



Visão

MERCADOS

Os principais mercados globais apresentaram desempenho favorável no mês. Dados de atividade mais fracos nos EUA passaram a ser interpretados como positivos para os ativos de risco, na medida em que reduzem a probabilidade de que o Fed (Banco Central dos EUA) siga ajustando os juros de forma acelerada. Enquanto isso, os dados de inflação nos EUA e na Europa seguiram elevados e acima do esperado pelo mercado. Assim, ao oscilar entre as preocupações com a inflação e a recessão nas principais economias, os mercados parecem refletir um equilíbrio instável, com grau de incerteza e volatilidades acima do usual. Esse equilíbrio instável também fica evidente nos preços das principais *commodities*, que ao longo das últimas semanas arrefeceram consideravelmente, dada a perspectiva de uma possível demanda mais fraca, somada à melhora na oferta e alívios na cadeia produtiva à frente.

No Brasil, a recuperação do setor de serviços e, principalmente, do mercado de tra-

balho se somam às medidas aprovadas pelo governo para dar sustentação a um sólido crescimento do PIB este ano. Seguimos com a nossa visão de que esse momento favorável do crescimento será desafiado ao longo dos próximos trimestres, por conta da desaceleração da economia global, do impacto do aperto monetário e da dissipação dessas medidas fiscais. O mesmo ocorre em relação ao quadro fiscal, que segue favorável no curto prazo, a despeito das renúncias fiscais realizadas, mas que acumula incertezas quanto à sua sustentabilidade a partir do ano que vem. No cenário inflacionário, as renúncias fiscais e as reduções nos preços da gasolina começam a se materializar nos principais índices em julho e agosto.

Continuamos enxergando um processo de desinflação lento e gradual, com pressões relevantes nos preços de serviços. A recente redução nos preços das *commodities* e o alívio na taxa de câmbio doméstica são temas a se monitorar para o ritmo de descompressão

Visão

MERCADOS

da inflação. Diante desse cenário, acreditamos que, dado o estágio avançado do ciclo, o Copom desejará encerrar o ciclo de elevação dos juros na sua reunião de agosto. No entanto, nossas simulações apontam que, por modelo e balanço de riscos, seria

necessária a ampliação do ciclo para além dos 13,75% a.a., a manutenção das condições monetárias restritivas por mais tempo que o precificado na curva atualmente ou o prolongamento do horizonte de convergência da inflação para 2024.

rentabilidade

29 | 07 | 2022

FUNDO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.19%	7.34%	-	-	4.20%	267,142	-	312,993
CDI	1.03%	6.49%	9.41%	12.07%	9.32%			
KÍNITRO FIA	7.15%	-13.59%	-33.19%	-9.43%	10.24%	36,127	48,926	143,500
IBOV	4.69%	-1.58%	-17.91%	-2.31%	6.85%			
IBRX 50	4.54%	-1.43%	-18.91%	-0.36%	7.82%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	0.99%	5.67%	6.45%	10.59%	527.04%	39,483	43,979	139,466
CDI	1.03%	6.49%	9.41%	12.07%	155.59%			

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, a atividade global continuou a dar sinais de fraqueza. Apesar de a inflação continuar alta e persistente, essa desaceleração reduziu de forma significativa as expectativas de alta na taxa de juros americana. Acreditamos que esse enfraquecimento está apenas no começo, e por isso nos parece improvável que as condições financeiras serão afrouxadas no primeiro semestre do ano que vem, como precificado atualmente. A necessidade de manutenção de uma política monetária apertada por mais tempo nos deixa pessimistas com a performance dos índices de ações globais, principalmente nos EUA e na Europa.

No cenário local, o ciclo de alta de juros parece ter chegado ao fim, mas a curva de juros antecipa a manutenção da Selic em patamar elevado durante muito tempo. Se a incerteza sobre o arcabouço fiscal do próximo governo tiver uma resolução positiva, podemos ver

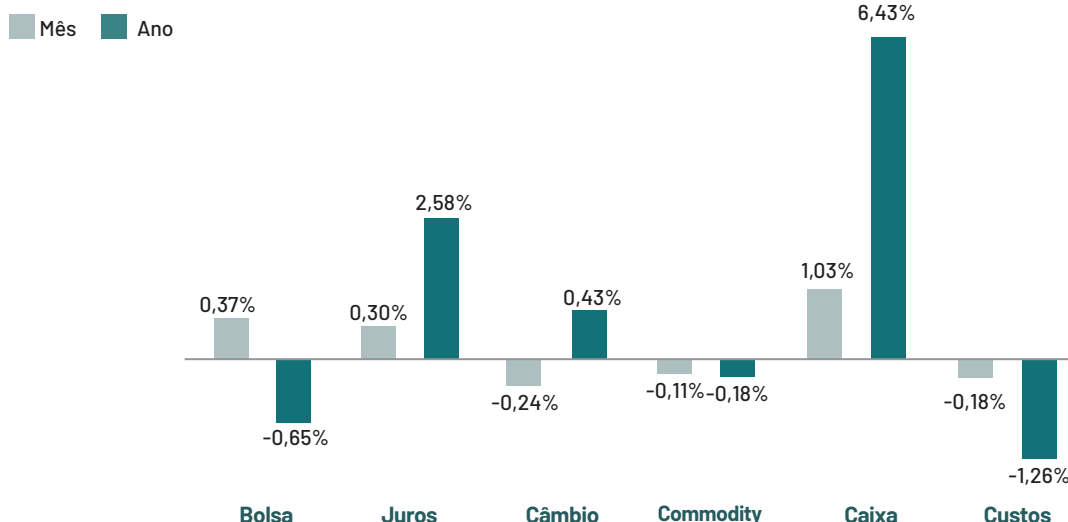
uma queda significativa das taxas mais longas durante os próximos meses. No mercado de renda variável, as ações locais tiveram bom desempenho em julho, puxadas pelas empresas domésticas, o que acreditamos que pode continuar acontecendo em meio a um cenário global mais adverso. Nesse sentido, aumentamos a exposição em algumas empresas do setor de utilidade pública, antecipando crescimento significativo em suas respectivas verticais de atuação.

No mês, o fundo teve rendimento acima do seu *benchmark* (CDI). Os principais ganhos vieram das posições aplicadas nas taxas de longo prazo americanas e da nossa carteira de ações locais e internacionais. Do lado negativo tivemos perda no setor de *commodities* nas posições compradas em petróleo e ouro. No mercado de câmbio, também tivemos resultado negativo nas posições compradas em dólar contra outras moedas.

RENTABILIDADE MENSAL

	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
2022	Fundo	1.77%	0.32%	3.13%	-1.24%	0.65%	1.36%	1.19%						7.34%	4.20%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%						6.49%	9.32%
	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2021	Acumulado
2021	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



Kínitro FIA - Análise Mensal

O mês de julho foi de alívio nos mercados globais, permitindo uma boa performance da bolsa brasileira. O fundo apresentou rentabilidade levemente superior a 7% contra 4,5% do seu benchmark, o IBX 50. As maiores contribuições positivas foram GPS, Vamos e Smart Fit. Do lado negativo, destacam-se 3R, Santos Brasil e PetroReconcavo.

Em nosso último comunicado, ressaltamos a troca da nossa participação em Petrobras pelas empresas juniors de petróleo, notadamente 3R e PetroRio. Na ocasião, citamos que a estatal, nossa maior contribuição positiva no ano, deveria entrar num período de maior volatilidade à luz do calendário eleitoral. Assim sendo, achamos razoável aproveitar os *valuations* atrativos dessas outras companhias a fim de manter nossa exposição setorial em O&G. Em julho, essa tese não se mostrou verdadeira já que a Petrobras segue com desempenho mais forte e menos volátil do que a ação das juniors, o que prejudicou a rentabilidade do fundo na primeira metade do mês. Essa resiliência pode ser explicada pelos fortes resultados de curto prazo que a empresa vem apresentando: no

segundo trimestre, foram anunciados dividendos na ordem de quase 20% do seu valor de mercado. Apesar de acreditarmos que 3R e PetroRio estejam subavaliadas, essas empresas ainda estão passando por uma fase de investimento e desalavancagem que só se traduzirá em altos retornos para os acionistas no médio prazo. Dada essa diferença no “*duration*” entre as teses, momentos de desconexão são bem possíveis de acontecer.

Quanto a mudanças na carteira, tendo em vista o cenário macroeconômico mais adverso, recompusemos nossas posições em Eneva e Equatorial. Dois nomes do setor de utilidade pública, que embora defensivos, protagonizam importantes histórias de alocação de capital e de crescimento em suas respectivas verticais de atuação. Dentre os principais pontos que justificaram tal decisão, se destacaram: *Valuations* atrativos com opcionalidades de curto e médio prazo, previsibilidade de resultados, tendo em vista receitas contratualmente indexadas à inflação, e a preponderância da capacidade de execução dos seus diretores como vetor de geração de valor para os seus acionistas.

RENTABILIDADE MENSAL

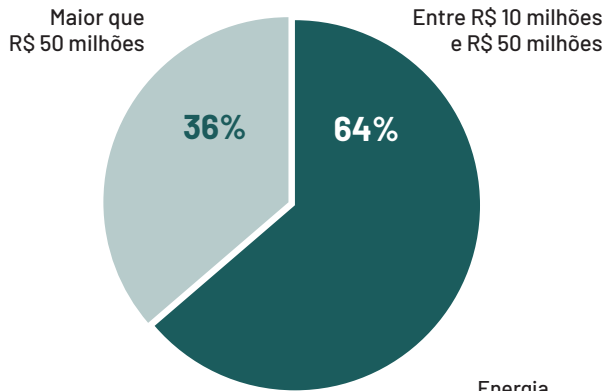
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	Fundo	2.15%	-2.86%	5.25%	-9.31%	-0.58%	-14.37%	7.15%							-13.59%
Ibov	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%							-1.58%	6.85%
IBRX-50	7.65%	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%							-1.43%	7.82%
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.

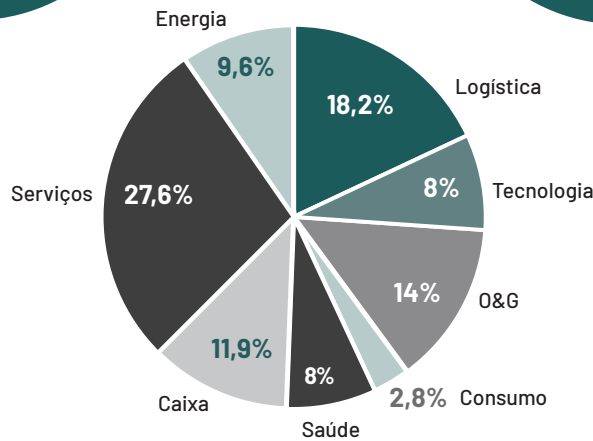
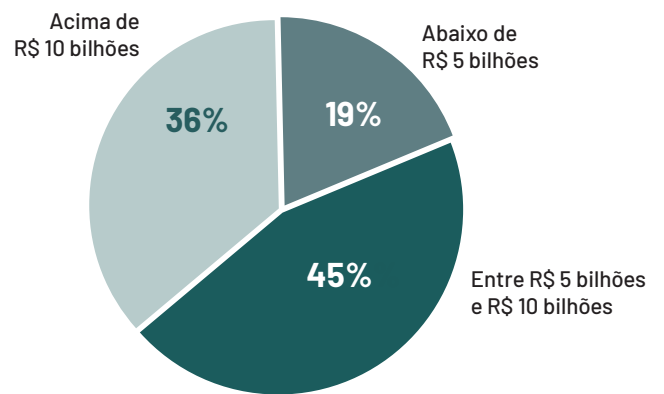


CARTEIRA

Liquidez diária média

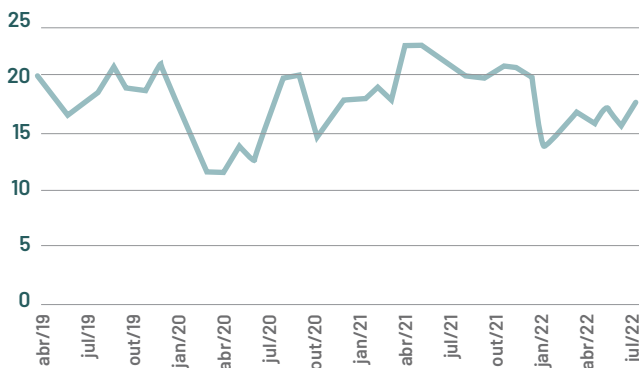


Valor de mercado

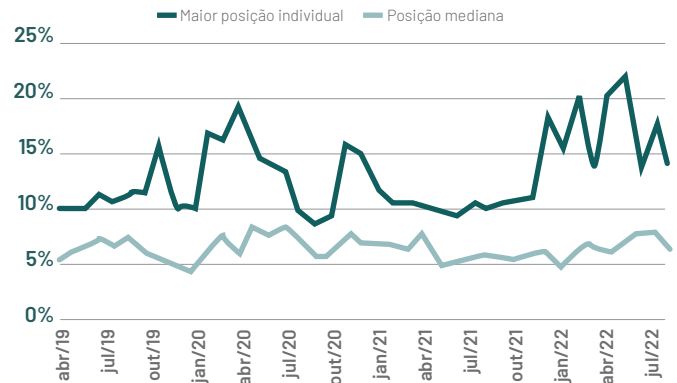


DADOS DA CARTEIRA

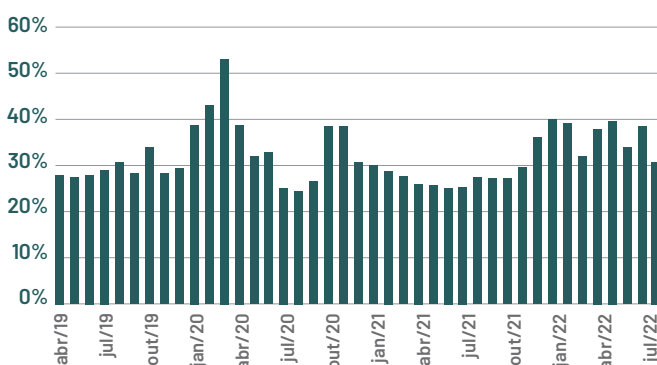
Número de empresas



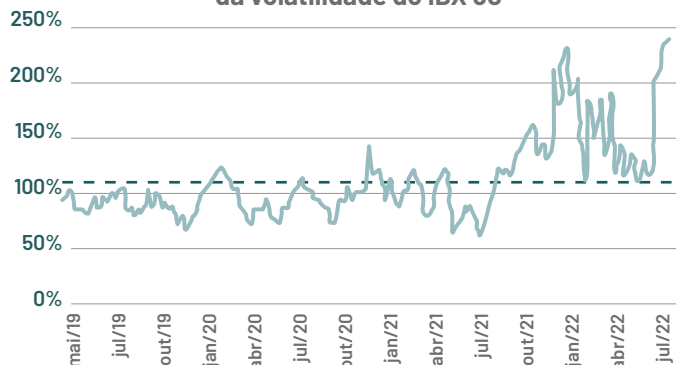
Maior posição individual e mediana



Concentração das 3 maiores posições



Volatilidade do fundo em % da volatilidade do IBX 50²



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 DIVERSOS ATIVOS E MODALIDADES OPERACIONAIS, INCLUSIVE ATIVOS E VALORES MOBILIÁRIOS DE RENDA VARIÁVEL E COTAS DE FUNDOS DE ÍNDICE LOCAL COM LASTRO EM MOEDAS DIGITAIS, DE FORMA A ALCANÇAR DESEMPENHO SUPERIOR À VARIAÇÃO DA TAXA DE JUROS DO DEPÓSITO INTERFINANCEIRO - DI E, 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 DO, 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: INVESTIDORE SEM GERAL | O FUNDO TEVE INÍCIO DAS OPERAÇÕES EM 05 DE AGOSTO DE 2021. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO: AGRESSIVO | TIPO ANBIMA* - MULTIMERCADO LIVRE.

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 DO, 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 DO, 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* - MULTIMERCADOS MACRO.

*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 - 5º 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.ÓRAMA.COM.BR.

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



Kínitro
CAPITAL

KINITRO.COM.BR