

Cenário Prospectivo

O primeiro mês de 2026 foi marcado pela retomada do fluxo global de diversificação em direção a ativos fora dos Estados Unidos. O dólar americano apresentou desvalorização, enquanto os ativos de países emergentes foram amplamente beneficiados por esse movimento.

As incertezas políticas e geopolíticas associadas ao governo americano permaneceram elevadas. Após a captura do ditador Nicolás Maduro, o presidente Donald Trump ameaçou o governo da Colômbia, intensificou as tensões com a Dinamarca ao defender o interesse dos Estados Unidos na aquisição da Groenlândia, reagiu de forma contundente à repressão violenta de protestos internos pelo regime iraniano e, por fim, o Departamento de Justiça abriu uma investigação contra Jerome Powell, presidente do Federal Reserve. Esse conjunto de episódios reforçou a narrativa de busca por diversificação geográfica e redução da exposição a ativos americanos.

No campo econômico, os dados continuaram a indicar um ritmo robusto de crescimento da atividade. A criação de postos de trabalho segue moderada, embora alguns indicadores antecedentes já comecem a sinalizar melhora. A avaliação é de que há riscos altistas para a inflação no curto prazo, o que sugere a manutenção da Fed Funds até meados de 2026. No cenário base, eventuais cortes de juros devem ocorrer após a posse do novo presidente do Federal Reserve. Projetamos duas reduções ao longo do segundo semestre do ano.

No Brasil, os ativos locais se beneficiaram desse ambiente externo, o que deixou as questões domésticas em segundo plano. O fluxo estrangeiro na B3 somou R\$ 26,3 bi em janeiro, superando todo o montante aportado em 2025. Esse movimento ajudou a sustentar tanto a valorização expressiva do mercado acionário quanto uma apreciação relevante do real no período.

Na economia, os dados de atividade confirmaram o arrefecimento do 2º semestre do ano passado. No entanto, seguimos atentos aos impactos das diversas “entregas” estratégicas do governo e do pagamento concentrado de emendas parlamentares neste período pré-eleitoral.

A inflação, por sua vez, mantém a sequência de leituras favoráveis, a despeito da resiliência de serviços. Nossa visão é de que os vetores positivos em alimentos e industriais no curto prazo seguirão sustentando projeções de IPCA ao redor de 4,0% para o ano.

Nesse contexto, o Copom ajustou o discurso e abriu as portas para iniciar o afrouxamento monetário em março. Nosso cenário base prevê que o Comitê tem espaço para um corte inicial de 50bps, mantendo a flexibilidade em sua comunicação e observando a evolução dos dados macroeconômicos. Em outras palavras, a autoridade monetária seguirá *data-dependent* para decidir a magnitude do primeiro corte, o ritmo ao longo do processo e a taxa terminal. Enxergamos, ao todo, uma redução de juros próxima a 300bps.

Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

No mês de janeiro de 2026, o fundo Kínitro 30 rendeu 1,21%, levemente acima de seu benchmark (CDI), que apresentou retorno de 1,16%. No mercado de juros, tivemos resultado positivo com as posições aplicadas na curva de juros nominais do Brasil, porém registramos perdas na posição aplicada nos juros de 10 anos da Inglaterra. No mercado de câmbio, o resultado foi levemente positivo com a estratégia de *carry trade*, na qual apostamos na valorização do BRL contra algumas moedas europeias. No mercado de ações, tivemos ganhos com a posição comprada em ações no exterior, mas a nossa estratégia *long-short* local apresentou prejuízo. No mercado de *commodities*, o resultado foi neutro.

O mês de janeiro foi marcado pela valorização dos ativos de países emergentes e pela alta expressiva de algumas *commodities*, como prata e ouro. A incerteza gerada pelas ações do governo americano aumentou a necessidade de diversificação das carteiras de investimento globais. Isso direcionou um volume muito grande de capital para ativos com liquidez reduzida, fazendo com que seus preços disparassem. Acreditamos que, nos níveis de preço atuais, esses ativos não são uma boa opção de investimento. Voltamos a apostar que as taxas de juros de longo prazo da Inglaterra devem cair quando comparadas às taxas de outros países, como EUA e Alemanha. No Brasil, gostamos de posições aplicadas na curva de juros nominais e reais, principalmente agora que o BCB indicou que deve começar a cortar a Selic na reunião de março. Seguimos gostando da estratégia de *carry trade*, em que apostamos na valorização do BRL contra uma cesta de moedas europeias. No mercado de renda variável, temos um viés negativo para as ações americanas e para o Ibovespa, que, após a alta de janeiro, alcançou níveis de preço que nos parecem muito elevados para o cenário político e macroeconômico do Brasil.

RENTABILIDADE KÍNITRO 30

| Ano | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | %CDI | Acumulado |
|------|---------|-----------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|------|-----------|
| 2026 | 1.21% | | | | | | | | | | | | 1.21% | 104% | 61.13% |
| 2025 | 1.25% | 1.94% | 0.51% | 3.15% | 1.89% | 1.08% | -0.86% | 1.68% | 0.75% | 0.61% | 1.40% | 0.39% | 14.63% | 102% | 59.21% |
| 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% |
| 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% |
| 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% |
| 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

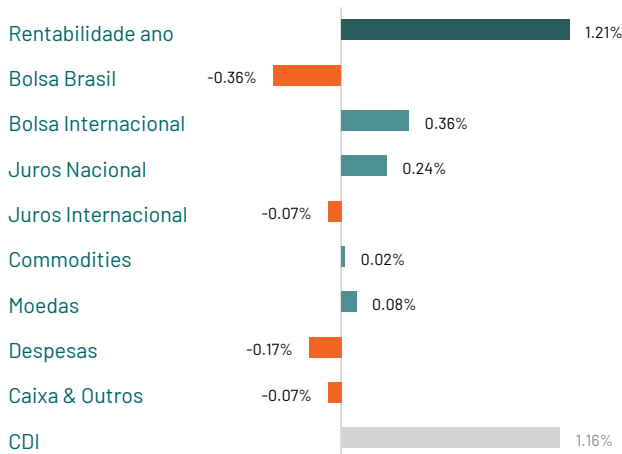
| Ano | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | %CDI | Acumulado |
|------|---------|-----------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|------|-----------|
| 2026 | 1.18% | | | | | | | | | | | | 1.18% | 102% | 19.82% |
| 2025 | 1.22% | 2.00% | 0.46% | 3.07% | 1.79% | 1.05% | -0.62% | 1.58% | 0.71% | 0.53% | 1.27% | 0.32% | 14.20% | 99% | 4.96% |
| 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% |

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

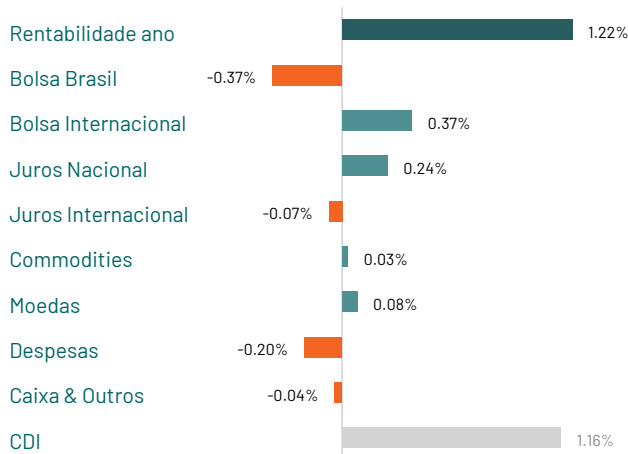
Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (ANO)

Kínitro 30



Kínitro PREV



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 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 CARENCIA 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 ICATU PREV FIM** (CNPJ 53.530.088/0001-20) - 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 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 CARENCIA 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 LÍQUIDEZ E AS VARIAÇÕES DE PREÇOS E COTAÇÕES INERENTES AOS SEUS ATIVOS FINANCEIROS, O QUE PODE ACARRETER PERDA PATRIMONIAL AO FUNDO E AOS COTISTAS. OS FATORES DE RISCO OS QUAIS DEVEM SER OBSERVADOS, COMO: RISCOS GERAIS DE MERCADO; CRÉDITO; LÍQUIDEZ; CONCENTRAÇÃO DE ATIVOS FINANCEIROS DE UM MESMO EMISSOR; PROVENIENTE DO USO DE DERIVATIVOS; DE MERCADO EXTERNO; DE CORRENTE 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 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 - assetsservicing@btgpactual.com - www.btgpactual.com | SAC: sac@btgpactual.com ou 0800 772 2827 | Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com ou 0800 722 0048. - NOSSOS FUNDOS PODEM SER ENCONTRADOS EM OUTRAS PLATAFORMAS DE INVESTIMENTOS.