

Cenário Prospectivo

O mês de maio ficou marcado pela desescalada nas tensões comerciais. Seguimos acreditando que o aumento tarifário pode ser encarado como um choque de oferta, pressionará a inflação e impactará negativamente a atividade econômica por conta da perda de renda real das famílias americanas. O ritmo de crescimento do PIB deve moderar, enquanto a inflação acelera significativamente.

No último mês a questão fiscal voltou a ganhar relevância¹ nos EUA. Caso a proposta atual seja aprovada, a tendência é que o PIB volte a acelerar ao longo de 2026. Esse ambiente tende a ser mais desafiador para o Fed, elevando os riscos altistas para a inflação.

No Brasil, os dados econômicos seguiram confirmando o nosso cenário de desaceleração gradual da atividade. O PIB do 1º trimestre mostrou reaceleração do crescimento a partir do dinamismo do setor agro, mas também de um “ex-agro” robusto. Os primeiros dados do 2º trimestre apontaram para nova expansão do produto, com um mercado de trabalho aquecido, crédito ainda em expansão e novas medidas de estímulo do governo.

No curto prazo, a visão um pouco mais construtiva para a inflação reforça a perspectiva de que o ciclo de elevação da Selic foi encerrado e que o Copom seguirá com a estratégia de juros elevados por período prolongado. No entanto, os dados fortes de atividade acendem uma luz amarela, pois o Copom conta com uma importante desaceleração da atividade para promover uma queda mais efetiva da inflação. Por fim, o debate fiscal e a falta de coordenação do governo voltaram à tona após a Fazenda ter elevado as alíquotas de IOF para complementar o congelamento de despesas do relatório bimestral.

[1] [Confira nosso estudo especial de junho para uma análise mais cuidadosa da questão fiscal.](#)

Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

Em maio, o resultado do fundo Kínitro 30 FIC Fim foi de 1,89%, ficando 0,76% acima do seu benchmark (CDI), que teve retorno de 1,14%. O fundo Kínitro ICATU PREV Fim performou 1,79%, ficando 0,66% acima do seu benchmark (CDI). Ao longo do mês de maio, observamos redução nas tensões comerciais dos EUA, como a diminuição das tarifas de importação sobre os produtos chineses e o novo acordo comercial com o Reino Unido. Nesse contexto, tivemos uma valorização significativa das ações americanas e, em menor grau, nas ações locais. O fundo se aproveitou desse movimento e obteve retorno positivo no mercado de renda variável, principalmente com a posição comprada em uma carteira de ações locais e com as estratégias de valor relativo. No mercado de câmbio, apesar da volatilidade muito elevada, observamos o processo de desvalorização do USD perder força e aproveitamos o movimento para zerar a aposta na valorização do USD contra o Euro. A contribuição do mercado de câmbio foi levemente negativa. No mercado de juros, tivemos uma pequena perda com o aumento da inclinação da curva de juros local. Já no mercado de commodities, tivemos resultado muito perto de zero.

Nos Estados Unidos, a redução das tarifas de importação com a China, o acordo comercial com o Reino Unido e os dados de atividade afastaram o risco de uma recessão global, indicando que a economia americana deve apresentar um bom crescimento no 2º trimestre. Apesar das notícias positivas, a dívida americana segue aumentando, o que levanta questionamentos sobre a sustentabilidade do crescimento no médio/longo prazo. Acreditamos que os spreads de crédito e os índices de ações americanos não refletem corretamente esse risco e preferimos apostar na alta dos spreads de crédito e na queda dos índices de ações. Estamos apostando na alta das taxas de juros americanas e no mercado de câmbio mudamos nossa posição e estamos com uma aposta na desvalorização do USD contra uma cesta de moedas desenvolvidas. No Brasil, o cenário de crescimento econômico robusto deve continuar, o que deve manter a taxa Selic no patamar atual por muito tempo. Por isso, preferimos apostar na alta das taxas de juros mais curtas (2 anos) e na queda das taxas mais longas (5 anos). No mercado de renda variável local, seguimos com as estratégias de valor relativo e com a posição comprada em uma cesta de ações locais.

RENTABILIDADE KÍNITRO 30

Ano	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	%CDI	Acumulado	%CDI
2025	1.25%	1.94%	0.51%	3.15%	1.89%								9.03%	172%	51.44%	98.57%
2024	0.18%	-0.01%	1.45%	0.34%	-0.36%	0.72%	1.97%	0.24%	1.12%	0.41%	-0.48%	0.31%	6.04%	56%	38.89%	87.23%
2023	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%	30.99%	101.91%
2022	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%	137%	13.48%	87.76%
2021								0.16%	0.75%	-3.77%	-1.31%	1.27%	-2.93%	-	-2.93%	-

*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 05/08/2021, data desde o início.

RENTABILIDADE KÍNITRO ICATU PREV

Ano	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	%CDI	Acumulado	%CDI
2025	1.22%	2.00%	0.46%	3.07%	1.79%								8.83%	168%	4.96%	35.09%
2024			-0.12%	0.02%	-0.43%	0.70%	1.97%	0.25%	1.07%	0.41%	-0.45%	0.25%	3.69%	44%	3.69%	43.78%

*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 15/03/2024, data desde o início.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (ANO)



Kínitro FIA – Análise Mensal

Em maio, o Kínitro FIA apresentou uma alta de 4,77% contra 1,26% do benchmark, o IBX-50. A carteira não sofreu alterações no período.

No geral, seguimos com uma carteira concentrada em empresas de 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) 4,9 pontos percentuais acima das NTN-Bs ou 12,2% em termos reais.

RENTABILIDADE KÍNITRO FIA

Ano	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2025	Fundo	5.08%	-3.11%	1.65%	10.88%	4.77%								20.22%	73.08%
	Ibov	4.86%	-2.64%	6.08%	3.69%	1.45%								13.92%	41.92%
	Ibrx-50	4.82%	-2.79%	5.96%	2.55%	1.26%								12.13%	43.02%
2024	Fundo	-3.75%	0.71%	7.09%	-2.99%	-2.31%	2.16%	6.70%	3.28%	0.06%	-0.38%	-3.03%	-3.69%	3.09%	43.98%
	Ibov	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	-10.36%	24.58%
	Ibrx-50	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%	-4.02%	-8.13%	27.55%
2023	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%	39.66%
	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	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	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	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	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%	19.78%	19.78%
	Ibrx-50				-0.32%	0.46%	4.12%	0.42%	-1.03%	3.69%	2.18%	0.85%	6.56%	17.99%	17.99%

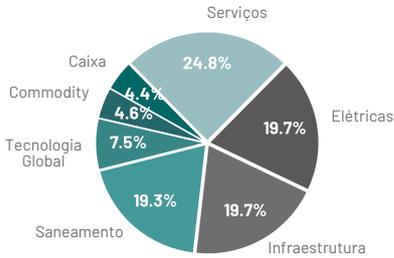
*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 25/04/2019, data desde o início.

**O IBOV é mera referência econômica.

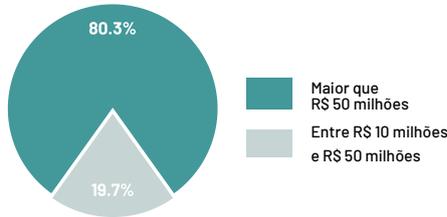
Kínitro FIA – Análise Mensal

DADOS DA CARTEIRA

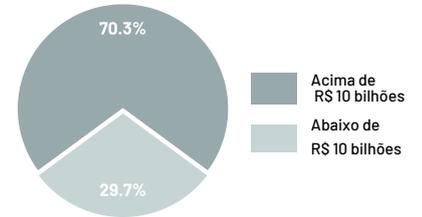
Setorial



Liquidez diária média

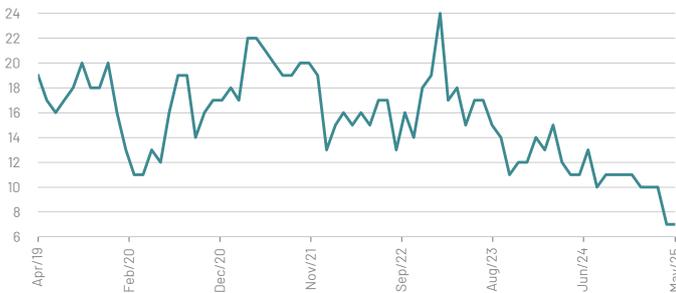


Valor de mercado

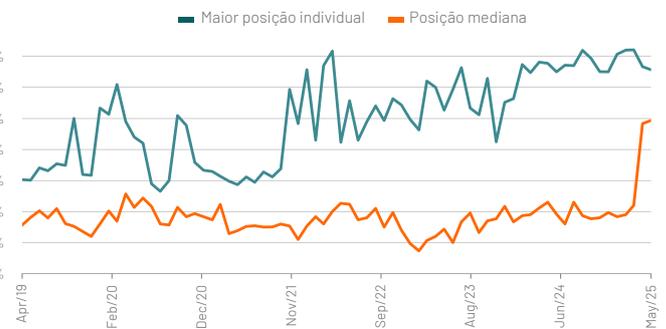


CARTEIRA

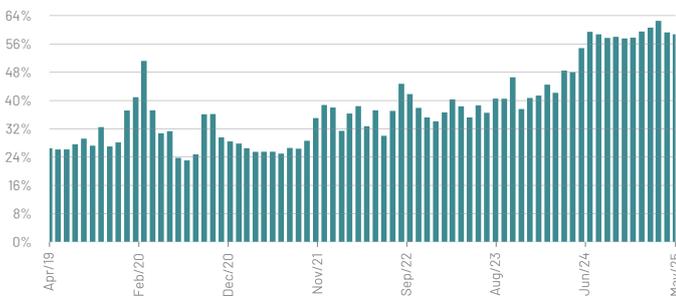
Número de empresas



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 CREDITOS - FGC. **KINITRO 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 PRAZO. AS APLICAÇÕES DO FUNDO DEVERÃO ESTAR REPRESENTADAS POR, NO MÍNIMO, 95% EM COTAS DO KINITRO MASTER FIM TAXA DE ADMINISTRAÇÃO MÁXIMA DE 2,00% AA - TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO CDI PARA APLICAÇÃO E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D-30 (DIAS CORRIDOS) E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+31 (DIAS CORRIDOS). NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE. A ALÍQUOTA DE 15% (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. **KINITRO 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 MÁXIMA DE 2,00% AA - TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO IBRX-50. PARA APLICAÇÃO E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D+3 (DIAS ÚTEIS) E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5. NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE. A 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. **KINITRO ICATU PREV FIM** (CNPJ 53.530.086/0001-20) - OBJETIVO: O FUNDO TEM COMO 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 PRAZO | TAXA DE ADMINISTRAÇÃO MÁXIMA DE 2,00% AA - TAXA DE PERFORMANCE: 20% SOBRE O QUE EXCEDER 100% DO CDI PARA APLICAÇÃO E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D+7 (DIAS ÚTEIS) E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+8 (DIAS ÚTEIS). NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE. A ALÍQUOTA DE 15% (PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES EM GERAL) O FUNDO TEVE INÍCIO DAS OPERAÇÕES EM 15 DE MARÇO DE 2024. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO: AGRESSIVO | TIPO ANBIMA* - PREVIDÊNCIA MULTIMERCADO LIVRE* DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. *DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. AS CARTEIRAS DOS FUNDOS, BEM COMO A CARTEIRA DE EVENTUAIS FUNDOS INVESTIDOS, ESTÃO SUJEITAS AS FLUTUAÇÕES DE PREÇOS E/OU COTAÇÕES DO MERCADO (RISCO DE MERCADO) E, CONFORME O CASO, AOS RISCOS DE CREDITO E LIQUIDEZ E AS VARIAÇÕES DE PREÇOS E COTAÇÕES INERENTES AOS SEUS ATIVOS FINANCEIROS, O QUE PODE ACARREJAR PERDA PATRIMONIAL AO FUNDO E AOS COTISTAS. OS FATORES DE RISCO OS QUAIS DEVEM SER OBSERVADOS, COMO: RISCOS GERAIS: DE MERCADO; CREDITO; 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 ADESAO 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 KINITRO 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-Aff@btgpactual.com - www.btgpactual.com | SAC: sac@btgpactual.com ou 0800 722 2827 | Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com ou 0800 722 0048 DISTRIBUIÇÃO: DRAMA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A - R. MARQUES DE SÃO VICENTE, 99 RIO DE JANEIRO - WWW.DRAMA.COM.BR. NOSSOS FUNDOS TAMBÉM PODEM SER ENCONTRADOS EM OUTRAS PLATAFORMAS DE INVESTIMENTOS.