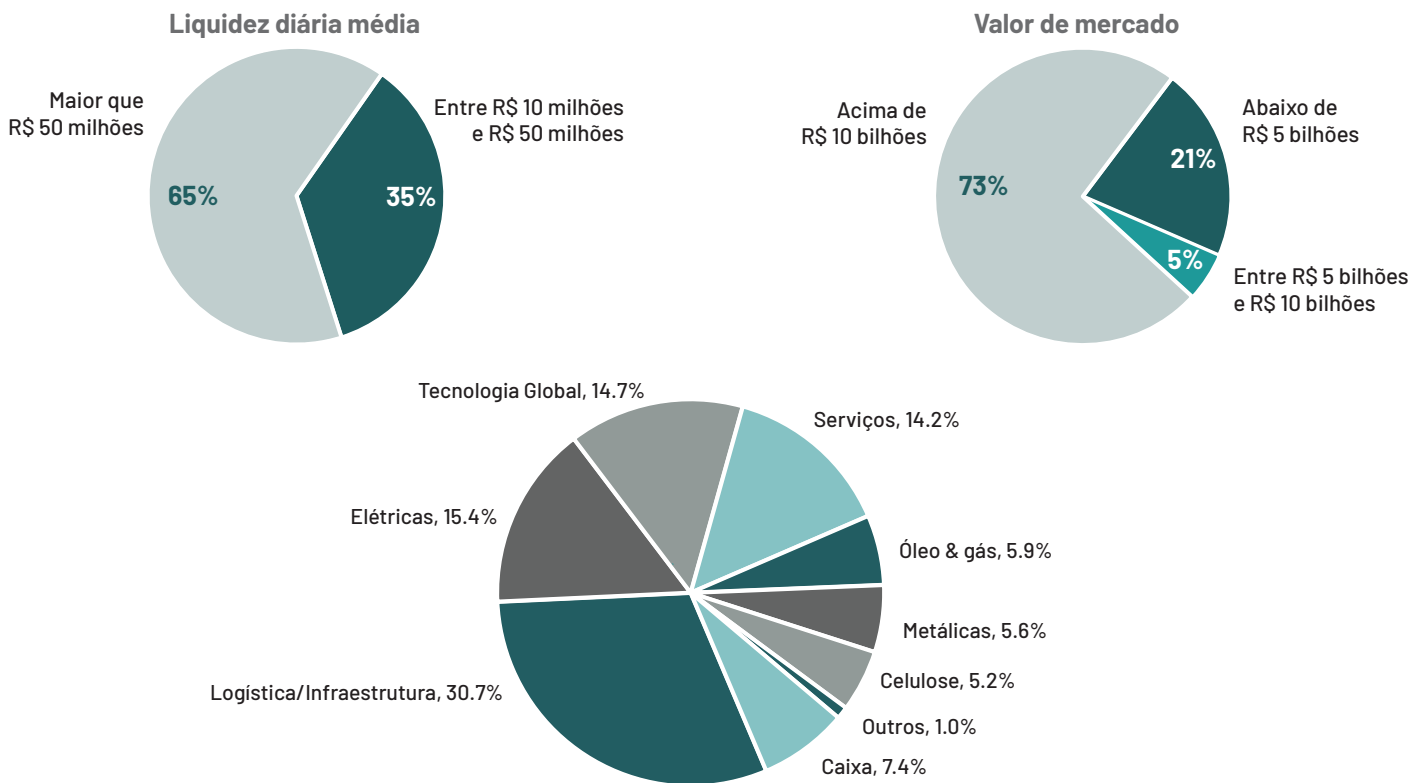
## RENTABILIDADE MENSAL

2024	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	Acumulado
	Fundo	-3.75%	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.07%
Ibov	-4.79%	0.99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.85%	33.63%
IBrX-50	-4.15%	0.91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.27%	34.29%
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	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	Maió	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	Maió	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	Maió	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	Maió	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

## CARTEIRA

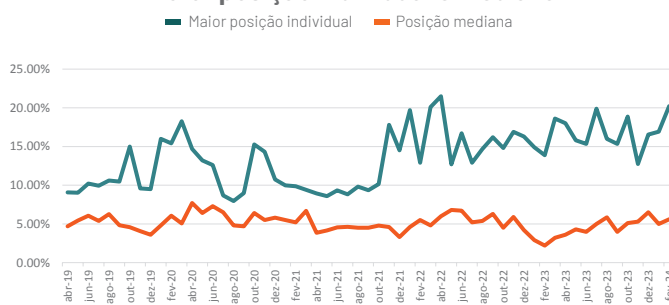


## DADOS DA CARTEIRA

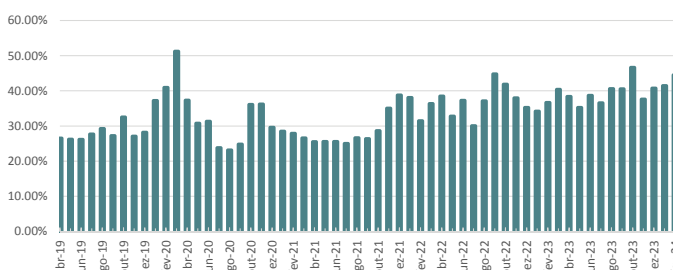
Número de empresas



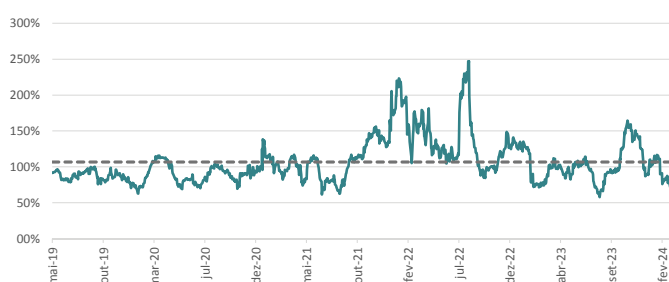
Maior posição individual e mediana



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)**