



CARTA MENSAL
ABRIL 2024

Kinitro
CAPITAL

Cenário Prospectivo

Abril foi um mês negativo para os ativos de risco, marcado por uma nova rodada de elevação das incertezas quanto ao início do processo de flexibilização da política monetária nos EUA.

O PIB dos EUA veio abaixo do esperado no primeiro trimestre, mas a sua abertura relevou que os componentes da demanda doméstica seguiram fortes. Os últimos dados do mercado de trabalho também surpreenderam para baixo, ainda que compatíveis com uma desaceleração muito gradual do crescimento. Nesse sentido, os modelos de previsão (*nowcasting*) seguem apontando para um PIB ligeiramente acima de 3,0%, no segundo trimestre.

Os dados de inflação, por sua vez, confirmaram um primeiro trimestre acima do esperado, com persistência da inflação de serviços ao longo do período, interrompendo a trajetória de queda observada até o final do ano passado. Seguimos com a nossa visão de que os índices de inflação devem mostrar moderação. Os indicadores antecedentes apontam para uma desaceleração da inflação de moradias e dos produtos industriais nos próximos trimestres.

Em sua última reunião, o Fed afastou as chances de uma retomada do ciclo de elevação da taxa básica de juros. No entanto, foi reforçada a indicação de que a política monetária deverá permanecer apertada por mais tempo. Essa postura, vista como mais *dovish*, aliada à menor redução do seu balanço e à surpresa com os dados do mercado de trabalho, permitiram um alívio nos preços dos ativos, após a forte reprecificação até meados do mês.

Nosso cenário prevê que a moderação da inflação e do crescimento devem abrir espaço para o início do ciclo de cortes de juros nos próximos meses. Os próximos dados econômicos serão decisivos para a concretização desse cenário e devemos seguir observando os ativos de risco mais voláteis a cada divulgação de inflação ou atividade econômica.

No Brasil, os ativos locais acompanharam a trajetória negativa global, as incertezas geradas pela revisão das metas fiscais e o consequente endurecimento da comunicação do

Banco Central em relação aos próximos passos da política monetária.

O problema fiscal do país é amplamente conhecido com as projeções consensuais indicando que as metas não serão alcançadas e a dívida não estabilizará no horizonte apresentado pelo governo. No entanto, a mudança das metas de forma prematura prejudicou ainda mais a credibilidade fiscal, com o governo empurrando o ajuste para os anos seguintes, inclusive para o próximo mandato presidencial.

Essa combinação de eventos foi crucial para a mudança de postura na comunicação dos membros do Copom no período, indicando, na nossa visão, uma antecipação da redução do ritmo de cortes na reunião de maio. Diante disso, revisamos nosso cenário base e passamos a projetar três cortes adicionais de 25 p.b., levando a Selic para 9,75%. Não descartamos a possibilidade de o Copom promover uma extensão do ciclo em 2025. Isso dependerá sobremaneira do processo de flexibilização monetária nas principais economias, de uma moderação da atividade econômica e uma dinâmica fiscal doméstica capaz de manter as expectativas relativamente ancoradas.

A despeito desses movimentos no mês, as últimas duas leituras do IPCA vieram abaixo do esperado e os dados de atividade confirmaram o bom momento do crescimento. Nossa projeção é de 2,5% para o PIB em 2024. Com a ocupação e a renda nesses níveis, há um suporte ao consumo das famílias e aos serviços, mesmo considerando a saída do efeito positivo do agronegócio e a política monetária ainda restritiva no país¹.

Em resumo, a leitura do cenário atual é condizente com as projeções de Selic ainda em patamar restritivo e mais elevada do que a inicialmente prevista. Diante da dificuldade de se enxergar muito à frente o cenário econômico, a opção escolhida pelo Copom é a de ir mais devagar no ciclo, ganhando flexibilidade adicional para ir tateando a Selic terminal em meio ao cenário dependente dos dados dos próximos meses, em especial os de inflação nos EUA.

[1] Ainda estamos avaliando os impactos das fortes enchentes no Sul do país sobre a inflação e a atividade no curto prazo.

RENTABILIDADE 30/04/2024

FUNDO	COTA	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.33573560	0.34%	1.97%	11.75%	32.82%	33.57%	352,407	344,559	407,639
CDI		0.89%	3.54%	12.39%	27.46%	35.02%			
KÍNITRO FIA	1.40634353	-2.99%	0.70%	25.09%	15.75%	40.63%	123,199	115.318	123,199
IBOV		-1.70%	-6.16%	22.35%	15.16%	30.42%			
IBRX 50		-0.62%	-4.66%	23.80%	15.99%	32.36%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	7.69884668	0.55%	2.47%	10.86%	26.51%	669.88%	57,544	51,795	57,544
CDI		0.89%	3.54%	12.39%	27.46%	215.66%			

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 abril, o fundo rendeu 0,34%, 55 bps abaixo do seu *benchmark*. As perdas ficaram divididas entre os mercados de juros e renda variável. Dentro do mercado de juros, tivemos ganhos no mercado local, mas tivemos perdas com a aposta na queda das expectativas de inflação no Brasil com as posições aplicadas nas taxas de juros internacionais. No mercado de renda variável, tivemos ganhos com as posições compradas em índices de ações internacionais, mas tivemos perdas com as posições compradas em ações locais.

O mês de abril foi marcado por uma elevação da incerteza sobre os próximos passos da política monetária no Brasil e nos EUA. Seguimos acreditando que a política mone-

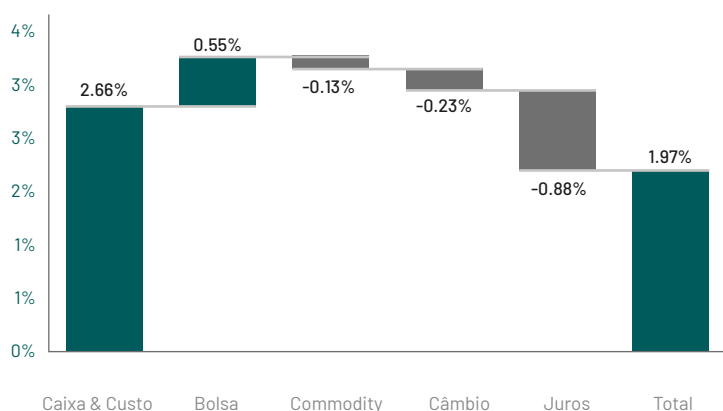
tária implementada nos EUA deve gerar uma desaceleração econômica gradual ao longo do ano. Sendo assim, estamos aproveitando a elevação das taxas para, aos poucos, montar posições aplicadas nas taxas de juros internacionais.

A piora dos ativos locais, gerada pelo cenário externo, foi exacerbada pela mudança de postura do nosso banco central. Não acreditamos que houve uma mudança significativa no cenário local para justificar a tamanha piora nos preços e por isso aproveitamos para montar posições otimistas nos ativos locais. Além disso, continuamos otimistas com o desempenho de algumas ações no Brasil e no exterior.

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%									1.97%	56%
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%	118%
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%	136%
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 abril uma queda de -2,99% contra uma retração de 0,62% do *benchmark*, o IBX-50. No ano, o retorno acumulado do fundo está em 0,70% contra uma queda de 4,66% do mesmo índice.

No período, o fundo não sofreu mudanças relevantes. 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 à riscos competitivos e/ou de disrupção 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) substancialmente acima das NTN-Bs.

Completamos em abril o quinto ano de existência do produto. Nesse período, a rentabilidade acumulada foi de 40,63% contra 32,36% do IBX-50. Gostaríamos de agradecer aos cotistas e demais que acompanham o nosso trabalho.

Publicamos recentemente um novo estudo especial intitulado "PERSEGUINDO OS VENTOS FAVORÁVEIS DO BRASIL", em que detalhamos mais sobre nossa visão para a bolsa brasileira. O estudo está disponível em nosso site e ficamos à disposição para mais informações.

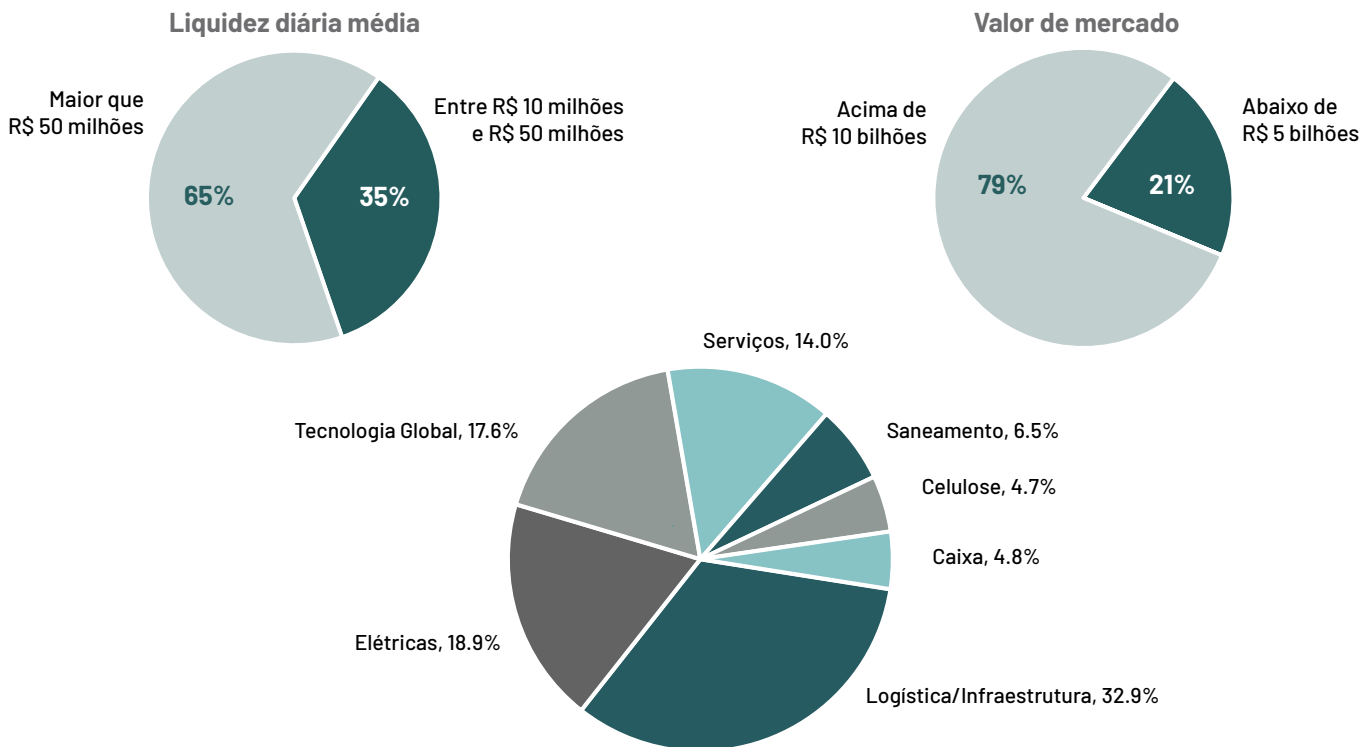
RENTABILIDADE MENSAL

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									0.70%
Ibov		-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70									-6.16%	30.42%
IBrX-50		-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62									-4.66%	32.36%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

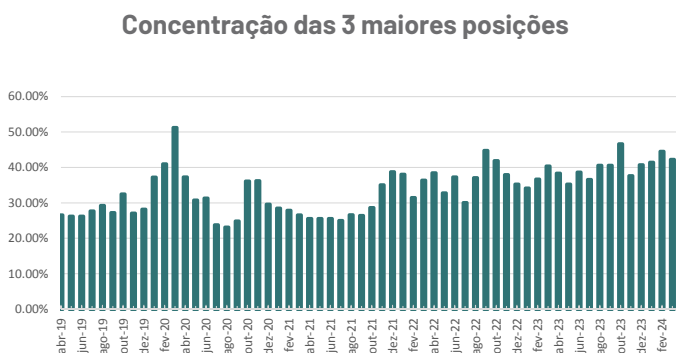
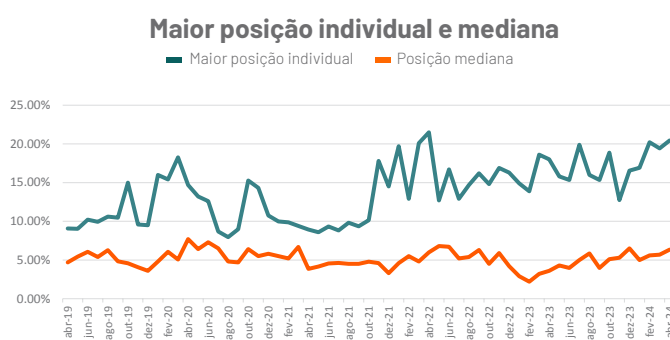
* O IBOV é mera referência econômica.

Kínitro FIA – Análise Mensal

CARTEIRA



DADOS DA CARTEIRA



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