

Cenário Prospectivo

No decorrer das últimas semanas, o principal catalisador dos mercados globais foi a perspectiva para a política de comércio internacional dos Estados Unidos. As “tarifas recíprocas” superaram significativamente nossas projeções. Seu aumento pode ser considerado um choque de oferta, elevando a inflação e impactando negativamente a atividade econômica.

Esse choque, somado a uma maior restrição fiscal, deteriorou as projeções para o PIB americano. Acreditamos que o crescimento dos Estados Unidos será menor, mas ainda positivo. Assim, a aceleração da inflação deve levar o Fed a manter a taxa de juros estável nos próximos meses.

É importante ressaltar que a incerteza segue elevada. Agora, será fundamental acompanhar a reação dos parceiros comerciais dos EUA, pois o principal risco é que retaliações possam intensificar a guerra comercial.

No Brasil, o governo seguiu com as medidas para conter a queda da popularidade do presidente, enviando ao Congresso a MP do crédito consignado privado e o PL que amplia a isenção do IR para quem ganha até 5 mil reais. Essas medidas se somam à isenção de impostos de importação de alimentos, ampliação do programa Minha Casa, Minha Vida, além das outras medidas em curso.

Como já destacamos em outras cartas, essas medidas se traduzem em novos estímulos ao crescimento, o que dificulta o combate à inflação. Mantemos a projeção de desaceleração gradual da atividade e a continuidade do ciclo de aperto monetário, mesmo que em um ritmo mais moderado.

As incertezas sobre o impacto das tarifas na economia dos Estados Unidos acabaram beneficiando os ativos domésticos devido ao reposicionamento global dos portfólios. Além disso, a perspectiva de alternância de poder em 2026 também ajudou a conter os prêmios de risco locais.

Kínitro 30 e Kínitro ICATU PREV- Análise Mensal

Em março, o fundo Kínitro 30 FIC FIM obteve um retorno de 0,51% e fundo Kínitro ICATU PREV obteve resultado de 0,46%, contra seu benchmark CDI que foi 0,96%. Geramos retornos positivos com posições táticas no mercado de renda variável internacional e com a posição comprada em uma carteira de ações locais, mas tivemos retornos negativos com as estratégias de valor relativo nas ações locais. No mercado de câmbio, tivemos prejuízo com as posições compradas em Dólar contra o BRL. No mercado de juros locais, nossa posição aplicada em juros nominais também gerou prejuízo.

A implementação da política econômica do novo governo americano continua sendo o principal driver para os mercados internacionais. Acreditamos que a economia americana entrou em 2025 com fundamentos sólidos, mas sabemos que uma redução significativa no gasto público e um aumento relevante nas tarifas de importação devem ter um impacto significativo no crescimento dos próximos trimestres. Seguimos aplicados nas taxas de juros de 10 anos americanas e apostando na alta das taxas de juros de 10 anos do Japão. No mercado de câmbio, zeramos nossa posição comprada em uma cesta de moedas contra o Dólar. No mercado de renda variável, seguimos adotando um posicionamento tático, em função da incerteza sobre o tamanho das tarifas que serão implementadas. No Brasil, a oposição entre a política monetária apertada e a política fiscal frouxa segue ofuscando o cenário macro. Seguimos acreditando que a economia vai desacelerar e por isso temos posições aplicadas nas taxas de juros locais, apesar de pequenas. No mercado de renda variável, seguimos comprados em uma carteira de ações locais, com foco no setor de energia e saneamento básico. No mercado de câmbio, estamos sem posições relevantes.

RENTABILIDADE KÍNITRO 30

Ano	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	%CDI	Acumulado	%CDI
2025	1.25%	1.94%	0.51%										3.74%	125%	44.08%	90.15%
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%	-

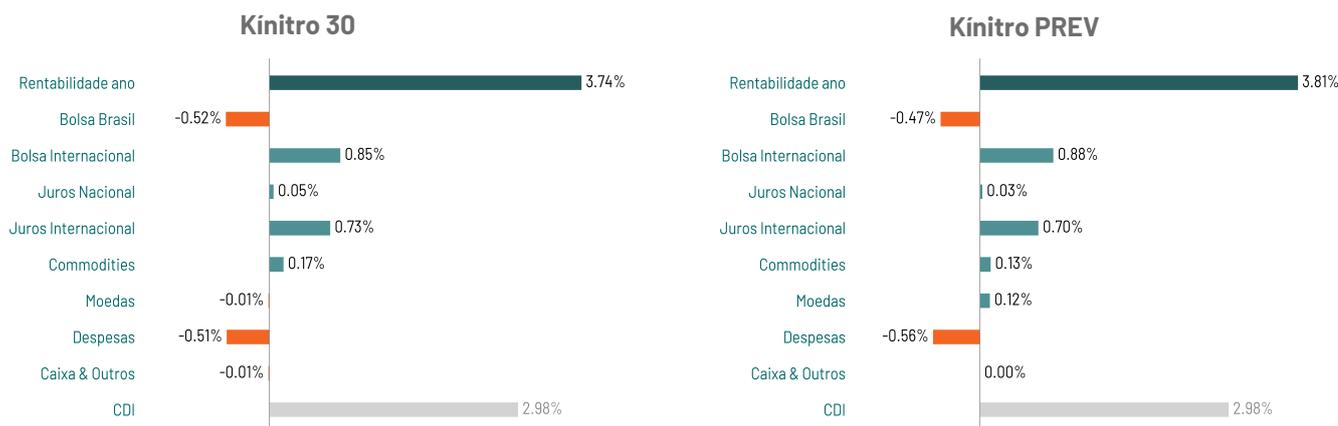
*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 05/08/2021, data desde o início.

RENTABILIDADE KÍNITRO ICATU PREV

Ano	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	%CDI	Acumulado	%CDI
2025	1.22%	2.00%	0.46%										3.72%	125%	4.96%	42.49%
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 março, o Kínitro FIA apresentou uma alta de +1,65% contra +5,96% do benchmark, o IBX-50. A carteira não sofreu alterações no período. No geral, seguimos com uma carteira concentrada em empresas de logística, 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) 6,5 pontos percentuais acima das NTN-Bs ou 14% 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%										3.49%	49.00%
	Ibov	4.86%	-2.64%	6.08%										8.29%	34.91%
	Ibrx-50	4.82%	-2.79%	5.96%										7.98%	37.73%
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%

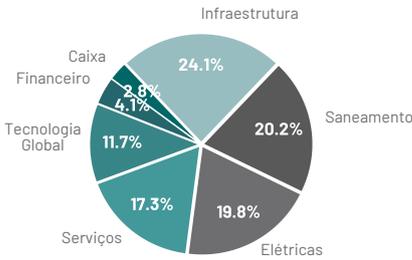
*A rentabilidade acumulada é calculada com base no dia 25/04/2019, data desde o início.

**O IBOV é mera referência econômica.

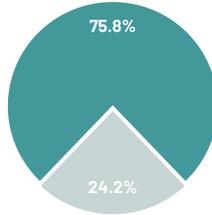
Kínitro FIA – Análise Mensal

DADOS DA CARTEIRA

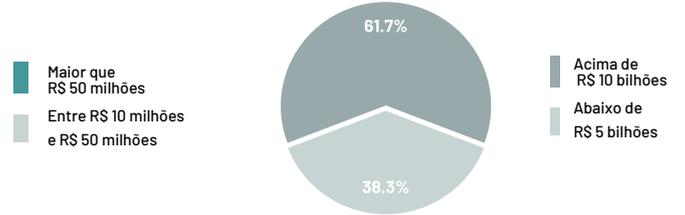
Setorial



Liquidez diária média



Valor de mercado



CARTEIRA

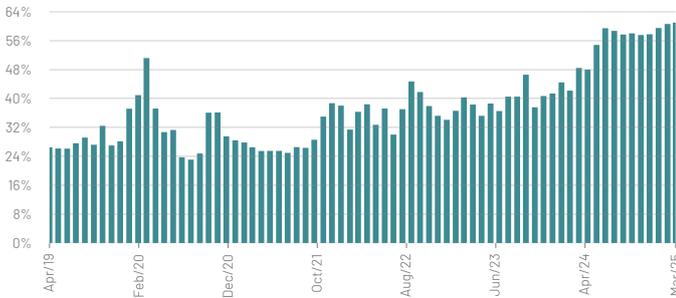
Número de empresas



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 (RENTA 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-0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D-30 (DIAS CORRIDOS) E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D-31 (DIAS CORRIDOS). NÃO HÁ CARENÇA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: LONGO PRAZO SEGUNDO CLASSIFICAÇÃO DEFINIDA PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO PELA REGULAMENTAÇÃO VIGENTE (PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES SEM GERAL I 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 CDI PARA APLICAÇÃO E UTILIZADA A COTA DE D-0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D-3 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D-5, NÃO HÁ CARENÇA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: LONGO PRAZO SEGUNDO CLASSIFICAÇÃO DEFINIDA PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO PELA REGULAMENTAÇÃO VIGENTE (PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES SEM GERAL I 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 (RENTA 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-0, PARA RESGATE E UTILIZADA A COTA DE D-3 E A LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA SE DÁ EM D-9 (DIAS ÚTEIS). NÃO HÁ CARENÇA PARA RESGATE | TRIBUTAÇÃO: CONSULTAR NO REGULAMENTO E NA PROPOSTA DO PLANO CONTRATADO | PÚBLICO-ALVO: INVESTIDORES SEM GERAL I 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 VARIÁÇÕES 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 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 (BTVM S.A. - SP and BTG Pactual - Rio de Janeiro - RJ - CEP 22250-040) | Tel: (21) 262-9264 - 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.