

Cenário Prospectivo

Abril foi marcado por forte volatilidade nos mercados globais, impulsionada por incertezas ligadas à política comercial dos EUA. O *Liberation Day* surpreendeu em forma e conteúdo, com um anúncio descuidado e teatral de tarifas extremamente elevadas. Diante da reação dos mercados, o governo Trump suspendeu parte das medidas por 90 dias, abrindo espaço para negociações.

Desde então, três fatores ajudaram os ativos a se recuperarem: avanços nas tratativas comerciais, bons resultados corporativos e dados econômicos sólidos. Acreditamos que a economia americana desacelerará, mas continuará crescendo. O choque inflacionário deve abrir espaço para novos cortes de juros pelo Fed apenas no final de 2025.

No Brasil, as incertezas sobre o impacto das tarifas na economia global beneficiaram os ativos locais devido ao reposicionamento global dos portfólios. O país foi visto inicialmente como um possível ganhador em termos relativos, seja por ter ficado na taxa-base de 10%, seja por ganhos com o desvio do comércio global e seu potencial desinflacionário, a partir do excedente de produtos comercializáveis.

Os dados seguiram confirmando o cenário de desaceleração gradual da atividade, inflação elevada, expectativas desancoradas e um fiscal que não se sustenta. A novidade foi a comunicação mais suave do Copom. Cresceu a probabilidade de encerrar o ciclo antes do previsto originalmente. Esperamos que a autoridade monetária, na busca por flexibilidade diante de um cenário incerto, mantenha a porta aberta, não fornecendo sinalização para a reunião seguinte.

Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

Em abril, o fundo Kínitro 30 FIC FIM obteve retorno de 3,15%, ficando 2,06% acima do retorno do seu *benchmark* (CDI), que foi de 1,06%. Os mercados apresentaram alta volatilidade ao longo do mês, refletindo a incerteza quanto ao impacto das novas tarifas de importação americanas, anunciadas em 2 de abril, sobre a economia global. O fundo navegou bem nesse cenário de incerteza, com ganhos em diferentes geografias e mercados. No mercado de renda variável local, tivemos ganhos com a estratégia long-short e com a posição comprada em uma carteira de ações locais. No mercado de renda variável internacional, geramos resultado positivo nos índices de ações americanos. No mercado de renda-fixa, tivemos resultado positivo com a posição aplicada em juros reais no Brasil e nos juros nominais de 10 anos americanos. Além disso, tivemos uma pequena perda com a posição tomada nos juros de 10 anos japoneses. No mercado de câmbio e commodities, não tivemos resultados relevantes.

No dia 2 de abril, o presidente Donald Trump anunciou o valor das novas tarifas de importação americanas. Os valores pareciam indicar a saída dos EUA da política de livre comércio global, mas a conclusão final dependerá da divulgação dos novos acordos comerciais ao longo do tempo. A incerteza gerada por esse evento, no entanto, se fez presente imediatamente, afetando o apetite por ativos americanos e as projeções de crescimento global. Acreditamos que a conclusão desse capítulo pode não ser tão negativa quanto se imagina, principalmente para os EUA, e ajustamos nossas posições de acordo com essa visão. Sendo assim, zeramos as posições vendidas em S&P, a aplicação em juros longos americanos e a aposta na alta das taxas de juros japoneses. Atualmente, temos uma pequena aposta na queda da inclinação da curva de juros americana (10 anos x 1 ano) e outra na valorização do USD em relação ao euro. No mercado de renda variável local, seguimos com estratégias de valor relativo e reduzimos a posição comprada em uma cesta de ações locais. No mercado de juros locais, seguimos aplicados no vértice de 5 anos, mas adicionamos uma aposta na alta da taxa de juros de 2 anos.

RENTABILIDADE KÍNITRO 30

Ano	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	%CDI	Acumulado	%CDI
2025	1.25%	1.94%	0.51%	3.15%									7.01%	172%	48.62%	96.33%
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%	-

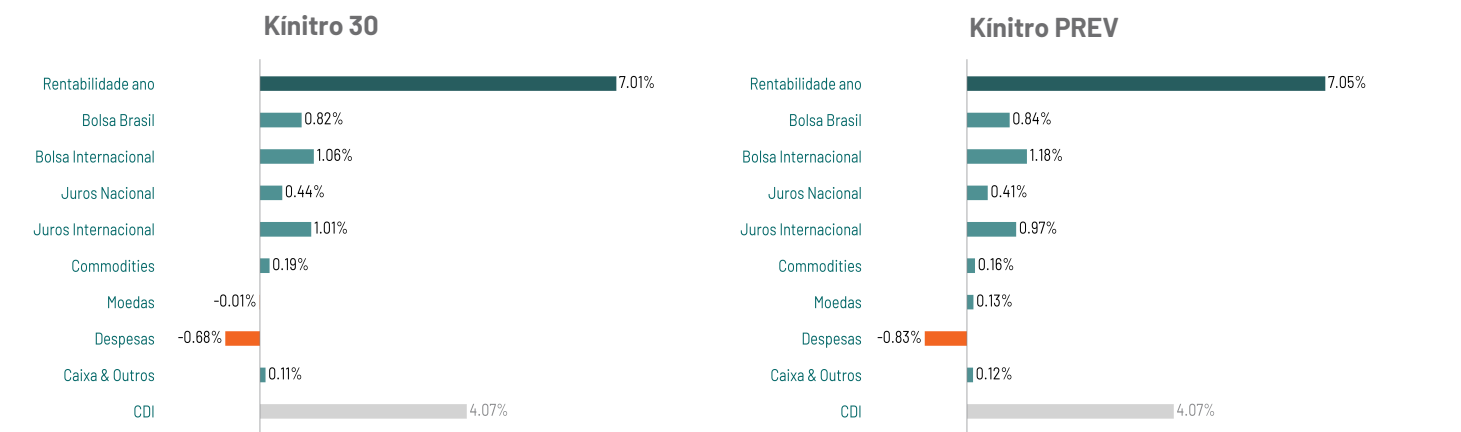
*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 05/08/2021, data desde o início.

RENTABILIDADE KÍNITRO ICATU PREV

Ano	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	%CDI	Acumulado	%CDI
2025	1.22%	2.00%	0.46%	3.07%									6.91%	170%	4.96%	38.59%
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 abril, o Kínitro FIA apresentou uma alta de +10,88% contra +2,55% do *benchmark*, o IBX-50. A carteira sofreu duas alterações no período:

- Na parcela *offshore*, concentramos nossa exposição em cloud computing somente em uma empresa, em vez de diluí-la em duas posições, uma vez que a volatilidade externa do momento impactou de maneira desigual essas ações;
- Na parcela doméstica, em meio à junção de dinâmica micro e patamar de valuation atual, decidimos por aumentar a exposição em duas empresas que já são investidas do fundo há anos.

Essas duas decisões tiveram como resultante aumentar a concentração média do portfólio e estão em linha com o que escrevemos em nosso comentário de fevereiro desse ano: "Neste ambiente conturbado que tem sido o Brasil nos últimos anos, tivemos a oportunidade de concentrar a exposição em boas empresas, que proveem serviços essenciais e recorrentes, reajustados por inflação e com agenda propositiva de crescimento à frente, tudo isso negociando a patamares de preços que julgamos extremamente atrativos."

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) 5,2 pontos percentuais acima das NTN-Bs ou 12,7% em termos reais.

RENTABILIDADE KÍNITRO FIA

Ano	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2025	Fundo	5.08%	-3.11%	1.65%	10.88%									14.75%	65.21%
	Ibov	4.86%	-2.64%	6.08%	3.69%									12.29%	39.89%
	Ibrx-50	4.82%	-2.79%	5.96%	2.55%									10.73%	41.23%
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%

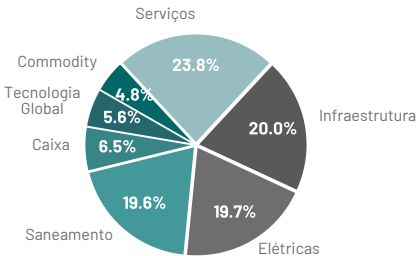
*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 25/04/2019, data desde o início.

**O IBOV é mera referência econômica.

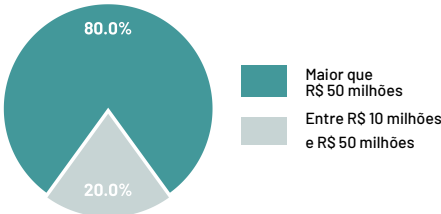
Kínitro FIA – Análise Mensal

DADOS DA CARTEIRA

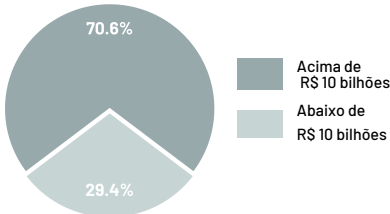
Setorial



Liquidez diária média



Valor de mercado

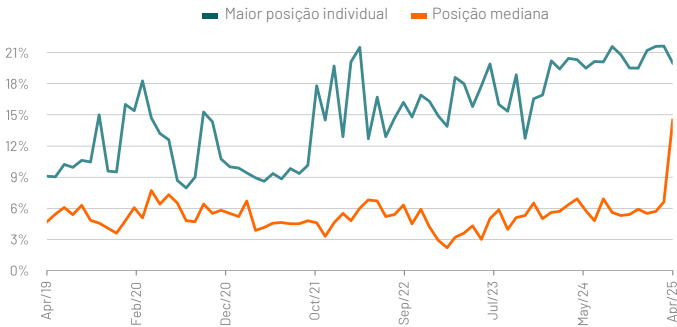


CARTEIRA

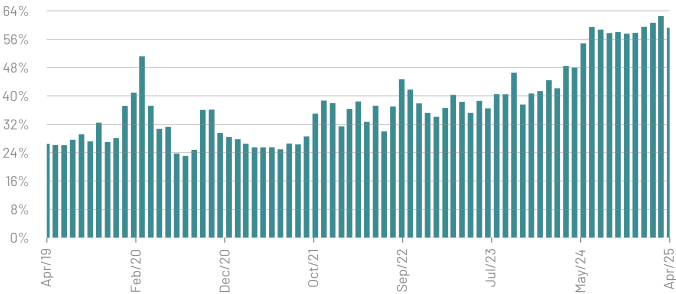
Número de empresas



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 CRÉDITOS - 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 (RENTA FIXA, RENTA 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 FIMTAXA 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 E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D+30 (DIAS CORRIDOS) E A LIQUIDACÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+31 (DIAS CORRIDOS). NÃO HÁ CÂRENCIA 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. **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 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 E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D+3 E A LIQUIDACÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5, NÃO HÁ CÂRENCIA 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 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 (RENTA FIXA, RENTA VARIÁVEL, CÂMBIO ETC.), PERMITIDOS PELA LEGISLAÇÃO APLICÁVEL, COM ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO BASEADAS EM CENÁRIOS MACROECONÔMICOS DE MÉDIO E LONGO PRAZO | 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 E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D+3 E A LIQUIDACÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+9 (DIAS ÚTEIS). NÃO HÁ CÂRENCIA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: CONSULTAR NO REGULAMENTO E NA PROPOSTA DO PLANO CONTRATADO | 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 CRÉDITO 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; 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 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 OTVM 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: GRAMA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. - R. MARQUÊS DE SÃO VICENTE, 99 RIO DE JANEIRO - WWW.GRAMA.COM.BR. NOSSOS FUNDOS TAMBÉM PODEM SER ENCONTRADOS EM OUTRAS PLATAFORMAS DE INVESTIMENTOS.