Kínitro CAPITAL

CARTA MENSAL

JUNHO 2025

Cenário Prospectivo

Em junho, diante das surpresas baixistas na inflação, a curva de juros americana cedeu, contribuindo para a continuidade do movimento de desvalorização do dólar e de valorização dos ativos de risco a nível global.

Acreditamos que a economia deve manter um ritmo de crescimento saudável em 2025, perto de 1,5%. Historicamente, isso seria compatível com a manutenção de uma dinâmica ainda forte na geração de postos de trabalho, ao redor do que vigorou nos últimos meses (140 mil por mês). Vale notar que a vertiginosa queda da imigração nos EUA pode ter reduzido o nível do "*payroll* neutro" (aquele que mantém o desemprego estável) para perto de 80 mil, bem aquém dos últimos 2 anos. Isso pode se traduzir em quedas adicionais do desemprego mesmo com uma geração de postos de trabalho menor.

Acreditamos que a inflação tende a voltar a acelerar próximos meses. "Serviços ex-moradias" devem voltar a subir, com um rebote de subgrupos que ajudaram a inflação nos últimos 3 meses (recreação, transportes e serviços financeiros). Além disso, os índices de preços dos PMIs corroboram a leitura de que o núcleo de Bens tende a ser pressionado pelo aumento tarifário. Não esperamos cortes de juros no curto prazo por parte do Fed.

No Brasil, o Copom elevou a Selic para 15,00%, contrariando nossa projeção de que o ciclo de altas poderia ter sido encerrado em sua reunião anterior. A comunicação reforçou a estratégia de juros elevados por período prolongado, deixando claro que o Copom pretende interromper o ciclo e observar os efeitos cumulativos para, então, avaliar se a taxa de juros é apropriada para assegurar a convergência da inflação à meta.

Acreditamos que o início dos cortes de juros deveria ocorrer apenas no 2T26, considerando um cenário de desaceleração mais gradual da atividade, novas medidas de estímulo do governo e a manutenção da desancoragem das expectativas. No curto prazo, porém, seguimos com uma visão mais construtiva para a inflação, reflexo da sazonalidade e dos vetores benignos para bens industriais.

Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

Em junho, o fundo Kinitro 30 FIC FIM apresentou retorno de 1,08%, em linha com o CDI, que rendeu 1,10% no período. O fundo Kínitro ICATU PREV FIM performou 1,05%. No mercado de renda variável, tivemos resultado positivo no mercado local, com a valorização da nossa carteira de ações e pelas estratégias de valor relativo. No entanto, registramos perdas com a aposta na queda do índice S&P500, o que tornou o resultado consolidado de renda variável levemente negativo. No mercado de juros, o desempenho foi positivo, com ganhos decorrentes da aposta na queda da inclinação da curva de juros local e na queda da inflação implícita de 5 anos. Esses ganhos superaram as perdas que tivemos com a aposta na alta das taxas de juros americanas e com os títulos indexados à inflação (NTN-B). Nos mercados de câmbio e *commodities*, nosso resultado ficou próximo de zero.

Seguimos acreditando que a economia americana deve apresentar um bom crescimento a partir do 2º trimestre, ao mesmo tempo em que a dívida dos EUA segue em uma trajetória insustentável. Além disso, a inflação americana, que surpreendeu positivamente no último trimestre, deve começar a sentir os efeitos da elevação das tarifas de importação nos próximos meses. Sendo assim, acreditamos que as taxas de juros nos EUA devem a se elevar, pressionando os spreads de crédito e os índices de ações. Apesar de mantermos essa visão pessimista, reduzimos temporariamente a aposta na alta dos spreads de crédito e na queda dos índices de ações, enquanto aguardamos o desenrolar do cenário macroeconômico. No Brasil, o cenário de crescimento econômico robusto deve persistir, o que manteria a taxa Selic no patamar atual por um longo período. Por isso, mantemos nossa posição aplicada em NTN-Bs, a aposta na alta das taxas de juros mais curtas (2 anos) e na queda das taxas mais longas (5 anos). Além disso, adicionamos uma aposta na queda da inflação implícita. No mercado de renda variável local, seguimos com as estratégias de valor relativo e com a posição comprada em uma cesta de ações brasileiras.

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%	1.08%							10.21%	159%	53.07%	98.54%
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%	-

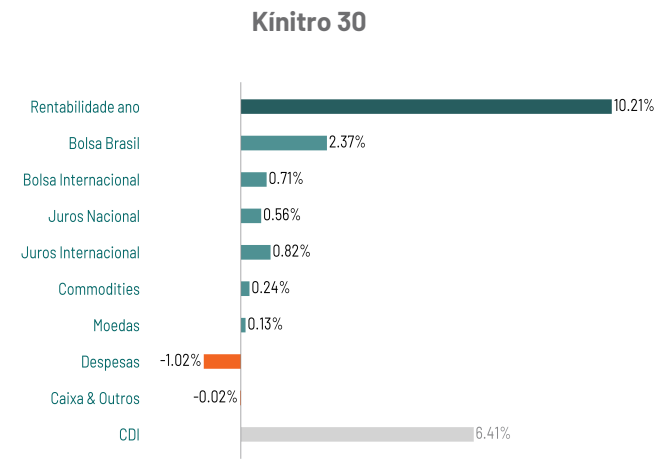
**A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 05/08/2021, data desde o início.*

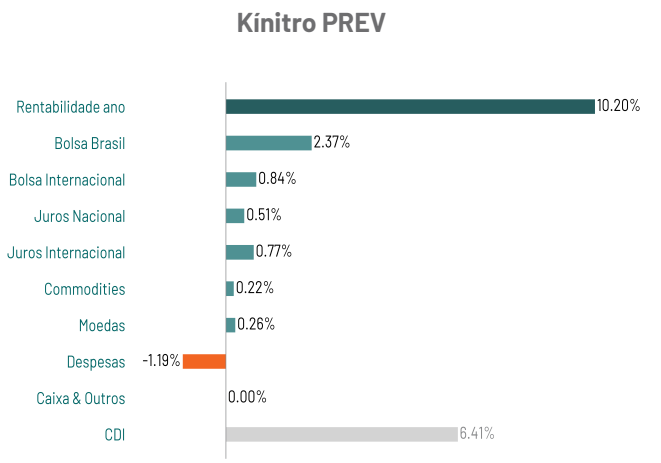
RENTABILIDADE KÍNITRO ICATU PREV

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%	1.05%							9.97%	156%	4.96%	32.23%
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 PERFOMANCE (ANO)





Kínitro FIA – Análise Mensal

Em junho, o Kínitro FIA apresentou uma alta de +2,64% contra +1,46% do benchmark, o IBX-50. A carteira não sofreu alterações relevantes no período. No semestre fechado, o fundo performou +23,39% contra +13,77% do *benchmark*. Os ganhos foram distribuídos por toda a carteira.

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 pontos percentuais acima das NTN-Bs ou 12% em termos reais.

RENTABILIDADE KÍNITRO FIA

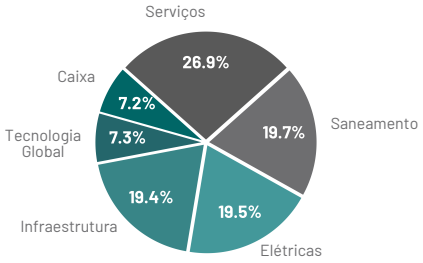
Ano	Retorno	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2025	Fundo	5.08%	-3.11%	1.65%	10.88%	4.77%	2.64%							23.39%	77.66%
	Ibov	4.86%	-2.64%	6.08%	3.69%	1.45%	1.33%							15.44%	43.81%
	Ibrx-50	4.82%	-2.79%	5.96%	2.55%	1.26%	1.46%							13.77%	45.11%
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.*

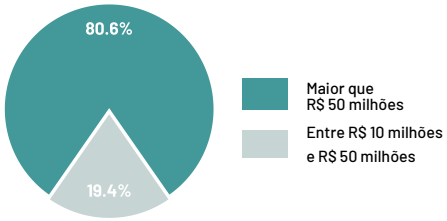
Kínitro FIA – Análise Mensal

DADOS DA CARTEIRA

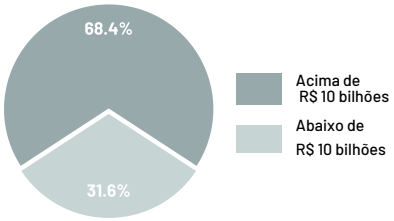
Setorial



Liquidez diária média



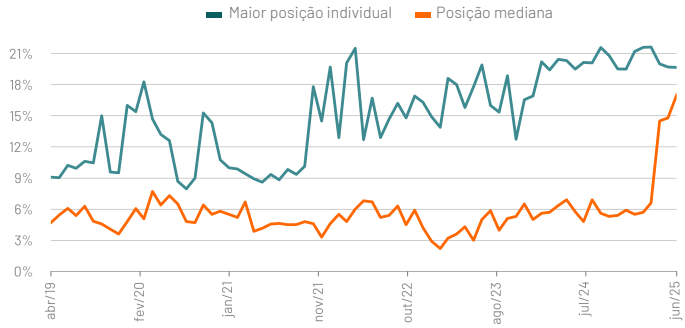
Valor de mercado



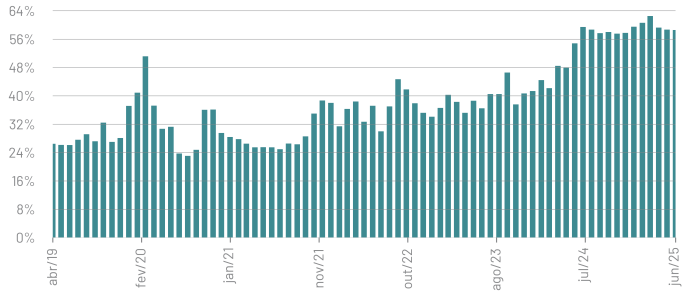
CARTEIRA

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. **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 FIMITAXA 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: INVESTIDORE 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 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+8 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+10. 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 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 PRAZOS|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+7 (DIAS ÚTEIS) E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D+9 (DIAS ÚTEIS). NÃO HÁ CARÊNCIA 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 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 ACARRETAR 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 À 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 | SAC: sac@btgpactual.com ou 0800 772 2827 | Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com ou 0800 722 0048. NOSSOS FUNDOS TAMBÉM PODEM SER ENCONTRADOS EM OUTRAS PLATAFORMAS DE INVESTIMENTOS.