



**CARTA MENSAL**  
AGOSTO 2023

**Kinitro**  
CAPITAL

# Cenário Prospectivo

Em agosto, o mercado global foi marcado pelo aumento das taxas de juros longas nos EUA. Após contínua frustração com os dados de atividade na China, começamos a vislumbrar alguns sinais incipientes de retomada do crescimento.

Um dos principais temas do mês foi o forte aumento das taxas de juros longas nos EUA. Parte do movimento foi justificado pela maior percepção de risco após o rebaixamento da nota de crédito americana pela Fitch. Nossa leitura é que os problemas fiscais americanos já eram amplamente conhecidos e, por isso, acreditamos que essa pressão no juro longo pode estar associada a uma confluência de fatores. Além do risco fiscal, destacamos: a surpresa no crescimento, o debate sobre o juro real de equilíbrio, a maior oferta de títulos públicos por parte do tesouro americano, a continuidade do aperto quantitativo e a perspectiva de mudança da política monetária no Japão.

Acreditamos que o crescimento americano seguirá resiliente nos próximos meses. Dessa forma, mesmo com a moderação da inflação, o Fed deve manter a taxa de juros em nível restritivo até meados de 2024. A manutenção da taxa de juros em nível elevado tende a manter as taxas de juros longas sob pressão.

Na China, os dados de atividade de julho seguiram em dinâmica de enfraquecimento e ficaram abaixo das expectativas. No entanto, começamos a ver alguns sinais incipientes de retomada do crescimento no setor industrial e imobiliário. Após a reunião do Politburo, não vimos uma mudança de política econômica que caracterizasse um grande estímulo ao crescimento. Diferente do passado, foram implementados um grande volume de pequenas flexibilizações nas restrições ao setor imobiliário e ao mercado financeiro. Os primeiros sinais de que esses estímulos podem impulsionar o crescimento apareceu nos índices de confiança desses setores. Esse sinal ainda é incipiente, mas uma retomada do crescimento chinês pode gerar um impacto relevante no cenário global, especialmente agora que o pessimismo em relação à economia do país está elevado.

Em nossa visão, o cenário de um maior crescimento da economia chinesa ganhou probabilidade no cenário prospectivo. Caso essa perspectiva se confirme, devemos observar um maior crescimento da indústria global, o que beneficiaria o crescimento das economias mais ligadas à China, como as da União Europeia e os países emergentes. A melhor perspectiva de crescimen-

to global também pode se traduzir em preços de *commodities* mais pressionados, compondo mais um fator para que as taxas de juros sejam mantidas em patamar restritivo por mais tempo (*higher for longer*).

No Brasil, o crescimento da economia seguiu surpreendendo, assim como o aumento do ceticismo do mercado em relação ao ajuste fiscal proposto pelo governo. Na nossa visão, como o ajuste é totalmente focado no aumento de receitas, os problemas associados a essa estratégia para zerar o déficit primário no ano que vem já eram amplamente conhecidos. No entanto, o que observamos ao longo do mês foi a intensificação desses questionamentos.

Depois de muito ruído, o governo enviou o orçamento e confirmou a meta de déficit zero em 2024. A manutenção da meta fiscal é necessária e cumpre uma função importante, de auxiliar no processo de negociação com o Congresso. Além disso, alterá-la agora, no início da implementação do novo arcabouço fiscal, implicaria em deterioração adicional das expectativas, com consequências negativas sobre a aversão ao risco dos investidores.

Em relação ao crescimento, o resultado do PIB do 2º trimestre surpreendeu, vindo praticamente no teto das projeções. Com a atividade doméstica mais resiliente, revisamos nossas projeções de crescimento para 3,1% e devemos observar novos ajustes para cima nas projeções do mercado. Por um lado, esse maior crescimento auxilia na perspectiva de arrecadação do governo e nas métricas fiscais, mas, por outro, dificulta a convergência das expectativas inflacionárias e torna mais lenta a desinflação dos itens mais sensíveis ao ciclo, como os serviços e os núcleos de inflação.

De uma maneira geral, o nosso cenário para a inflação segue relativamente construtivo, ainda que o movimento do primeiro estágio do processo desinflacionário, caracterizado pela redução dos preços de alimentos e dos bens industriais, esteja no final. Nesse ambiente, os membros do Copom seguiram reafirmando o plano de voo da autoridade monetária, que consiste em manter o ritmo de cortes de juros nas próximas reuniões. Nossa visão é que parece haver espaço para juros menores que os precificados hoje pelo mercado ao final do ciclo, considerando tanto a teoria econômica quanto os diferentes elementos da conjuntura econômica atual e os cenários prospectivos.<sup>1</sup>



1. Em agosto, publicamos um Estudo Especial no qual analisamos em detalhes os condicionantes do atual ciclo de cortes de juros pelo Copom.

# Rentabilidade

31 | 08 | 2023

FUNDO	COTA	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.26658620	0.57%	11.62%	18.21%	26.45%	26.66%	333,287	307,358	385,816
CDI		1.14%	8.87%	13.55%	25.13%	25.58%			
KÍNITRO FIA	1.31443948	-3.04%	20.93%	8.29%	-15.60%	31.44%	114,468	84,462	114,468
IBOV		-5.09%	5.47%	5.68%	-2.56%	19.88%			
IBRX 50		-4.76%	3.66%	4.56%	-3.16%	19.87%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	7.27844151	0.79%	9.22%	14.11%	22.97%	627.84%	46,184	41,558	46,184
CDI		1.14%	8.87%	13.55%	25.13%	193.61%			

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 agosto, o fundo rendeu 0,57%, 57 bps abaixo do seu *benchmark* (CDI). O resultado negativo ficou dividido entre os mercados de juros, câmbio e renda variável. No mercado de juros tivemos perda no mercado local e no mercado de câmbio tivemos perdas com a aposta na valorização do BRL. Já em renda variável tivemos ganhos no mercado internacional e perdas no local, gerando um resultado levemente negativo.

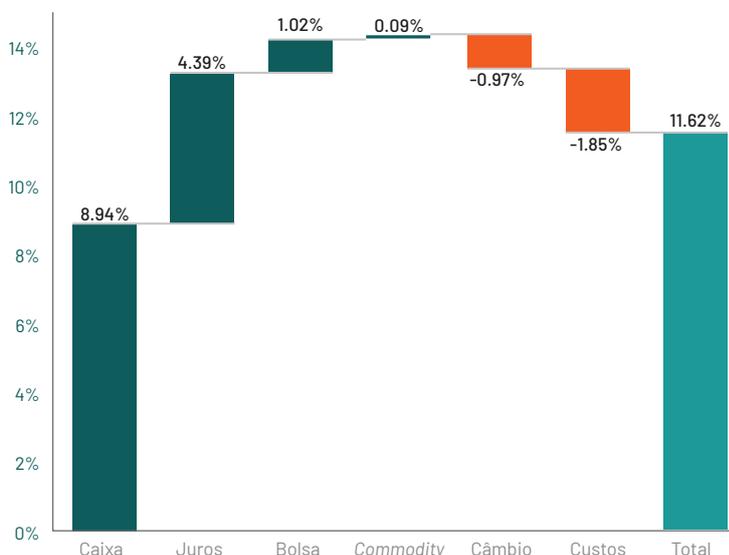
O cenário econômico global continuou positivo, com a inflação global arrefecendo e a atividade mostrando resiliência, principalmente nos EUA. Apesar disso, seguimos acreditando que a inflação deve se estabili-

zar em patamares acima das metas dos bancos centrais, fazendo com que eles tenham que manter as taxas de juros em patamares restritivos até que a atividade mostre sinais claros de desaquecimento. Esse cenário seria negativo para os ativos de risco, principalmente para os índices de ações globais, mas optamos por manter a utilização de risco baixa até que os dados mostrem o caminho que a economia global vai seguir. O fundo encerrou agosto utilizando aproximadamente 20% do seu limite de risco, com posições vendidas nos índices de ações globais e estratégias de valor relativo.

## RENTABILIDADE MENSAL

2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2023	Acumulado
	<b>Fundo</b>		1.48%	1.32%	0.84%	1.29%	2.58%	1.84%	1.15%	0.57%	-	-	-	-	11.62%
<b>CDI</b>		1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	-	-	-	-	8.87%	25.58%
2022	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2022	Acumulado
	<b>Fundo</b>		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%
<b>CDI</b>		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	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2021	Acumulado
	<b>Fundo</b>		-	-	-	-	-	-	-	0.16%	0.75%	-3.77%	-1.31%	1.27%	-2.93%
<b>CDI</b>		-	-	-	-	-	-	-	0.36%	0.44%	0.48%	0.59%	0.76%	2.66%	2.66%

## RESULTADO POR ESTRATÉGIA (ANO)



# Kínitro FIA – Análise Mensal

A carteira do Kínitro FIA teve apenas uma alteração relevante em agosto. Na sequência de um movimento iniciado ainda em julho, aumentamos nossa posição em Santos Brasil, empresa que não figurava no portfólio desde meados de 2022.

A Santos Brasil se insere num contexto conjuntural que lhe é muito favorável. A receita líquida da companhia mais do que dobrou nos últimos 5 anos, enquanto o seu EBTIDA multiplicou praticamente por 8. Em nosso entendimento, o cenário de restrição de capacidade disponível no porto de Santos, motivo pelo qual a empresa pôde reajustar o preço praticado por seus serviços ao longo desse período, deverá perdurar por mais tempo. Ainda que o governo discuta uma eventual expansão de capacidade do porto através do terminal STS10, acreditamos que o evento seria (1) bem diferente do ciclo de expansão passado, uma vez que o delta marginal seria muito menos significativo em função da demanda por outras cargas no porto e (2), mesmo ocorrendo, só se tornaria uma realidade para o final dessa década, permitindo assim a continuidade de um processo de correção de tarifas, que é muito benéfico para uma empresa com alta alavancagem operacional.

Ainda neste momento pós-pandêmico, temos visto um consumo de bens fraco em detrimento de mais serviços, o que tem provocado uma necessidade de

desestocagem do varejo e da indústria nacional e impactado a movimentação de contêineres cheios de importação ao longo de 2023. Imaginando uma estabilização desse cenário ao longo do segundo semestre, bem como o impacto de reajustes ainda pendentes, a dinâmica de resultados para a companhia deverá apresentar um bom carregamento ao longo dos próximos trimestres. No *valuation* atual, vemos uma combinação atraente de dividendos na casa de 5 a 10% ao ano, e um crescimento de lucro operacional de 25% ao ano até 2025. Como opção, consideramos uma chance não desprezível de algum movimento de aquisição, uma vez que o ativo é altamente estratégico para atracadores globais.

Essa adição de posição em Santos Brasil se soma ao nosso investimento em Cosan e à troca de Microsoft por uma combinação de Amazon + Google, no que podemos considerar como as únicas alterações estruturais da carteira ao longo de 2023. Seguimos com uma exposição concentrada em empresas de logística, infraestrutura, serviços e tecnologia global. Essas teses oferecem hoje um prêmio médio de taxa interna de retorno para o juro real de 4,9%, patamar que consideramos como atrativo. Além disso, não enxergamos impacto significativo sobre o resultado de nossas investidas no que diz respeito a um eventual fim de JCP/incentivos fiscais quaisquer.

## RENTABILIDADE MENSAL

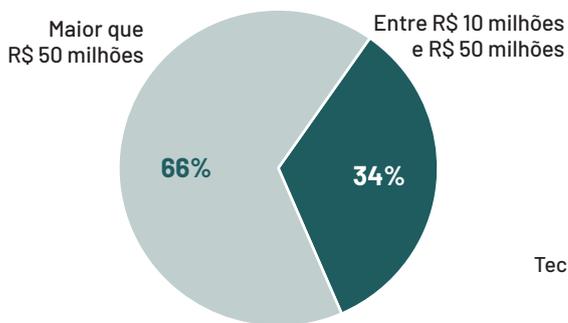
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2023	Acumulado
	Fundo	7.66%	-2.93%	-1.53%	0.51%	6.89%	9.65%	2.88%	-3.04%	-	-	-	-	20.93%	31.44%
	Ibov	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	-	-	-	-	5.47%	19.88%
	IBrX-50	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	-	-	-	-	3.66%	19.87%
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%	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	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.

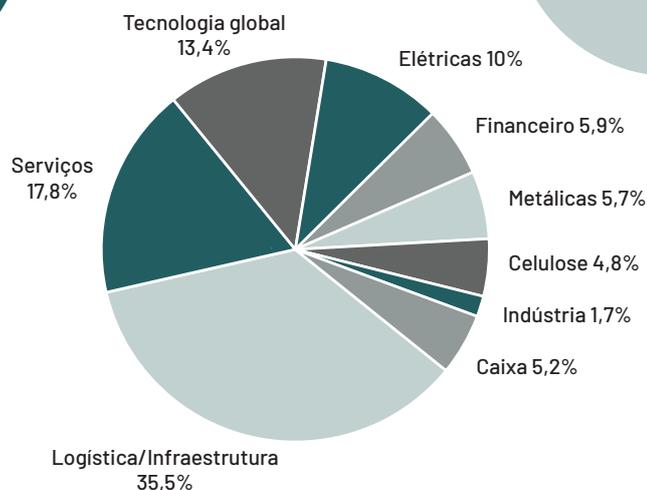
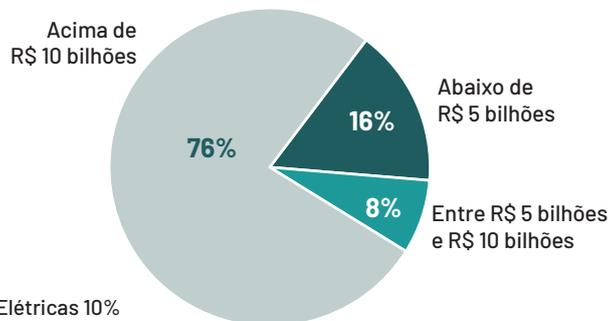
# Kínitro FIA – Análise Mensal

## CARTEIRA

Liquidez diária média

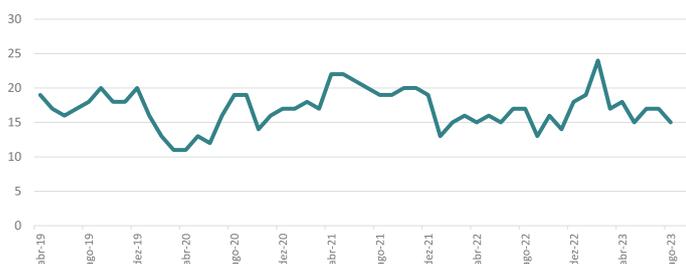


Valor de mercado



## DADOS DA CARTEIRA

Número de empresas

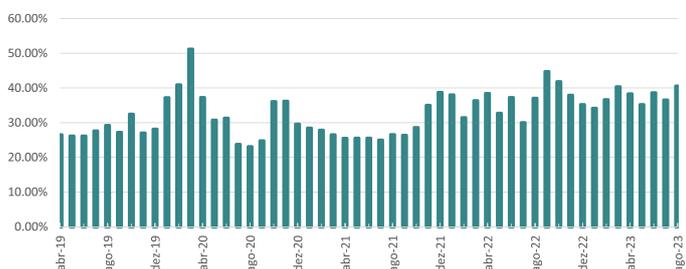


Maior posição individual e mediana

■ Maior posição individual ■ Posição 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\* - 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 - 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)**