



# Cenário --- PROSPECTIVO

O cenário para a economia dos EUA segue inalterado. Acreditamos que a difundida inflação só será debelada por meio da queda da demanda agregada e aumento na taxa de desemprego. Em seu último pronunciamento, J. Powell (presidente do FED) sinalizou que o ritmo de aumento dos juros poderá ser reduzido e a taxa terminal alcançar patamares acima do projetado recentemente. Destacou ainda que é muito cedo para se falar sobre o fim do ciclo de ajuste e que os juros deverão permanecer em nível elevado por mais tempo do que o antecipado. Pela recente dinâmica da inflação e dos dados de atividade americanos, o FED seguirá elevando os juros. No continente europeu, o novo governo inglês conseguiu reverter parte da perda de credibilidade gerada pelos planos econômicos divulgados no mês passado, o que levou a um desempenho positivo dos ativos da região ao longo do mês de outubro. Nossa leitura permanece apontando para um cenário muito negativo para a região. Acreditamos

que a Zona do Euro entrará em recessão ao longo dos próximos trimestres, enquanto a inflação seguirá elevada. As decisões do Banco Central Europeu se tornarão mais difíceis a cada dia, dado o desafio de debelar a elevada inflação sem um aumento substancial das taxas de juros.

No Brasil, o mercado reagiu positivamente ao resultado das eleições. Os riscos de contestação foram mitigados e o governo eleito sinalizou que pretende construir uma ampla base de apoio político. Esses desenvolvimentos apontam para um processo de transição mais suave que o esperado inicialmente. O mercado se volta agora para a composição da equipe de governo, especialmente para o nome do novo ministro da economia, e para a construção do orçamento de 2023, com foco no tamanho do “*waiver*” (ou licença) para acomodar parte das promessas de campanha. De qualquer maneira, os desafios para 2023 são bastante

# Cenário

---

## PROSPECTIVO

expressivos e o próximo governo terá que sinalizar corretamente qual será a proposta para o novo arcabouço fiscal. Nosso cenário base prevê para 2023, além da reversão dos resultados positivos das contas públicas, um ambiente de desacelera-

ção do crescimento do PIB e manutenção dos juros elevados, com a expansão real dos gastos primários no ano que vem dificultando ainda mais o trabalho do Banco Central em trazer a inflação para o centro da meta.

## rentabilidade

---

31 | 10 | 2022

FUNDO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	2.20%	14.84%	14.78%	-	11.47%	278,750	261,214	333,015
CDI	1.02%	10.00%	11.49%	15.20%	12.92%			
KÍNITRO FIA	9.79%	1.68%	2.29%	16.32%	29.72%	46,137	42,906	179,072
IBOV	5.45%	10.70%	12.11%	23.51%	20.18%			
IBRX 50	5.32%	10.92%	13.01%	26.17%	21.32%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	1.38%	10.34%	10.82%	14.81%	554.76%	48,455	38,380	150,492
CDI	1.02%	10.00%	11.49%	15.20%	164.01%			

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

A área de renda variável foi responsável por praticamente todo o resultado positivo do fundo em Outubro. Dentro desse mercado os ganhos ficaram distribuídos entre a nossa carteira direcional, com destaque para as ações do setor de *Oil&Gas*, e a nossa estratégia de valor relativo (*long-short*). Saindo da renda variável tivemos resultado positivo com a nossa posição comprada em contratos futuros de Petróleo e no mercado de câmbio tivemos uma perda com a nossa posição vendida em Libra Esterlina. Nos outros mercados tivemos resultado muito próximo de zero.

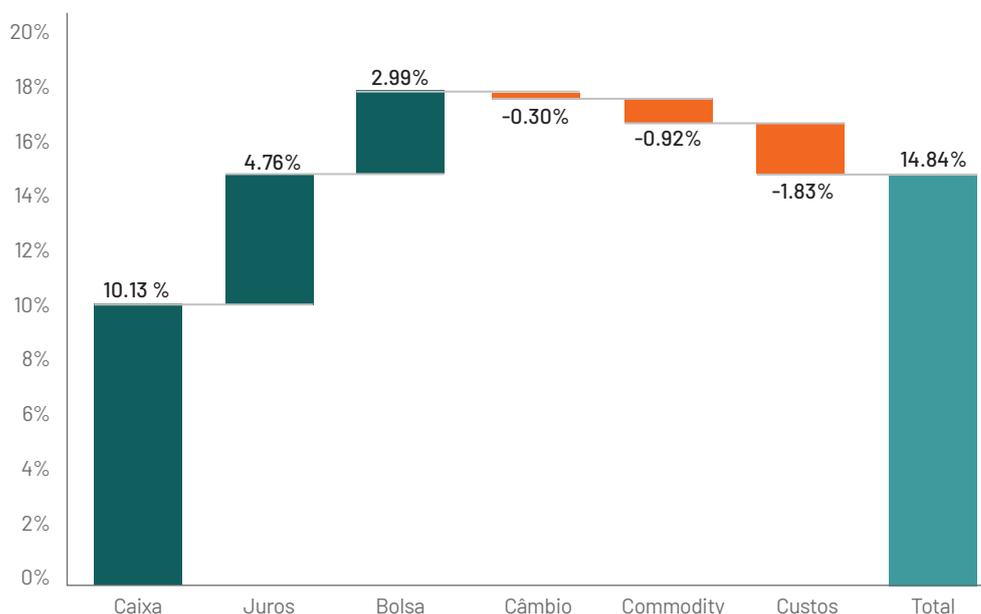
O mês de Outubro marca o fim do processo

eleitoral no Brasil. A mudança de governo enseja o início de um novo ciclo político, que pode trazer mudanças significativas na política econômica. Em função dessa incerteza optamos por começar o mês com pouca exposição direcional aos ativos locais e reforçamos as estratégias de valor relativo. No cenário externo seguimos acreditando que a Europa deve enfrentar uma crise financeira muito severa e estamos posicionados para isso. Além disso, seguimos apostando na alta dos preços de petróleo, onde vemos uma assimetria muito grande. Para o mercado de ações internacionais mantemos um viés negativo e temos atuado de forma mais tática.

## 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%	2.84%	1.79%	2.20%			14.84%	11.47%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%			10.00%	12.92%
	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 (ANO)



# Kínitro FIA - Análise Mensal

No mês de outubro, o fundo apresentou rentabilidade de 9,8% e a bolsa brasileira, quando medida pelo índice Bovespa, se valorizou 5,5%. No período, destacam-se como contribuições positivas de rentabilidade: 3R, Orizon e Vamos.

No que diz respeito às mudanças na carteira, do ponto de vista estrutural, nada foi alterado em relação aos meses anteriores. Seguimos com um portfólio focado majoritariamente em setores como o de serviços, logística, infraestrutura e saúde por acreditar que as companhias expostas em tais segmentos da economia possuem vetores estruturais de crescimento com rentabilidade adequada. Em *commodities*, seguimos com nossa exposição em petróleo por termos uma visão macro positiva em relação ao preço do barril.

Em nossa carta de junho desse ano, ressaltamos a troca da nossa participação em Petrobras pelas empresas *juniors* de petróleo, uma vez que enxergávamos com preocupação a proximidade do período eleitoral e a volatilidade natural que esses momentos geral-

mente trazem para empresas estatais. Apesar de, no curto prazo, a troca não ter sido recompensadora, já que a Petrobras seguiu apresentando rentabilidade sólida graças aos resultados de curto prazo extremamente robustos em geração de caixa e distribuição de dividendos, parece que a dinâmica se alterou uma vez definida a eleição. O receio de um maior intervencionismo na estatal freou o desempenho do ativo em comparação com outras empresas domésticas de O&G, em um cenário onde o petróleo segue forte ao redor de 100 dólares novamente. Mantido esse pano de fundo, acreditamos que o ano de 2023 poderá ser especialmente importante para algumas dessas empresas. No caso da 3R, nossa investida, o ano marcará o início da segunda fase da empresa, que após completar a aquisição de bons ativos a preços corretos nos últimos anos, focará no desenvolvimento da produção do seu atual portfólio e na desalavancagem financeira da companhia, abrindo assim as condições para se tornar uma forte geradora de caixa no médio prazo, característica essa que justamente nos atraía na Petrobras de 12 meses atrás.

## RENTABILIDADE MENSAL

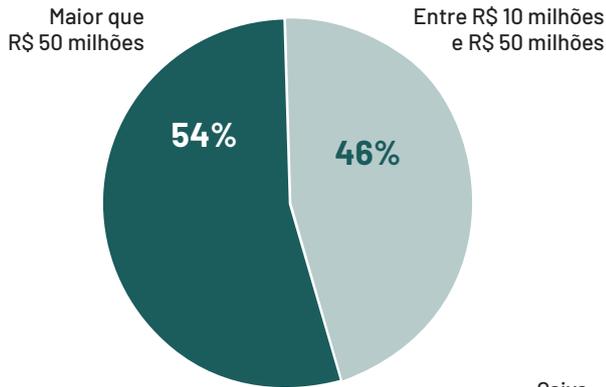
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	Fundo	2.15%	-2.86%	5.25%	-9.31%	-0.58%	-14.37%	7.15%	10.10%	-2.66%	9.79%				1.68%
Ibov	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%				10.70%	20.18%
IBrX-50	7.65%	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%				10.92%	21.32%
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.

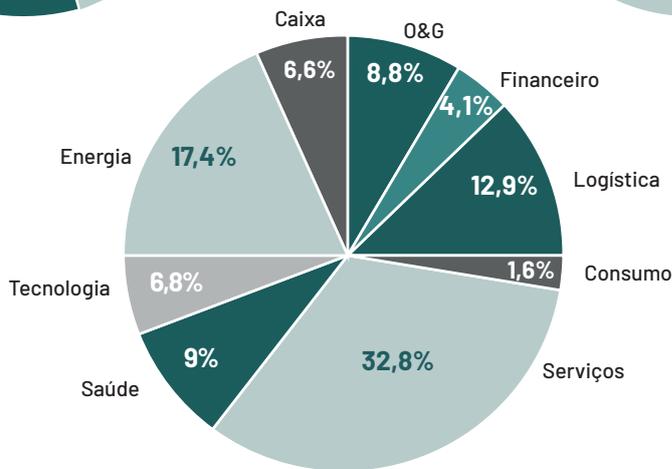
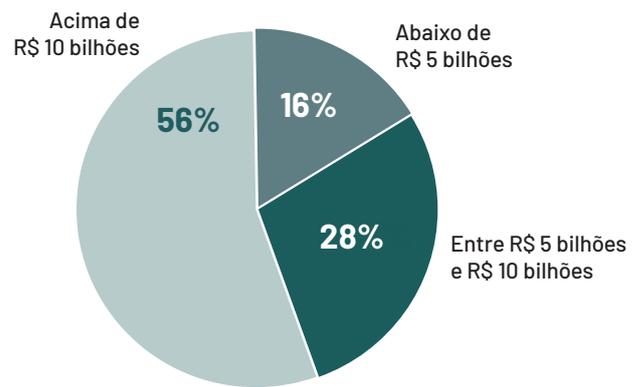


CARTEIRA

Liquidez diária média



Valor de mercado

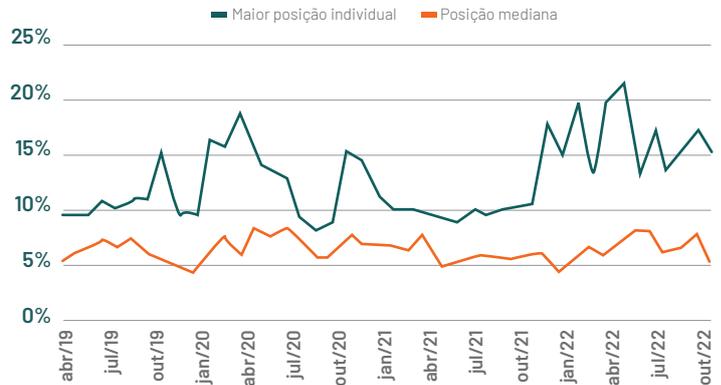


DADOS DA CARTEIRA

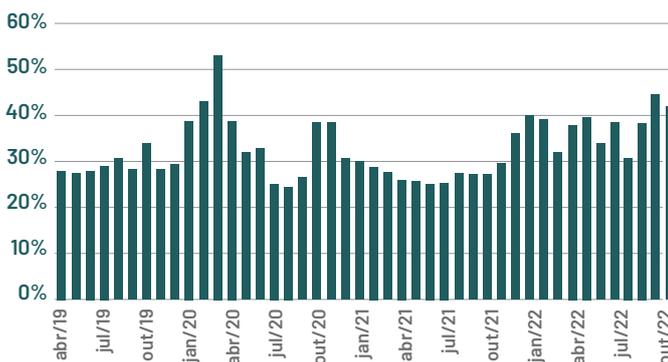
Número de empresas



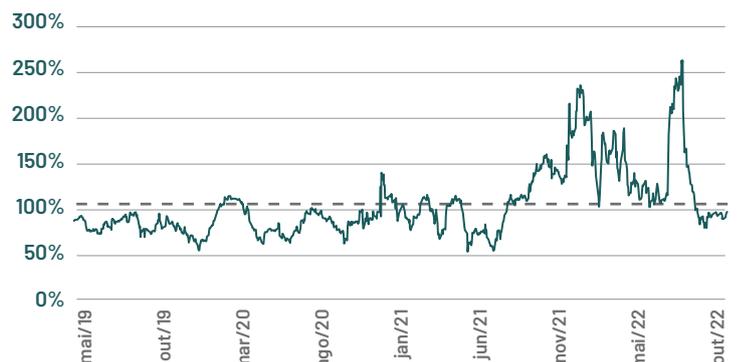
Maior posição individual e mediana



Concentração das 3 maiores posições



Volatilidade do fundo em % da volatilidade do 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 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 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: 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 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 - CETIPI | 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\* - 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](http://KINITRO.COM.BR)**