



Carta Mensal Renda Variável

Junho de 2023

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS



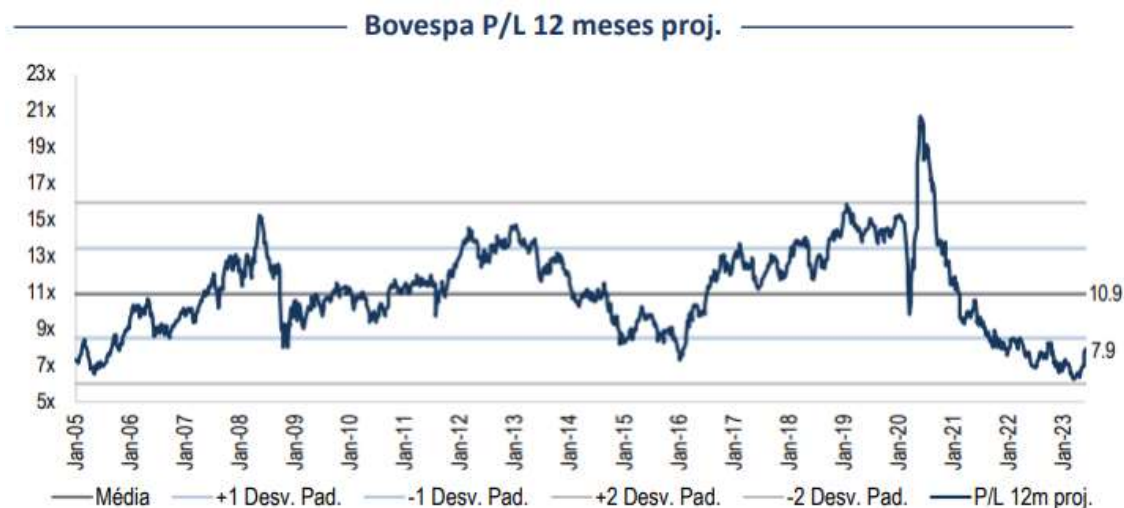
Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 8,12% em junho/2023 contra 9,00% do Ibovespa. No ano, o fundo entrega um resultado de 12,14% e o Ibovespa 7,61%. Nos últimos 12 meses, o desempenho do fundo foi de 23,39% e o Ibovespa 19,83%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 45,42% e o Ibovespa 24,23% (prêmio de 21,19% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.214,62% enquanto o Ibovespa foi de 457,04%.

Enquanto escrevemos essa carta, o Ibovespa volta a rondar o patamar de 120 mil pontos, acumulando uma alta de mais de 20% desde o final de março, com muitas ações tendo praticamente dobrado de preço no mesmo período.

O atual rali que levou o Ibovespa dos 98 mil aos 120 mil pontos foi, aparentemente, alimentado por um sentimento cada vez mais generalizado de que o Banco Central chegou ao final do ciclo de aperto monetário que levou a taxa básica de juros brasileira de 2% para 13,75% e que a partir do segundo semestre, a instituição deverá iniciar o movimento de redução dos juros.

É importante frisar que, mesmo com o forte movimento recente, o Ibovespa ainda negocia a abaixo de um desvio padrão da sua média histórica de preço/lucro, o que reforça a visão de que esse rali recente parece apenas uma correção da distorção nos preços em função da atual percepção de risco reduzida, diante de um cenário de inflação arrefecendo e eliminação do risco de cauda da trajetória fiscal.



Reconhecemos o comportamento do mercado de antecipar movimentos com base em expectativas da materialização de fatos futuros, no entanto, ao estudarmos ciclos passados de afrouxamento monetário, podemos constatar que o mercado tende a se valorizar durante todas as janelas de corte nos juros, exceto durante a pandemia, vide tabela abaixo. Ou seja, mesmo após o atual rali, entendemos que o mercado ainda tem fôlego para novas altas, uma vez que os efeitos da redução na taxa de juros comecem a se refletir de fato nos resultados reportados pelas companhias.

Início do Corte de Juros	Fim do Corte de Juros	Patamar inicial da Selic	Patamar final da Selic	Performance no Ibovespa do período
09/set/05	07/set/07	19,75%	11,25%	86,00%
16/jan/09	24/set/09	13,75%	8,75%	38,00%
26/ago/11	12/out/12	12,50%	7,25%	11,00%
30/nov/16	30/mar/18	14,25%	6,50%	38,00%
28/jun/19	30/set/20	6,50%	2,00%	-6,00%

No mês de junho, em específico, a maior contribuição para o desempenho do fundo foi das ações da Petrobras.

Ainda na esteira dos substanciais dividendos anunciados do último resultado, já com a nova diretoria, os preços da petroleira vão se ajustando para cima à medida que o cenário antes projetado de maior intervenção por parte do controle estatal não se materializou e a companhia segue ainda mantendo as principais práticas da gestão anterior.

No entanto, ainda existe muita incerteza cercando as ações da Petrobras, como a indefinição de regras bem definidas para a nova política de dividendos e para a política de preços da companhia.

Além disso, executivos da Petrobras e a própria União tornaram público o interesse da companhia em iniciar o investimento em novas frentes, com ênfase em ativos de geração de energia limpa. Em maio, a Petrobras divulgou as diretrizes para a formação de seu plano estratégico para 2024-2028, que será informado no fim do ano, e incluía a intenção de investir de 6% a 15% do *capex* em iniciativas de baixo carbono.

Embora com um cenário de curto prazo favorável, em função de preços ainda atrativos para o petróleo e um balanço extremamente saudável herdado das gestões anteriores, ainda enxergamos muita incerteza no futuro da companhia e entendemos que a direção que vem sendo sinalizada terá efeito negativo nos atuais níveis de retorno sobre o capital da companhia.

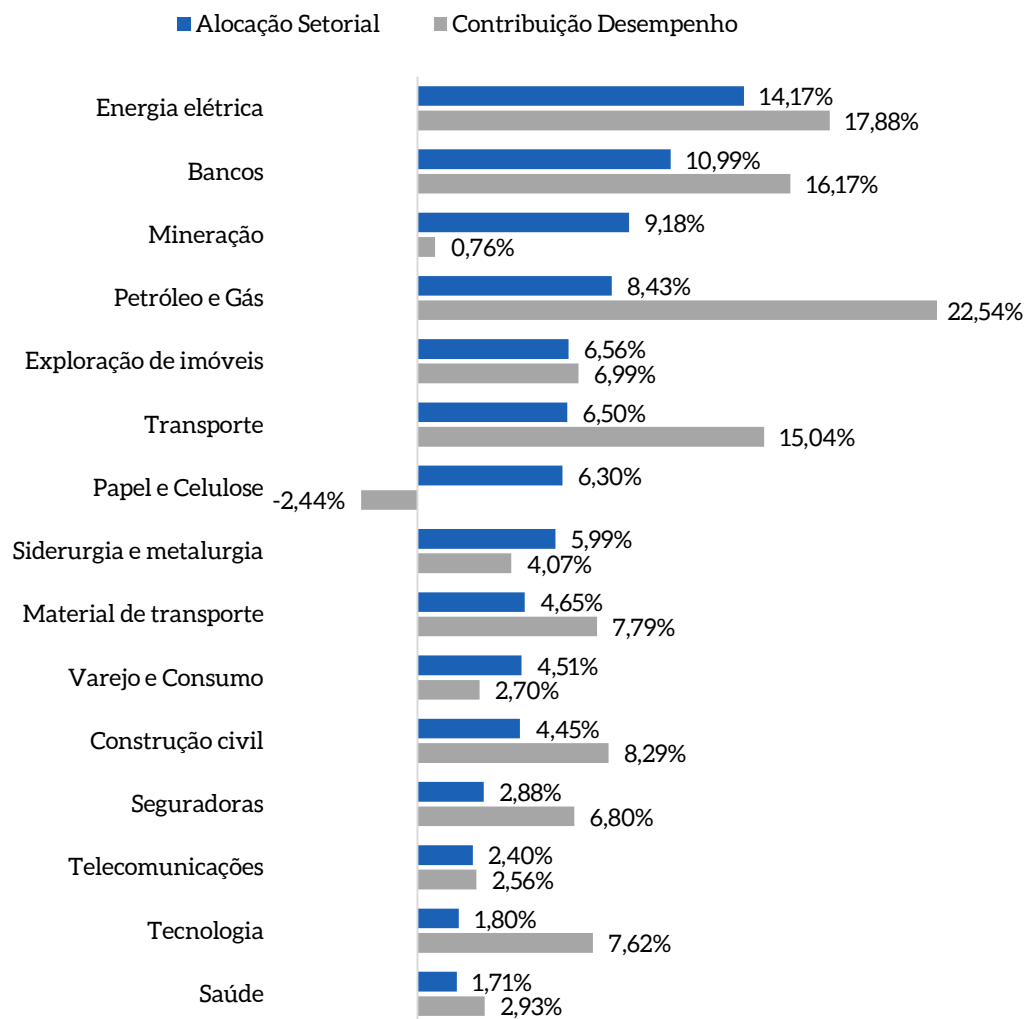
A segunda maior contribuição para o desempenho veio das ações do Itaú. A instituição vem performando na contramão de seus pares privados, Santander e Bradesco, os quais vêm reportando resultados decepcionantes. O Banco Itaú vem entregando boa recuperação nos lucros, na margem e na rentabilidade, o que reforça a percepção de que o Itaú é o *top player* das instituições bancárias brasileiras, em termos de oportunidade para investimento em ações.

A terceira maior contribuição veio das ações da Azul. A companhia entrou em uma espiral de desdobramentos favoráveis tanto de fatores externos quanto fatores internos, o que se refletiu na cotação de suas ações.

O ponto mais importante foi o avanço significativo no processo de renegociação da dívida, principalmente dos contratos de arrendamento que hoje são os maiores responsáveis pela queima de caixa da companhia. Durante o mês de junho, a Azul informou o sucesso na renegociação dos seus empréstimos, 73,55% dos títulos que venceriam em 2024 alongadas para 2029 e 94,7% dos títulos que venceriam em 2026, alongadas para 2030. Em paralelo, o montante da dívida em debêntures conversíveis também foi alongado, de 2025 para 2028. Essas renegociações devem cessar a queima de caixa nos próximos trimestres.

Além disso, o ambiente macro também favoreceu o bom desempenho da companhia aérea no mês de junho. Tanto os preços do petróleo, quanto os preços do dólar sofreram quedas e alimentaram projeções baixistas para os próximos anos por parte de analistas e participantes do mercado, o que deve impactar positivamente as margens da Azul, que já vêm em trajetória de alta nos últimos trimestres.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

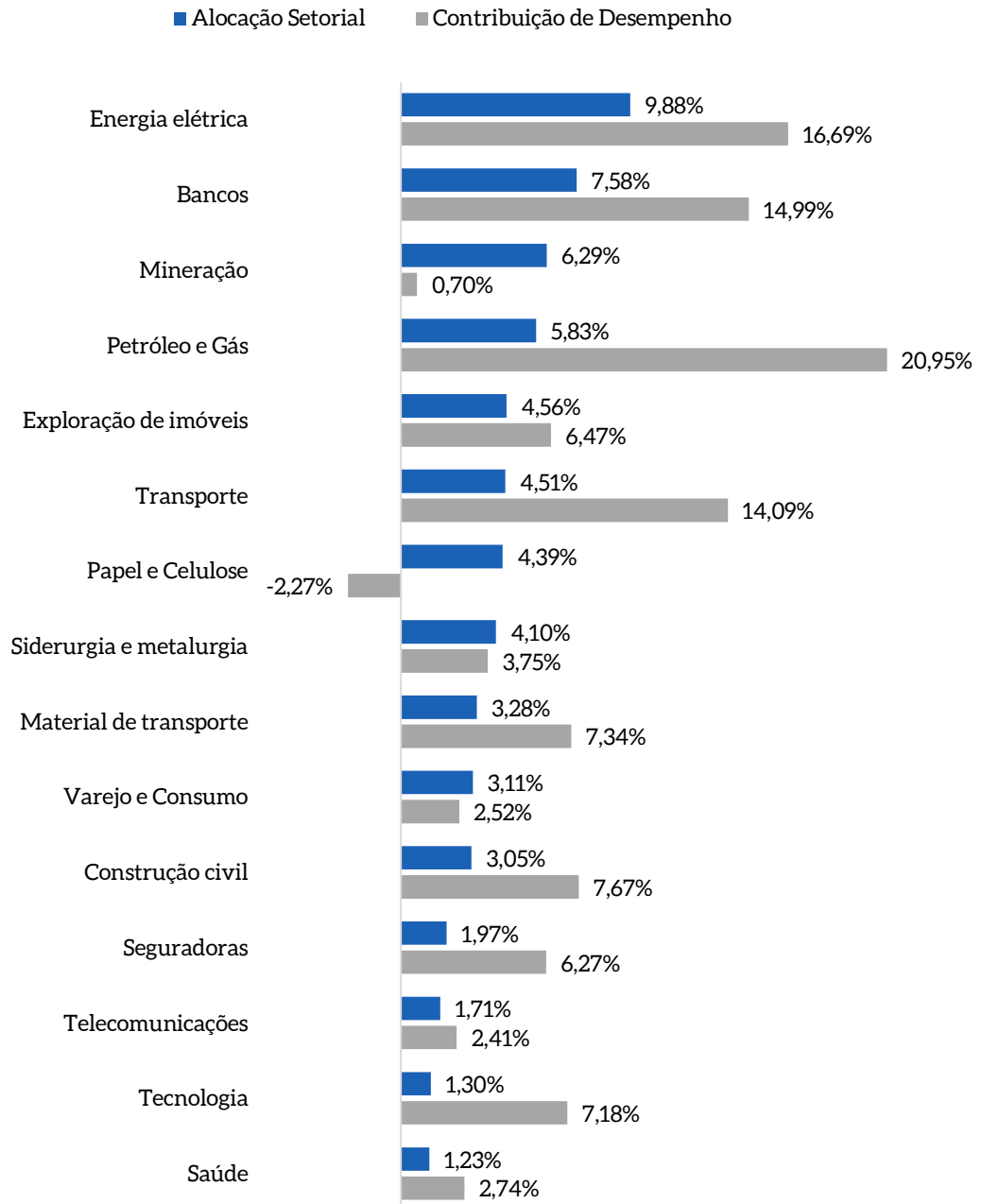
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 6,07% em junho/2023 contra 6,58% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o fundo entrega um resultado de 10,99% e o benchmark 7,48%. Nos últimos 12 meses, o fundo teve desempenho de 20,78%, enquanto seu benchmark foi de 18,45%. Desde o início, os resultados são 40,83% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 23,14% (17,69% de prêmio sobre o índice).

A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 62,79% em ações e 38,48% em renda fixa.

Para que nossos comentários não se tornem repetitivos, recomendamos a leitura de nosso relatório referente ao fundo Finacap Mauritsstad FIA – o qual é a carteira espelho da alocação de renda variável deste fundo de previdência.

Atribuição de Performance



Cordialmente,

Luiz Fernando Araújo, CFA

luizfernando@finacap.com.br

Alexandre Brito, CFP, CGA

alexandre.brito@finacap.com.br

Felipe Moura, CGA

felipe.moura@finacap.com.br

Finacap Mauritsstad FIA				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	8,12%	12,14%	23,39%	1214,62%
Ibovespa	9,00%	7,61%	19,83%	457,04%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	2,79%	10,03%	15,77%	115,45%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	99,90%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	6,07%	10,99%	20,78%	40,83%
70%Ibov+30%CDI	6,58%	7,48%	18,45%	23,14%

Disclaimer: fundos de investimentos não contam com garantia do Fundo Garantidor de Crédito. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O fundo é destinado a investidores em geral. Patrimônio Líquido: Finacap Mauritsstad FIA R\$ 319.424.138; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 66.477.356; Finacap Icatu 70 R\$ 62.177.235. O fundo pode sofrer significativa variação de valor da cota, representando perdas ou ganhos a seus cotistas. Gestor de Recursos: Finacap Investimentos Ltda. CNPJ: 01.294.929/0001-33. Supervisão e fiscalização: Comissão de Valores - CVM. Data base: 30/06/2023. Para mais informações fale com a Finacap: (81) 3241.2939. Horário de funcionamento: 8h às 12h e 13h às 18h. Confira mais detalhes dos fundos e o material técnico em nosso site: www.finacap.com.br

Informações do Fundo:

Nome: Finacap Mauritsstad Fundo de Investimento em Ações

CNPJ: 05.964.067/0001-60

Público-alvo: Investidores pessoas físicas e jurídicas em geral

Perfil de Risco: DINAMICO
Classificação ANBIMA: Ações Valor/Crescimento

Data de Início: 17/12/2003*

Taxa de Administração:

2% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.

(taxa máxima: 2,3% ao ano)

Taxa de Performance:

20% sobre a rentabilidade que exceder o Ibov. Pagamento semestral, com linha d'água.

Patrimônio Líquido:

No mês: R\$ 319.424.138

Média 12 meses: R\$ 241.656.628

Número de Cotistas:

270

Movimentações:

Aplicação inicial mínima: R\$1.000,00

Movimentação Mínima: R\$1.000,00

Saldo Mínimo: R\$1.000,00

Horário de Movimentação: das 8h às 13h30 (Brasília)

Cotização da Aplicação: D+1

Cotização do Resgate: D+1

Pagamento do Resgate: D+3

Gestor:

Finacap Investimentos Ltda

Administrador:

Bradesco - BEM DTVM

Custodiante e Liquidante:

Banco Bradesco S.A

Auditoria:

PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes

Imposto de Renda:

15% do rendimento, no momento do resgate

Reconhecimento:

Fundo Excelente - Investidor Institucional (mar/23)

Dados Bancários

Banco Bradesco (237)

Agência 2856-8

Conta 16401-1



Objetivo e Política de Investimento

O fundo tem por objetivo obter desempenho diferenciado no mercado de ações, no médio e longo prazos, visando superar o Ibovespa. Através de uma carteira diversificada de ações, selecionadas com base em análise fundamentalista, cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do "preço justo" estimado e aquelas com histórico e perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado, seguindo as regras regulamentadas pelas resoluções CMN nº 4.994, de 2022 e nº 4.963, de 2021, e considerando suas alterações posteriores.

Comentários do Gestor

O Ibovespa teve mais um mês de forte alta, voltando a negociar no patamar próximo à região dos 120 mil pontos. O período foi marcado pela ata da reunião do COPOM, o qual adotou uma postura mais favorável ao corte de juros. Tal direcionamento aumentou as apostas do mercado pela proximidade do início do ciclo de afrouxamento monetário, consequentemente aumentando o apetite dos investidores por ativos de risco. Além disso, o cenário institucional segue estável, com a aprovação do arcabouço fiscal caminhando no Congresso Nacional.

Rentabilidade no ano (%)

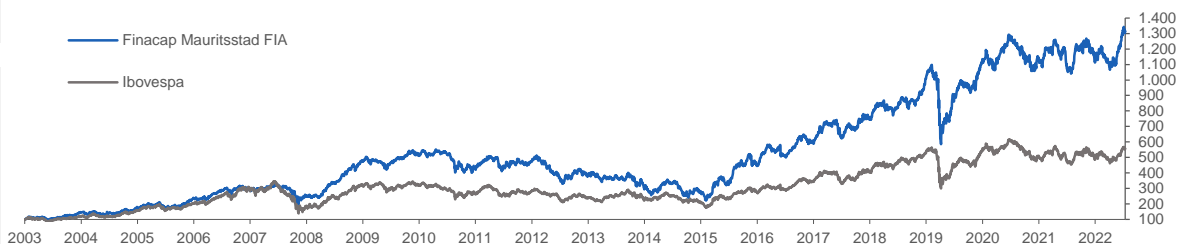
2023	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 meses	Desde o início
Fundo(1)	3,41	-7,49	-2,01	2,07	8,40	8,12							12,14	23,39	1.214,62
Ibov(2)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74	9,00							7,61	19,83	457,04
(1) - (2)	0,04	0,00	0,89	-0,43	4,67	-0,88							4,53	3,55	757,58

Histórico de rentabilidade (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fundo(1)	-15,75	93,60	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	3,90
Ibov(2)	-41,22	82,66	1,04	-18,11	7,40	-15,50	-2,91	-13,31	38,94	26,86	15,03	31,58	2,92	-11,93	4,69
(1) - (2)	25,47	10,94	7,54	0,50	4,76	-4,98	-17,93	1,73	34,01	4,53	8,04	6,20	4,91	11,32	-0,79

	2003	2004	2005	2006	2007
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77

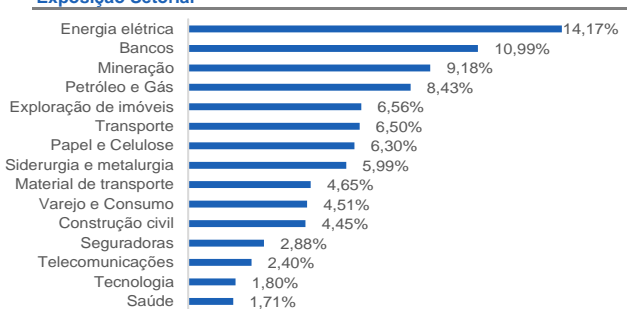
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



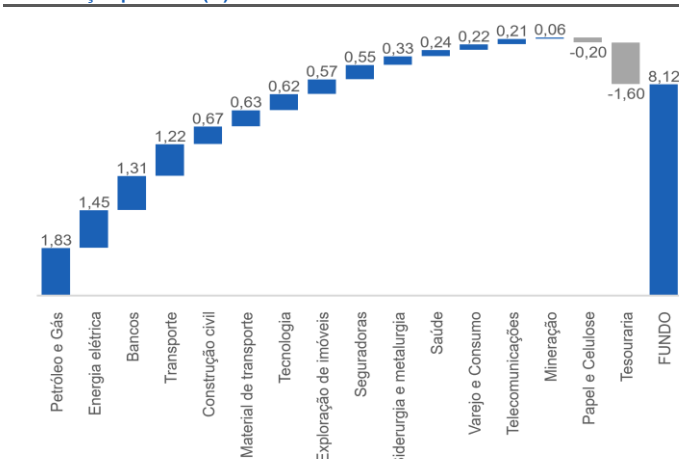
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	141	135
Meses negativos	94	100
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,11%	20,99%
Índice de Sharpe	0,58%	0,38%
Meses maiores que o Ibov	131	
Meses menores que o Ibov	104	

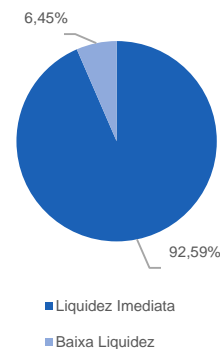
Exposição Setorial



Contribuição por setor (%)



Concentração por Liquidez



Informe Publicitário. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de fundos de investimentos é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A rentabilidade divulgada neste documento não é líquida de impostos. O risco calculado é apenas uma estimativa estando, portanto, sujeito a limitações inerentes aos modelos utilizados, e retrata o comportamento do portfólio em condições normais de mercado, não considerando situações de crise. Perfil de risco do fundo indicado é estabelecido pelo administrador fiduciário que classifica os produtos de investimento em uma escala de menor a maior risco. *Dados de rentabilidade descontados de todos os custos exceto imposto de renda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. *Data de início refere-se a Pajeú Clube de Investimento, a partir de 01/09/2008 tornou-se Finacap Mauritsstad FIA. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br

Informações do Fundo:

Nome: Finacap Icatu
Previdenciário 70 Fundo de Investimento Multimercado
CNPJ: 33.499.011/0001-17
Público-alvo: reservas técnicas de PGBL e VGBL instituídos pela Icatu Seguros.
Perfil de Risco: Nível 5, Arrojado
Classificação ANBIMA: Previdência Multimercado Livre
Data de Início: 10/09/2019

Taxa de Administração:

0,75% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.
(taxa máxima: 1,8% ao ano)

Taxa de Performance:

Não possui. Investe em fundo com taxa de performance sobre Ibovespa, pago semestralmente, com linha d'água.

Patrimônio Líquido:

No mês: R\$ 62.177.235
Média 12 meses: R\$ 55.200.842

Movimentações:

Aplicação inicial mínima: consultar distribuidor.
Movimentação Mínima: consultar distribuidor.
Saldo Mínimo: consultar distribuidor.
Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (Brasília)
Cotização da Aplicação: D+0
Cotização do Resgate: D+1
Pagamento do Resgate: D+3

Gestor:

Finacap Investimentos Ltda

Administrador:

Bradesco - BEM DTVM

Custodiante e Liquidante:

Banco Bradesco S.A

Auditoria:

KPMG Auditores Independentes

Imposto de Renda:

Tabela Progressiva ou Regressiva



Objetivo e Política de Investimento

A estratégia do fundo é manter alocação de até 70% do seu patrimônio líquido em ações e 30% em títulos de renda fixa pós-fixados. O fundo tem por objetivo proporcionar rentabilidade superior a 70%Ibov + 30%CDI ao seu cotista através de investimentos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, renda variável, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento.

Comentários do Gestor

O Ibovespa teve mais um mês de forte alta, voltando a negociar no patamar próximo à região dos 120 mil pontos. O período foi marcado pela ata da reunião do COPOM, o qual adotou uma postura mais favorável ao corte de juros. Tal direcionamento aumentou as apostas do mercado pela proximidade do início do ciclo de afrouxamento monetário, consequentemente aumentando o apetite dos investidores por ativos de risco. Além disso, o cenário institucional segue estável, com a aprovação do arcabouço fiscal caminhando no Congresso Nacional.

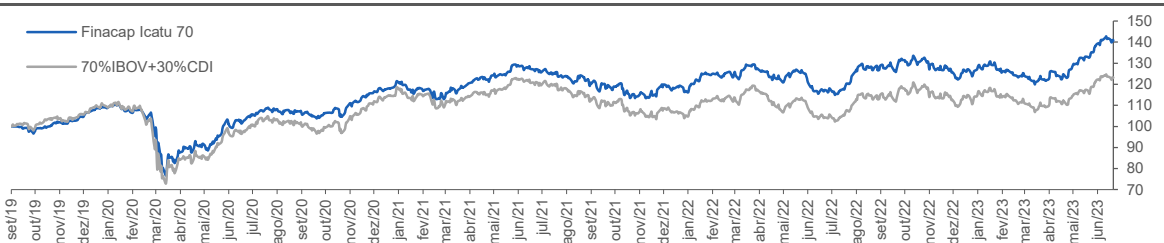
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2023	12 Meses
Fundo (1)	2,74	-4,95	-1,07	1,68	6,53	6,07							10,99	20,78
70%Ibov+30%CDI (1)	2,73	-5,02	-1,67	2,06	2,97	6,58							7,48	18,45
(1) - (2)	0,00	0,07	0,59	-0,38	3,56	-0,52							3,52	2,33

Histórico de rentabilidade (%)

	2019	2020	2021	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	2022	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	0,99	-4,13	2,01	-7,22	3,26	5,25	0,60	2,99	-1,80	-1,58	6,37	40,83
70%Ibov+30%CDI	2,85	5,11	-6,83	-6,92	2,60	-7,88	3,60	4,68	0,70	4,18	-1,79	-1,35	7,43	23,14
(1) - (2)	5,79	3,79	2,33	2,79	-0,59	0,66	-0,34	0,57	-0,10	-1,19	-0,01	-0,23	3,63	17,69

Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



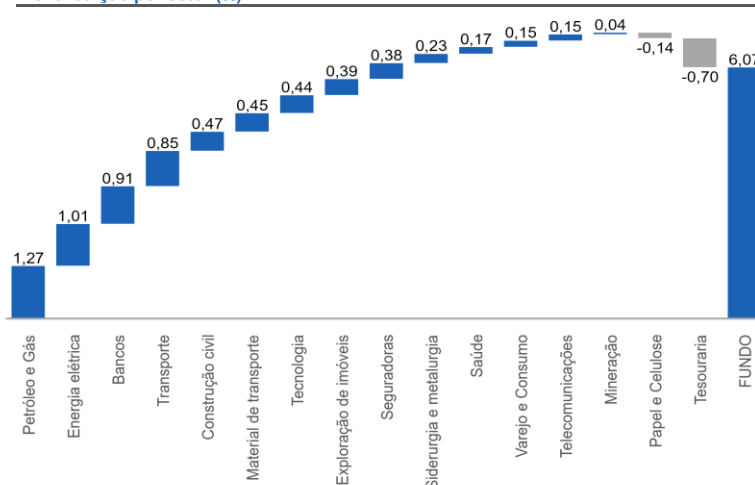
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	27	26
Meses negativos	18	19
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,79%	
Índice de Sharpe	0,57	
Meses maiores que o Índice	26	
Meses menores que o Índice	19	

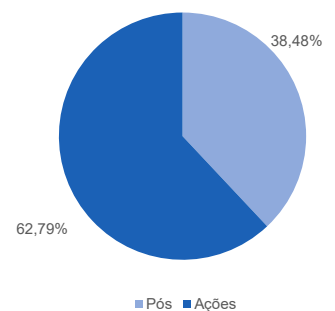
Exposição Setorial



Contribuição por setor (%)



Concentração por Estratégia



Informe Publicitário. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de fundos de investimentos é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A rentabilidade divulgada neste documento não é líquida de impostos. O risco calculado é apenas uma estimativa estando, portanto, sujeito a limitações inerentes aos modelos utilizados, e retrata o comportamento do portfólio em condições normais de mercado, não considerando situações de crise. Perfil de risco do fundo indicado é estabelecido pelo Instituidor que classifica os produtos de investimento em uma escala de menor a maior risco. Dados de rentabilidade descontados de todos os custos exceto imposto de renda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br