



CARTA MENSAL
NOVEMBRO 2024

Kinitro
CAPITAL

Cenário Prospectivo

Em novembro, os mercados globais seguiram repercutindo o resultado da eleição presidencial americana.

Como destacamos na carta de outubro, a vitória de Trump, contando com o domínio do Partido Republicano no congresso, traz uma perspectiva mais inflacionária para a economia americana. Durante a campanha presidencial, Trump indicou que pretende implementar maiores tarifas às importações, forte restrição à imigração e prorrogar - ou até ampliar - os cortes de impostos realizados em seu último governo.

Desde a confirmação da vitória, Trump tem dado sinais de que buscará implementar as promessas de campanha. As pessoas indicadas para os cargos-chave do governo até agora mostram grande alinhamento com as propostas econômicas defendidas durante a corrida eleitoral. O presidente eleito também utilizou suas redes sociais para ameaçar o México e Canadá com um aumento de +25p.p. nas tarifas, ameaçando também a China com um incremento de +10p.p. sobre todos os produtos importados do país. Por fim, advertiu os países que integram o grupo BRICS (Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul), sinalizando que a busca por um substituto para o dólar americano no comércio internacional pode levar a represálias por parte dos Estados Unidos, como a imposição de tarifas de importação na ordem de 100%. Um incremento das tarifas nessa magnitude parece pouco provável, mas evidencia a disposição do governo americano de utilizar o instrumento para intimidar seus parceiros comerciais.

Canadá, México e China respondem por mais de 40% dos produtos importados pelos americanos. Dessa maneira, caso a ameaça de aumento das tarifas seja cumprida, o impacto no índice de preços das importações seria de aproximadamente +8,6p.p. Isso impulsionaria o núcleo da inflação americana em cerca de +80pbs (pontos bases). Em nossa visão, um impacto dessa magnitude elevaria a projeção do Core PCE para perto de 3,0% em 2025, o que representaria uma interrupção no processo de desinflação no país.

Caso essas ameaças se concretizem, o mais provável é que o Fed encerre o ciclo de corte de juros em uma taxa mais próxima de 4%a.a. No curto prazo, nossa visão é de que o FOMC pode optar por manter a Fed Funds estável já na reunião de dezembro, reduzindo novamente a velocidade do ciclo de redução de juros para cortes intercalados, e só voltar a cortá-lo em janeiro de 2025. Outro fator que reforça essa leitura é que as variáveis econômicas mais importantes (crescimento do PIB, núcleo de inflação e emprego) devem apresentar performance mais forte do que a projetada pelos membros do FOMC em seu último sumário de projeções. Dessa forma, como as premissas do Fed não se concretizaram, nos parece natural acreditar que a taxa de juros terminal em 2024 possa ser ligeiramente maior do que as projeções da instituição apontam.

Em resumo, o ambiente global segue desafiador para os países emergentes. O ciclo de cortes de juros do Fed pode ser interrompido antes do esperado, devido à importante mudança de política econômica que deve ser promovida pelo novo governo Trump. A perspectiva é de juros e dólar americano mais elevados em nível global.

No Brasil, diante da deterioração nos preços dos ativos e dos crescentes riscos à sustentabilidade do arcabouço fiscal e da dívida pública, o governo sinalizou que apresentaria um conjunto de medidas para contenção dos gastos obrigatórios. Essa sinalização fez com que os investidores passassem o mês de novembro inteiro aguardando. Após quase cinco semanas de suspense, o governo apresentou o pacote junto com a isenção de imposto de renda para pessoas físicas que ganham até 5 mil reais por mês, uma promessa de campanha do presidente¹. Ao misturar os dois temas, anularam completamente os possíveis ganhos do pacote, frustrando mais uma vez as expectativas e revelando os obstáculos existentes no governo à implementação de uma agenda de revisão de gastos.

Nesse sentido, o pacote de medidas não entregou o esforço mínimo para conter a desconfiança dos agentes quanto à preservação do arcabouço fiscal e à trajetória da dívida pública, gerando uma nova rodada de deterioração nos preços dos ativos domésticos. O exemplo mais evidente foi o movimento da taxa de câmbio, que superou o patamar de R\$ 6,00 pela primeira vez na história.

Como descrevemos em nossa última carta, a limitação do ritmo de crescimento das despesas obrigatórias é condição necessária para suavizar o atual processo de canibalização das despesas discricionárias, que abarcam os investimentos e o custeio da máquina pública. Embora o nosso cenário base aponte para o cumprimento das regras fiscais em 2024, a perspectiva para a dívida pública é de crescimento contínuo para os próximos anos.

Essas notícias acentuaram outras dinâmicas negativas locais, como a desancoragem das expectativas inflacionárias e a abertura do hiato do produto. No caso da inflação, as leituras recentes mais pressionadas, somadas ao repasse cambial e à atividade econômica aquecida, resultarão em um processo de reaceleração do IPCA.

Persistindo as dinâmicas atuais, nossas projeções apontam para o IPCA acelerando de 4,9% em 2024 para 6,5% no final do ano que vem. Isso, combinado a um ambiente externo mais desafiador, deve manter o Banco Central do Brasil sob pressão. Diante desse cenário, a aceleração do ritmo de alta da Selic na reunião de dezembro é reforçada, assim como a perspectiva de uma taxa terminal mais elevada. Nosso cenário anterior previa a Selic alcançando 12,50% no início de 2025 e permanecendo nesse patamar até o final do ano. No entanto, essas novas condições de contorno apontam para uma taxa de juros caminhando para algo ao redor de 14,50%, aproximando-se mais do que está precificado atualmente nas curvas de juros.

Em resumo, o Brasil seguirá convivendo com um ambiente de crescente pressão inflacionária, acentuado pelo forte ritmo de crescimento da economia, pela desancoragem das expectativas e pela elevada desconfiança fiscal, o que aumenta o tamanho do aperto monetário necessário para tentar equilibrar essa balança.

¹ [Plano de cortes do governo](#)

RENTABILIDADE 29/11/2024

FUNDO	COTA	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO	PL (R\$ MIL)	PL 12M (R\$ MIL)	PL ESTRATÉGIA (R\$ MIL)
KÍNITRO 30 FIC FIM	1.38465090	-0.48%	5.71%	6.72%	23.96%	38.47%	330,770	345,753	380,121
CDI		0.79%	9.85%	10.84%	25.65%	43.26%			
KÍNITRO FIA	1.49500577	-3.03%	7.05%	12.13%	29.07%	49.50%	166,879	138,393	166,879
IBOV		-3.12%	-6.35%	-1.31%	13.31%	30.16%			
IBRX 50		-2.62%	-4.28%	0.80%	13.75%	32.89%			
KÍNITRO TOP FIC FIM	8.03184371	0.19%	6.90%	7.78%	22.00%	703.18%	48,117	55,714	48,117
CDI		0.79%	9.85%	10.84%	25.65%	234.93%			
KÍNITRO ICATU PREV FIM	1.03434090	-0.45%	-	-	-	3.43%	3,688	-	10,930
CDI		0.79%	-	-	-	7.44%			

Observações: A data-base para a rentabilidade desde o início referente aos fundos Kínitro 30 FIC FIM, Kínitro FIA, Kínitro TOP FIC FIM e KÍNITRO ICATU PREV são, respectivamente: 05/08/2021; 25/04/2019, 04/05/2011 e 15/03/2024. A gestão do Kínitro TOP FIC FIM foi transferida para nossa gestão em 05/10/2016. O IBOV é mera referência econômica

Kínitro 30 - Análise Mensal

Em novembro, o Kínitro 30 apresentou resultado negativo de -0,48%, 127 p abaixo do seu benchmark (CDI). Ao longo do mês, mantivemos posições otimistas em ativos locais, pois acreditávamos que um melhor controle dos gastos públicos, em um ambiente de preços de ativos muito deteriorados, geraria uma melhora de curto prazo. No entanto, o pacote fiscal ficou aquém do esperado, gerando perdas significativas em nossa carteira.

No mercado de juros, tivemos um resultado levemente negativo com as posições aplicadas ao longo da curva. No mercado de câmbio, registramos uma pequena perda na aposta pela valorização do BRL frente a uma cesta de moedas emergentes. No mercado de renda variável, enfrentamos perdas significativas nas posições compradas em ações no Brasil. No mercado de commodities, tivemos um pequeno ganho com as posições em boi gordo e milho.

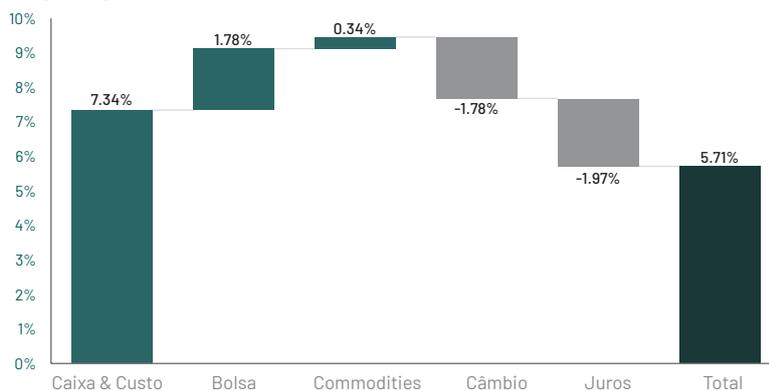
No cenário externo, os dados dos EUA apontam para uma economia resistente à desaceleração. Ao mesmo tempo, a agenda do presidente eleito (redução de tributação, desregulamentação, protecionismo etc.) reforça ainda mais o otimismo dos investidores. Por isso, acreditamos que o FED deve encerrar o ciclo de cortes de juros antes do que o mercado espera.

No Brasil, a atividade econômica continua demonstrando muito dinamismo, enquanto o quadro inflacionário se deteriora. Como o pacote fiscal anunciado não trouxe uma melhora significativa na evolução dos gastos públicos, resta ao BC aumentar ainda mais os juros. A combinação de política monetária restritiva com política fiscal frouxa é muito negativa para a economia. Sendo assim, estamos cautelosamente pessimistas em relação aos ativos locais.

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%	-0.36%	0.72%	1.97%	0.24%	1.12%	0.41%	-0.48%			5.71%
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

Em novembro, o Kínitro FIA apresentou queda de 3,03% contra uma queda de 2,62% do *benchmark*, o IBX-50.

O fundo não sofreu alterações no período. No geral, seguimos com uma carteira concentrada em empresas de logística, infraestrutura, serviços e tecnologia global. Em comum, essas empresas apresentam (1) boa previsibilidade de resultados; (2) amplas oportunidades de aloca-

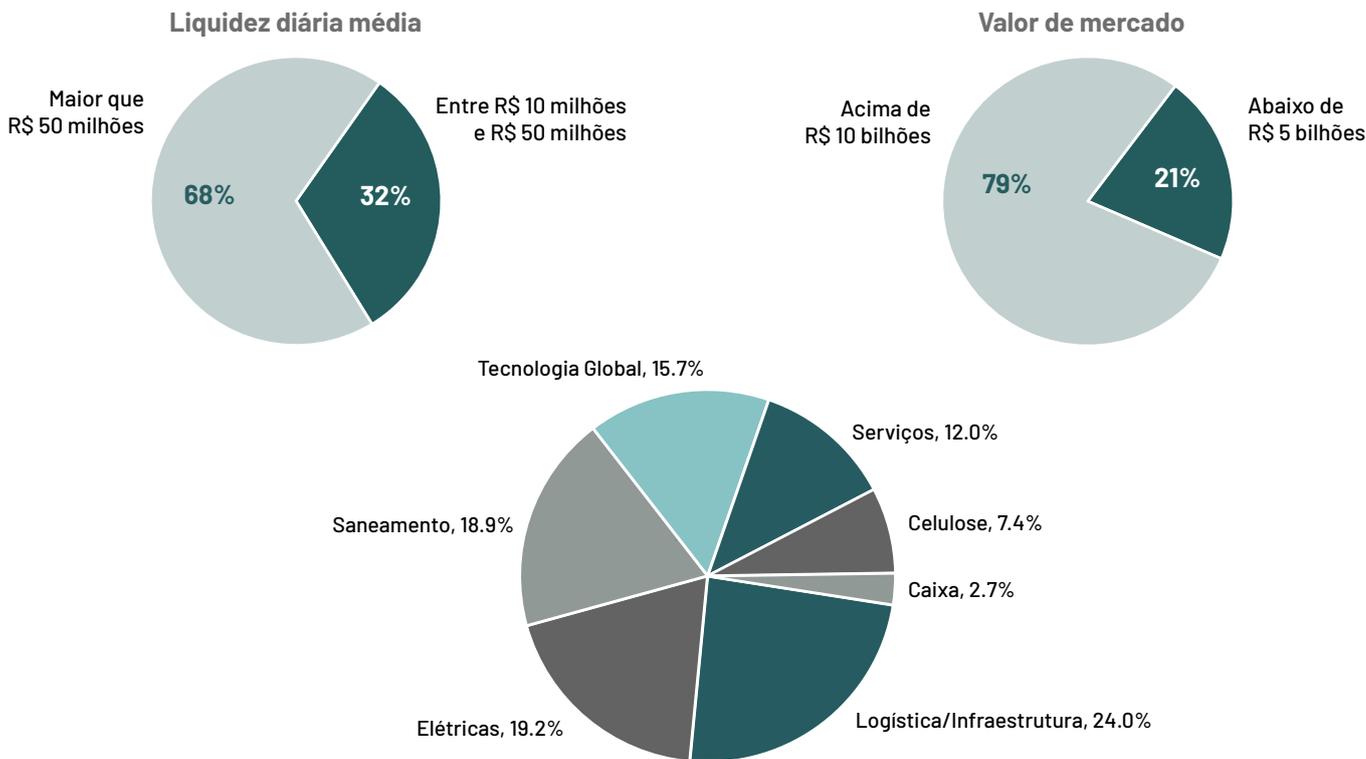
ção de capital com retorno superior ao seu custo de oportunidade; (3) baixa exposição a riscos competitivos e/ou de ruptura tecnológica, já que muitos deles incorporam características de monopólios naturais ou possuem ativos dificilmente replicáveis; e (4) negociam em níveis de taxa interna de retorno (TIR) 6,1 pontos percentuais acima das NTN-Bs.

RENTABILIDADE MENSAL

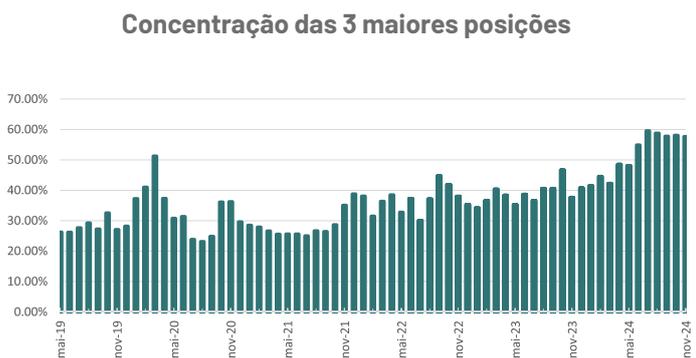
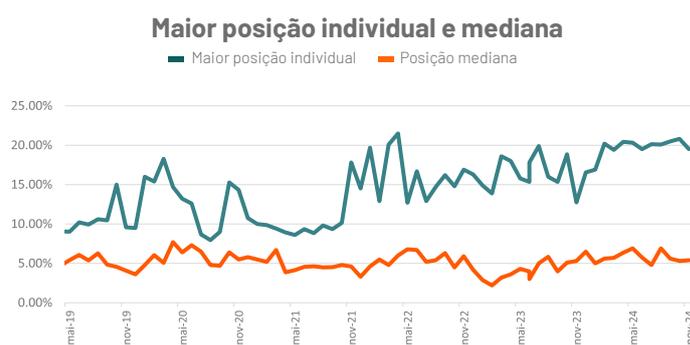
2024	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	Acumulado
	Fundo		-3.75%	0.71%	7.09%	-2.99%	-2.31%	2.16%	6.70%	3.28%	0.06%	-0.38%	-3.03%		7.05%
Ibov		-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%		-6.35%	30.16%
IBrX-50		-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%		-4.28%	32.89%
2023	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	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	Maió	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	Maió	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	Maió	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	Maió	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%

Kínitro FIA – Análise Mensal

DADOS DA CARTEIRA



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