

Cenário Prospectivo

O mês de fevereiro foi marcado por uma realização do dólar a nível global, além de queda nas taxas de juros e nas bolsas. Nos EUA, os dados de atividade e o Core PCE desaceleraram, abrindo espaço para a precificação de mais cortes de juros na curva. Os ativos de risco sofreram com os ruídos em relação às tarifas, dados de atividade mais fracos e risco de uma política fiscal mais restritiva. Além dos fatores locais, a mudança de direção da política fiscal na Alemanha, que deve se tornar muito expansionista, penalizou o dólar americano frente ao euro. Acreditamos que os fundamentos da economia americana começam a apontar para um ritmo de crescimento mais gradual. Entre eles, destacamos a restrição fiscal que pode ser criada com os cortes de gastos do DOGE e um menor influxo imigratório. Até agora, as tarifas têm sido utilizadas em grande parte como instrumento de dissuasão, mas a incerteza em torno do tema subiu e tende a aumentar até 2 de abril, quando o estudo sobre tarifas recíprocas será finalizado.

Após o alívio observado no início do ano, os ativos

domésticos voltaram a refletir as incertezas do ambiente global e do cenário doméstico. As medidas adotadas pelo governo para conter a queda da popularidade do presidente e as primeiras indicações da reforma ministerial elevaram a percepção de risco político, com os investidores antecipando uma piora na articulação e uma guinada populista do governo. Esse movimento mais populista se traduz em novos estímulos ao crescimento, o que dificulta ainda mais o combate à inflação pelo Copom. Os dados mais recentes de atividade também reforçaram essa percepção, reduzindo parte das narrativas de desaceleração abrupta da atividade no curto prazo. Nosso cenário base prevê desaceleração gradual da atividade doméstica (PIB de 2,4%), inflação pressionada e acima do teto da meta (IPCA de 6,5%), expectativas desancoradas e uma política fiscal semelhante à observada em 2024 (cumprem a meta, mas com déficit primário de 0,6% do PIB). Com esse cenário, enxergamos que a Selic terminal deveria ser de 15,75%, superior à indicada pelo BC e pelo consenso dos economistas.

Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

Em fevereiro, o nosso multimercado obteve um retorno de 1,94%, 0,95% acima do seu *benchmark* (CDI). O Kínitro ICATU PREV obteve resultado de 2,00%, 1,02% acima do seu *benchmark* (CDI). Geramos um resultado positivo no mercado de juros internacional, onde estávamos aplicados nas taxas de juros americana de 10 e 5 anos e tomados na taxa de juros de 10 anos do Japão. No mercado de juros local, nosso resultado foi próximo a zero. No mercado de câmbio, tivemos ganhos com a aposta na valorização do Yen e na alta do Dólar contra o Real. No mercado de renda variável, tivemos resultado negativo com a posição comprada em uma carteira de ações concentrada nos setores de serviços e energia.

Acreditamos que os EUA e o Brasil enfrentarão um período de desaceleração econômica em 2025, ao contrário da Europa, onde a política monetária e a fiscal devem impulsionar o crescimento econômico. Nos EUA, os dados de atividade mais recentes indicam

que a economia já está perdendo dinamismo. Este movimento provavelmente se intensificará, caso o governo promova um corte de despesas significativo, como prometido. Sendo assim, temos posições aplicadas nas taxas de juros de longo prazo americanas, posições vendidas em USD contra uma cesta de moedas desenvolvidas e apostamos na queda dos principais índices de ações americanos. O Brasil pode desacelerar esse ano, em função das taxas de juros altas e da menor capacidade ociosa da economia. No entanto, esse desaceleração não será mais profundo, pois o governo deve seguir estimulando a economia por meio dos canais fiscal e para-fiscal. Esse conflito entre as políticas fiscal e monetária gera um ambiente difícil. Por isso, estamos equilibrando posições otimistas - aplicados nas taxas de juros nominais e reais de longo prazo e comprados em uma cesta de ações - com posições pessimistas (comprado em USD contra o BRL).

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%											3.21%	160%	43.35%	91%
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%
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%	102%
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%	88%
2021								0.16%	0.75%	-3.77%	-1.31%	1.27%	-2.93%	-	-2.93%	-

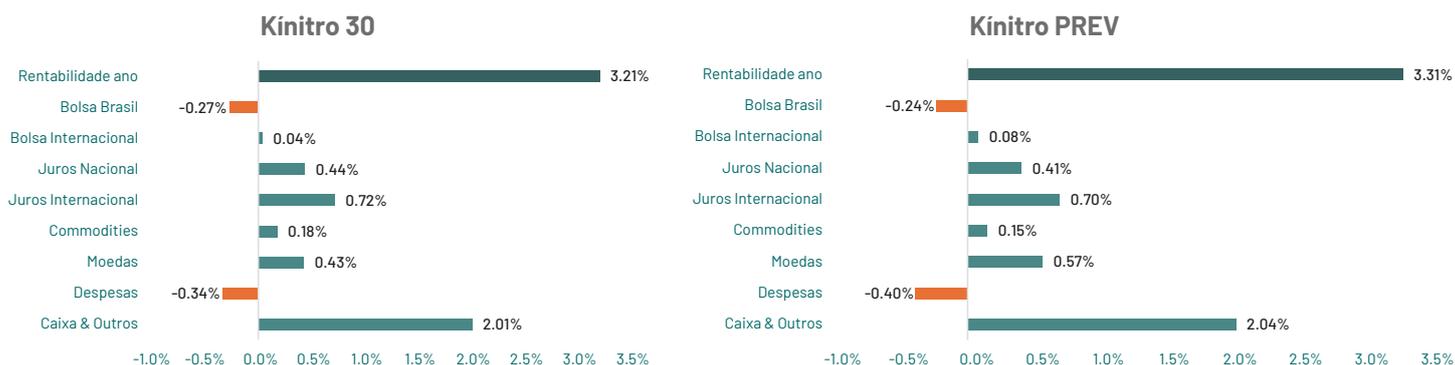
*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 05/08/2021, data desde o início.

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%											3.25%	162%	4.96%	47%
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%	44%

*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 fevereiro, o Kínitro FIA apresentou uma queda de -3,1% contra -2,8% do *benchmark*, o IBX-50.

O fundo vem apresentando poucas alterações nos últimos 12 meses, principalmente quando analisamos as posições mais estruturais e com maior representatividade na carteira. Neste ambiente conturbado que tem sido o Brasil nos últimos anos, tivemos a oportunidade de concentrar a exposição em boas empresas que oferecem serviços essenciais e recorrentes, reajustados pela inflação e com agenda propositiva de crescimento à frente, tudo isso negociando a patamares de preços que consideramos extremamente atrativos.

Essa situação tem limitado nossa propensão a investir em empresas em situação mais delicada ou com negócios mais cíclicos durante esse período. No entanto, nos dois primeiros meses do ano, aproveitamos a

forte realização recente da bolsa brasileira para realizar duas trocas marginais no portfólio: adicionamos uma nova empresa do setor de infraestrutura ainda em janeiro e uma empresa do setor financeiro neste último mês.

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 alocação de capital, com retorno superior ao seu custo de oportunidade; (3) baixa exposição a riscos competitivos e/ou de disrupção tecnológica, já que muitas delas incorporam características de monopólios naturais ou possuem ativos dificilmente replicáveis; e (4) negociam em níveis de taxa interna de retorno (TIR) de 6,8 pontos percentuais acima das NTN-Bs ou 14% em termos reais.

RENTABILIDADE KÍNITRO FIA

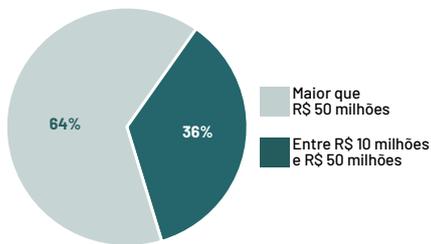
	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2025	Acumulado
2025	Fundo	5.08%	-3.11%											1.81%	46.59%
	Ibov	4.86%	-2.64%											2.09%	27.18%
	IBRX-50	4.82%	-2.79%											1.90%	29.97%
2024	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	2024	Acumulado
	Fundo	-3.75%	0.71%	7.09%	-2.99%	-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%
2023	Fundo	-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%
	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%	39.66%
2022	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%
	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%	
2021	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%
	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%	
2020	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%
	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%	
2019	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%
	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%	
2019	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%

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

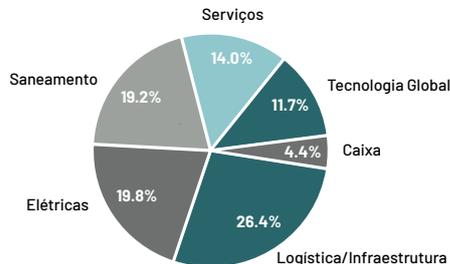
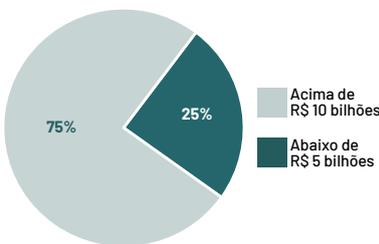
Kínitro FIA – Análise Mensal

DADOS DA CARTEIRA

Liquidez diária média



Valor de mercado

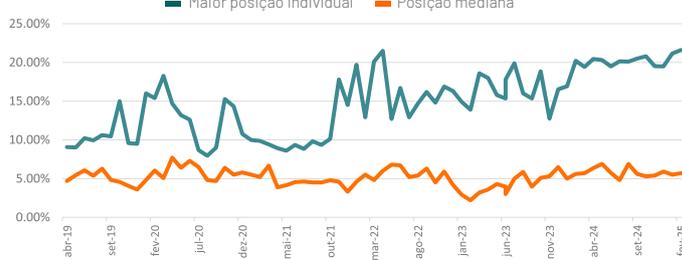


CARTEIRA

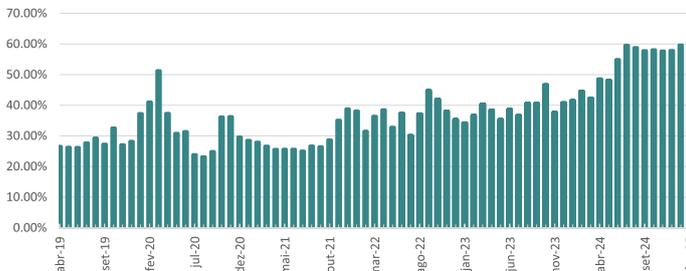
Número de empresas



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.

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 E UTILIZADA A COTA DE D+3 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5 (DIAS CORRIDOS). NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE E TRIBUTAÇÃO. LONGO PRAZO SEGUNDO CLASSIFICAÇÃO DEFINIDA PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO PELA REGULAMENTAÇÃO VIGENTE (PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES SEM GERAL) O FUNDO TEVE INÍCIO DAS OPERAÇÕES EM 05 DE AGOSTO DE 2021. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO: AGRESSIVO | TIPO ANBIMA* - MULTIMERCADO MACRO.

KÍNITRO FIA (CNPJ 17.749.572/0001-24) - 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 IBRX-50, PARA APLICAÇÃO E UTILIZADA A COTA DE D+3 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5. NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE E TRIBUTAÇÃO. RENDIMENTOS TRIBUTADOS PELO IMPOSTO DE RENDA NA FONTE, EXCLUSIVAMENTE NO RESGATE DAS COTAS, 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.

KÍNITRO 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 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 D+3 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+5 (DIAS CORRIDOS). NÃO HÁ CARÊNCIA PARA RESGATE E TRIBUTAÇÃO. RENDIMENTOS TRIBUTADOS PELO IMPOSTO DE RENDA NA FONTE, EXCLUSIVAMENTE 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 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 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 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 - 5º andar - Botafogo - Rio de Janeiro - RJ - CEP 22250-040 | Tel. (21) 3262-9264 - OL - Middle-AM@btgpactual.com - www.btgpactual.com | ISAC: sac@btgpactual.com ou 0800 772 2827 | Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com ou 0800 722 0048

DISTRIBUIÇÃO: ORAMA 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.