



Visão

MERCADOS

A inflação segue como a principal variável do cenário global. O FED voltou a subir a taxa de juros em 75 pb após uma nova surpresa altista no CPI. Nossa visão segue inalterada, acreditamos que a difundida inflação americana só será debelada por meio da queda da demanda agregada e aumento na taxa de desemprego. Como os dados de atividade americanos ainda se mostram saudáveis, o Banco Central do país deve seguir elevando os juros. No continente europeu, chamou atenção o aumento da volatilidade e a perda de valor dos ativos ingleses após a divulgação dos planos econômicos do novo governo, liderado por Lis Truss.

Nossa leitura é que a Europa enfrentará muitos desafios sociais e econômicos ao longo dos próximos meses. A recente crise inglesa nos parece só um exemplo de uma questão mais abrangente. Os consumidores das maiores economias europeias perde-

ram mais de 2% da renda só com o aumento no preço do gás. Em resposta, os governos seguem aumentando as transferências de renda buscando compensar essa perda de poder de compra, em um ambiente caracterizado por baixas taxas de juros e elevada inflação. O único bem que não apresenta qualquer forma de escassez é o papel moeda, que deve seguir perdendo valor. Dito de outra forma, acreditamos que a inflação europeia se mostrará mais elevada e persistente do que o BCE projeta hoje.

No Brasil, os mercados reagiram positivamente ao resultado do primeiro turno das eleições, não só pela disputa presidencial, mas principalmente pela composição do Congresso, com perfil alinhado a uma agenda mais liberal e privatista. A despeito do desfecho do segundo turno das eleições, nosso cenário prevê que o próximo governo terá que endereçar os diversos

Visão

MERCADOS

desafios fiscais no início de seu mandato. Destaque para o tamanho do “waiver” (ou licença) para mais gastos em 2023 e a proposta de um novo arcabouço fiscal capaz de retomar a credibilidade e dirimir as incertezas quanto à sustentabilidade da dívida. O quadro geral para a atividade econômica e a inflação segue sem alteração. Seguimos projetando um forte crescimento em 2022

e uma desaceleração da atividade ao longo do próximo ano. A inflação deve seguir desacelerando nos próximos 12 meses, mas seguimos atentos ao ritmo da desinflação após a dissipação desses movimentos recentes, pois mesmo que o pior momento tenha ficado para trás, ainda temos um cenário desafiador pela frente, com uma inflação de serviços ainda resiliente.

rentabilidade

30 | 09 | 2022

FUNDO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.79%	12.37%	8.08%	-	9.07%	277,409	259,344	326,074
CDI	1.07%	8.89%	10.89%	14.21%	11.78%			
KÍNITRO FIA	-2.66%	-7.39%	-18.70%	4.75%	18.16%	38,407	44,467	158,130
IBOV	0.47%	4.97%	-0.85%	16.31%	13.97%			
IBRX 50	0.48%	5,31%	0.58%	19.15%	15.20%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	1.25%	8.83%	8.64%	13.19%	545.82%	44,130	37,659	146,243
CDI	1.07%	8.89%	10.89%	14.21%	11.78%			

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 Setembro o fundo obteve resultados positivos com destaque para os mercados de renda fixa e variável. Na renda-fixa os resultados vieram das apostas na alta das taxas de juros na Europa e EUA e na queda das expectativas de inflação no Brasil. No mercado de renda variável o maior resultado veio da posição “vendida” nos índices de ações americanas, mas também tivemos ganhos com a posição vendida em Ibovespa e com a nossa carteira de ações. No mercado de câmbio nossa posição vendida em Euro não teve resultado significativo e no mercado de *commodities* tivemos perda na posição comprada em petróleo.

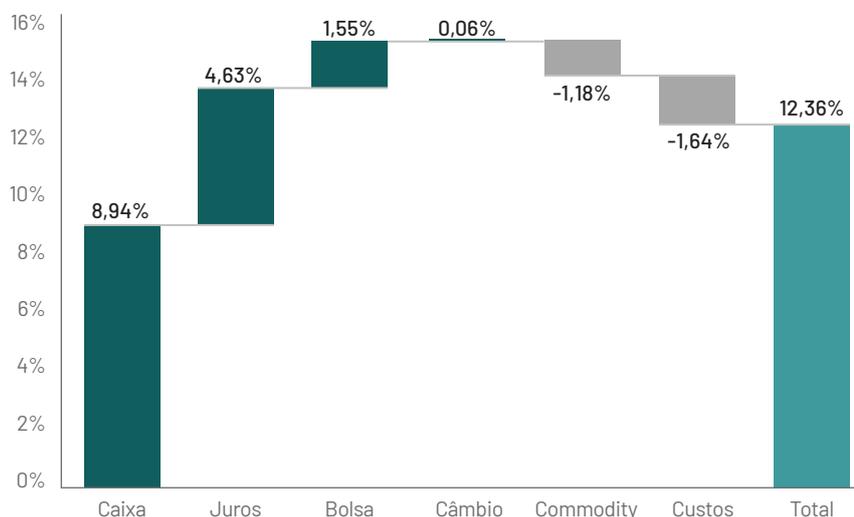
O processo de desaceleração da economia

global deve continuar ao longo dos próximos trimestres, principalmente no mundo desenvolvido. Estamos especialmente negativos com os ativos europeus, onde o problema de falta de energia deve provocar uma recessão econômica mais forte e manter a inflação alta. Por isso, seguimos vendidos em Euro e apostando em mais altas de juros nessa região. No Brasil a economia segue mostrando força a despeito do aperto monetário implementado pelo BC, mas acreditamos que a economia deve perder força ao longo do próximo ano. No que diz respeito aos ativos locais, estamos mais otimistas, principalmente com as ações, mas temos atuado de forma tática em função da incerteza fiscal e do cenário externo.

RENTABILIDADE MENSAL

	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	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%				12.37%	9.07%
	CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%				8.89%	11.78%
	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	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

O mês de setembro foi praticamente de estabilidade na bolsa brasileira quando medida pelo Ibovespa, enquanto o nosso fundo de ações performou ligeiramente negativo. No período, destacam-se como contribuições positivas de rentabilidade Orizon, Equatorial e PetroRio, enquanto do lado negativo, destacam-se Eneva, Smart Fit e Microsoft.

No que diz respeito às mudanças na carteira, podemos citar um aumento da nossa participação em Eneva. A companhia vem abrindo novas frentes de crescimento que julgamos extremamente contributivas para a taxa interna de retorno (TIR) esperada do ativo e acreditamos que o mercado ainda não tenha precificado plenamente essas opções de preço das ações. Apesar da frustração com a não realização da aquisição do polo Urucu, ventilada para acontecer no início desse ano, a empresa soube abrir novas avenidas tão relevantes quanto, com a aquisição da Celse e Termofortaleza e a vitória no 2º leilão de reserva de capacidade ocorrido no

último dia do mês de setembro, que permitirá a construção de mais uma termelétrica em seu complexo de geração em Azulão, no norte do país. Juntas, essas três novas iniciativas vão expandir a capacidade de geração de energia da companhia em 80%.

Os movimentos desse ano demonstram, mais uma vez, a capacidade de entrega de geração de valor das pessoas na liderança da empresa e acreditamos que existe amplo espaço para novas avenidas futuras já que a companhia produz um excedente de gás em seus campos que podem ser aproveitados em um momento em que o acesso à molécula nunca foi tão importante globalmente.

Outro movimento da carteira foi a redução da nossa exposição em petróleo através das empresas juniores de O&G com a saída da PetroRio do portfólio. O fundo ainda carrega posição em 3R e esse movimento está em linha com o perfil mais tático que adotamos no segmento de *commodities*.

RENTABILIDADE MENSAL

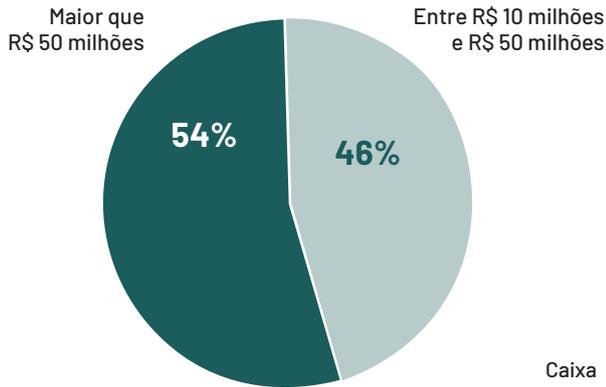
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	Fundo	2.15%	-2.86%	5.25%	-9.31%	-0.58%	-14.37%	7.15%	10.10%	-2.66%					-7.39%
Ibov	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%					4.97%	13.97%
IBrX-50	7.65%	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%					5.31%	15.20%
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.

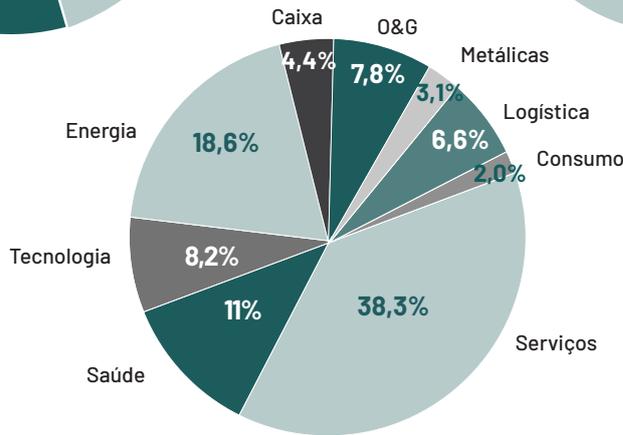
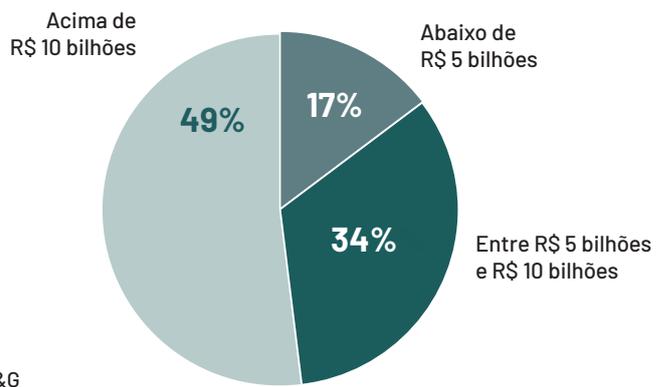


CARTEIRA

Liquidez diária média



Valor de mercado

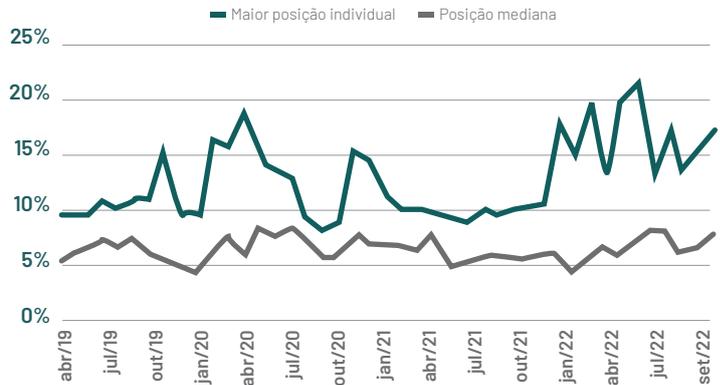


DADOS DA CARTEIRA

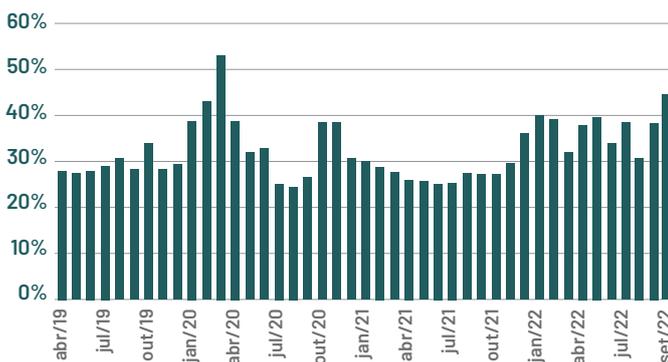
Número de empresas



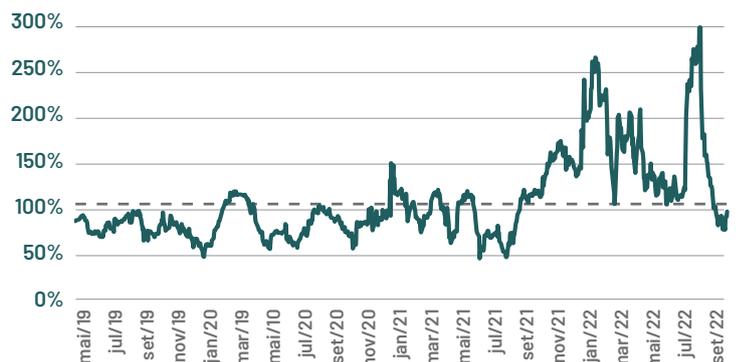
Maior posição individual e mediana



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