

# Carta Mensal

# Renda Variável

*Maio de 2023*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 8,40% em maio/2023 contra 3,74% do Ibovespa. No ano, o fundo entrega um resultado de 3,71% e o Ibovespa -1,28%. Nos últimos 12 meses, o desempenho do fundo foi de 1,73% e o Ibovespa -2,71%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 49,76% e o Ibovespa 23,95% (prêmio de 16,79% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.115,83% enquanto o Ibovespa foi de 411,04%.

### **Análise de Holding**

No momento em que escrevemos esses comentários referentes ao mês de maio de 2023, possuímos as informações contábeis com base no 1º trimestre de 2023 de todas as participações na carteira do fundo de ações.

Dessa forma, assim como em edições anteriores, faremos uma avaliação do desempenho das empresas investidas pelo fundo avaliando a carteira de investimentos como uma *holding* de participações. Nessa abordagem, estimamos os resultados financeiros de nossas ações por meio de contabilização da participação proporcional em cada empresa investida. Queremos estimular a visão para nossos investidores de que cada ação do fundo representa um direito patrimonial sobre uma determinada empresa e, por isso, são mais relevantes para nossa avaliação de desempenho do que para as oscilações naturais de mercado.

Para facilitar o entendimento do perfil de diversificação da carteira de investimentos procuramos classificar as empresas em quatro grupos (*Commodities*, *Consumo*, *Serviços Financeiros* e *Utilities*).

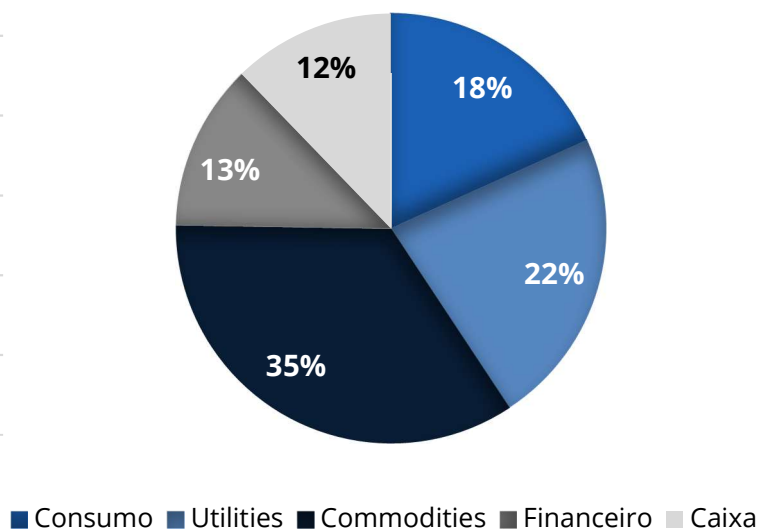
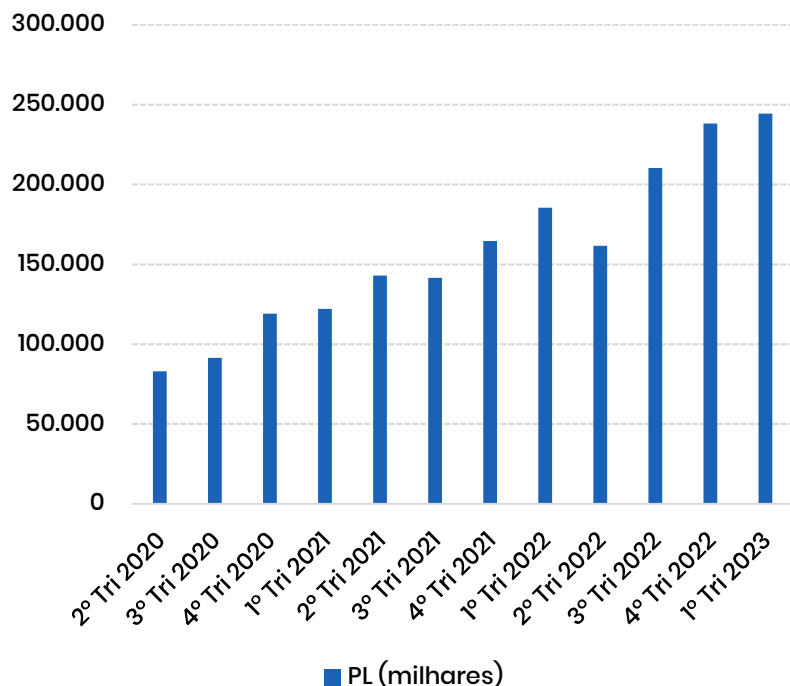
---

Encerramos o primeiro trimestre de 2023 com 18,2% em Consumo, 22,5% em Utilidade Pública, 34,6% em Commodities, 12,5% em Serviços Financeiros e um nível de 12,2% de caixa, em linha com nossa estratégia de alocar essa liquidez à medida que o mercado passe por períodos de estresse e possamos auferir maior margem de segurança nas ações sob o nosso monitoramento.

Ressaltamos também o crescimento do patrimônio líquido do fundo, que fechou o terceiro trimestre consecutivo com crescimento, mesmo em meio ao cenário desafiador da bolsa e resgates sucessivos na indústria de fundos de ações e preços dos ativos em níveis altamente depreciados, o que mostra a adequada gestão de risco de nossa carteira e principalmente o alinhamento dos cotistas à filosofia de investimentos empregada no nosso principal veículo de investimento em ações.

### Patrimônio Líquido 1º Tri 2023

R\$ 244.409.020,70



Abaixo trataremos com mais detalhes, as exposições nos quatro subgrupos mencionados:

Grupo Econômico	Carteira Setorial	Patrimônio Líquido (R\$)	
		Valor de Mercado	Valor Contábil
Não-Financeiro	Consumo	R\$ 44.560.015,10	R\$ 61.182.863,25
	Utilidades Públicas	R\$ 54.920.097,85	R\$ 41.269.634,55
	Commodities	R\$ 84.458.598,43	R\$ 81.466.505,93
Financeiro	Serviços Financeiros	R\$ 30.607.375,57	R\$ 27.042.213,76
Caixa		R\$ 29.862.933,75	R\$ 29.862.933,75
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 244.409.020,70</b>	<b>R\$ 240.824.151,24</b>

### Consumo

No setor de consumo, incluímos nossas participações nos segmentos de comércio, construção civil, exploração de imóveis e material de transporte, setores intimamente ligados à atividade econômica doméstica. Nosso maior investimento no grupo está nas ações da Aliance Sonae, que totaliza R\$ 8.533.008. Essa participação é resultado da troca de ações efetivada na incorporação da BR Malls, que foi a empresa que investimos originalmente, pela Aliance Sonae. A companhia reportou o seu primeiro resultado consolidado após a incorporação.

Como havíamos mencionado em cartas anteriores, o *valuation* da companhia resultante da incorporação, negocia com um desconto para os pares do setor que avaliamos ser excessivo, sobretudo em relação a Multiplan, que historicamente sempre foi a “âncora” de *valuation* das empresas de shopping listadas por reportar consistentemente a melhor relação entre vendas/m<sup>2</sup> e receita/m<sup>2</sup>.

A participação mais representativa em termos de Receita neste grupo foi da MRV com R\$ 3.976.934. A companhia ainda apresenta uma margem bruta apertada devido aos projetos que lançou em 2020 e

2021, o que faz com que a operação ainda deva apresentar queima de caixa ao longo dos próximos trimestres. No entanto, destacamos que a MRV começa a reportar resultados melhores com aumento no volume geral de vendas, aumento de tíquete médio e o incremento recente dos subsídios no programa MCMV que permitiu melhores condições de pagamento dos clientes. Esses fatores fizeram com que a companhia reportasse margem bruta de 24,3% no trimestre, uma melhora frente aos 22,9% do 4T22 e 22,5% do 1T22.

No Lucro Operacional, a maior contribuição para o fundo foi da Aliance Sonae, com R\$ 2.745.359, no entanto, vale destacar que o resultado não é recorrente e se deve a um reconhecimento de ganho contábil da compra das ações da BR Malls. Dessa forma, em bases recorrentes, a maior contribuição para o resultado do fundo foi da Randon, com R\$ 353.715.

A Randon é uma companhia que experimenta um crescimento robusto de sua operação. A companhia fatura o dobro do nível de receita que tinha ao final de 2019, período imediatamente anterior ao início da pandemia.

Além de ter contado com um excelente momento do agronegócio brasileiro nos últimos anos, setor que responde pela maior parte da demanda dos semirreboques da Randon em função da necessidade de transporte e escoamento da produção agrícola, a companhia entrou em uma nova fase de modelo de negócios que vislumbramos um grande potencial em destravar valor aos acionistas.

Na nova configuração de negócios, a Randon conta com uma fatia crescente do segmento de autopeças em seu balanço, o que compensa a maior volatilidade da operação de semirreboques e garante mais rentabilidade, uma vez que essa divisão reporta melhores margens. Algumas avenidas que também enxergamos como promissoras para a

---

Randon incluem a entrada no mercado americano, um mercado com nova fronteira de crescimento após a recente aquisição da Hercules, e por fim, a Joint Venture da Randon em aluguel de caminhões que começa a ganhar tração em sua operação.

No Lucro Líquido, a maior contribuição para o resultado do fundo foi originada pela nossa participação na Marcopolo, com R\$394.797. A companhia, por atender quase que estritamente o setor de mobilidade urbana foi mais afetado pela pandemia do que as demais empresas de consumo presentes em nossa carteira. O preço que negociava a Marcopolo ainda era próximo ao preço do pior momento de pandemia, mesmo que os índices de mobilidade ao redor do Brasil e do mundo já estivessem num patamar totalmente normalizado.

Numa análise *Top Down* vislumbrávamos um grande mercado potencial para a Marcopolo, uma vez que a produção de ônibus no Brasil atingiu 19.346 unidades ao final de 2022 contra um volume histórico de 33.109 unidades em 2013, além disso, a frota atual de ônibus brasileira registra sua maior idade média na série histórica. Os dois fatores juntos, nos permitia projetar uma forte recuperação potencial da Marcopolo.

O cenário começa a se concretizar e a companhia reportou números acima do consenso em praticamente todas as linhas do balanço no primeiro trimestre de 2023. Desde o terceiro trimestre de 2022 o faturamento é praticamente o dobro dos níveis pré pandemia, conforme a Marcopolo começa a recuperar a demanda reprimida com preços melhores, o que fez com que reportasse também melhores margens. O preço das ações também parece refletir o novo momento da companhia, o que faz com que a Marcopolo se valorize mais de 80% até o momento em 2023.

---

No longo prazo, também enxergamos largas avenidas de crescimento para companhia. Principalmente na eletrificação. A Marcopolo já têm projetos avançados de ônibus elétricos e aos poucos começa a explorar o potencial que esse mercado pode agregar no seu portfólio

Nas métricas de rentabilidade, o retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de consumo foi de 9,30% nos últimos 12 meses.

1º trimestre 2023		4ºT 2022		1ºT 2023
Valor de mercado:	R\$	48.798.761	R\$	44.560.015
Valor contábil	R\$	60.428.203	R\$	60.758.710
Receita Líquida	R\$	19.307.138	R\$	68.309.631
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	1.546.441	R\$	14.695.315
Lucro Líquido	R\$	692.590	R\$	3.281.580
<b>12 Meses</b>				
ROI				9,30%

### **Utilities**

No setor de utilidades públicas, incluímos as participações nos segmentos de transporte, energia elétrica e telecomunicações. A principal característica destas empresas é atuar em atividades reguladas pelo setor público por meio de contratos de concessão.

A Eletrobras representa nossa maior posição no setor, com um investimento de R\$ 10.873.215. Reforçamos mais uma vez a tese de *turnaround* que a companhia se encontra, com diversas mudanças ainda em curso em função do processo de capitalização. A companhia reportou alta de 42% no lucro operacional em relação ao primeiro trimestre de 2022, no entanto, devido aos altos juros incorridos de despesas financeiras, viu o lucro encolher 82% na comparação anual.

---

A reestruturação da companhia ainda dá sinais tímidos, com despesas administrativas crescendo acima da inflação dos últimos 12 meses e baixa redução das provisões já existentes. O que ainda confere bastante espaço para melhoria nos números reportados e rentabilidade dos ativos da companhia.

Como comentamos em cartas anteriores, vislumbramos o potencial de geração de valor dentro da Eletrobras na medida que o processo de *turnaround* seja implementado. A Eletrobras segue negociando abaixo do valor patrimonial e com desconto expressivo para os pares do setor.

A maior contribuição para nossa receita líquida foi da Azul Linhas Aéreas, com um valor de R\$ 5.117.508. Os resultados do primeiro trimestre seguiram o tom de melhora dos trimestres anteriores, com melhora operacional e renegociação da dívida.

Sobre o plano de reestruturação da companhia com os arrendadores, a Azul anunciou uma reestruturação de R\$ 5,4 bilhões de dívidas, sendo 40% pagos por meio de títulos com vencimento em 2030 e 60% por meio de 14 parcelas trimestrais de capital entre o segundo semestre de 2024 e o segundo semestre de 2027, o que deve equacionar o fluxo de caixa da companhia, que já apresentou uma expressiva melhora no seu resultado operacional nos últimos trimestres.

Na linha de Lucro Operacional e Lucro Líquido, a ISA Cteep (Transmissão Paulista) foi a maior responsável, com contribuições de R\$ 364.502 e R\$ 337.227, respectivamente. Nossa visão acerca desse investimento continua a mesma desde a última análise de *holding* que escrevemos, com os pilares de crescimento da empresa baseados em novas concessões e investimentos em reforços e melhorias para trazer confiabilidade ao sistema. A ISA Cteep remunera o capital investido de maneira adequada e nos possibilita a exposição no subsetor de energia

---



elétrica com a maior previsibilidade e estabilidade de fluxo de caixa, o setor de transmissão.

O retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de *utilities* foi de 6,68% nos últimos 12 meses.

1º trimestre 2023		4ºT 2022		1ºT 2023
Valor de mercado:	R\$	52.465.847		54.920.098
Valor contábil	R\$	40.630.481	R\$	41.269.635
Receita Líquida	R\$	12.377.444	R\$	12.669.440
Lucro Operacional ("NOPAT")	R\$	1.849.286	R\$	1.623.990
Lucro Líquido	R\$	2.101.715	R\$	877.122
<b>12 Meses</b>				
ROI				6,68%

### Commodities

O setor de *commodities* inclui os investimentos do fundo nas empresas de Papel & Celulose, Mineração, Petróleo & Gás e Siderurgia & Metalurgia.

Nosso maior investimento nesse setor é na mineradora Vale, com R\$ 28.963.574. Apesar da inicial decepção do movimento de reabertura da economia chinesa, com conseqüente queda nos preços do minério de ferro, ainda identificamos uma boa margem de segurança nos preços atuais em que são negociadas as ações da Vale.

Em paralelo, a venda de parte da unidade de metais básicos começa a ganhar contornos mais sólidos, e pode melhorar a percepção de valor pelo mercado uma vez que investidores passem a incorporar as operações de níquel e cobre em suas avaliações de preço. As companhias de metais básicos tendem a negociar a um *valuation* maior pois incorporam expectativas de crescimento alto na demanda dos setores relacionados a transição energética.

---

Nas linhas de receita e lucro operacional, a Metalúrgica Gerdau respondeu, mais uma vez, pela maior contribuição do resultado, com R\$ 26.207.372 e R\$ 4.049.629, respectivamente. A companhia segue numa excelente sequência de resultados e *valuation* atrativo. As operações na América do Norte têm impulsionado a maior parte dos lucros da empresa, com demanda resiliente e boas margens, motivadas sobretudo, por projetos de infraestrutura nos Estados Unidos.

A metalúrgica, reportou alavancagem financeira baixa (0,3x), além de expressiva geração de caixa ao mesmo tempo que não tem grandes projetos que demandem altos investimentos em capital fixo num horizonte de curto/médio prazo, o que nos faz vislumbrar que a companhia terá capacidade de distribuir dividendos aos acionistas cada vez maiores.

No Lucro Líquido, a maior contribuição veio da Petrobras, com R\$ 2.471.417. Mesmo com redução do tamanho do nosso investimento em função de incertezas na governança da companhia, ainda vislumbramos um balanço extremamente sólido, que resultou na continuidade da política de distribuição de dividendos aos acionistas herdada da gestão anterior.

O retorno sob o capital investido auferido em nossas posições nas empresas de commodities foi de 29,94% nos últimos 12 meses.

1º trimestre 2023		4ºT 2022		1ºT 2023
Valor de mercado:	R\$	89.135.830		84.458.598
Valor contábil	R\$	76.306.597	R\$	81.466.505
Receita Líquida	R\$	55.191.804	R\$	51.621.458
Lucro Operacional	R\$	7.220.278	R\$	8.387.382
Lucro Líquido	R\$	6.659.464	R\$	5.917.772
				<b>12 Meses</b>
ROI				29,94%

### **Serviços Financeiros**

Em serviços financeiros, incluímos nosso investimento nos bancos e nas seguradoras. Nesse setor, o maior responsável pelo resultado é o Banco Itaú, com um investimento de R\$ 23.588.997 e gerando um lucro líquido de R\$ 925.463.

O Itaú Unibanco foi o primeiro dos grandes bancos privados a estabilizar a inadimplência no atual ciclo de deterioração da qualidade de crédito. O resultado se ilustra na rentabilidade reportada. O banco gerou retorno sobre o patrimônio líquido (ROE, na sigla em inglês) de 20,7%.

O lucro recorde de R\$ 8,435 bilhões do Itaú no primeiro trimestre fez com que, pela primeira vez, o resultado superasse aquele dos dois principais rivais privados, Bradesco e Santander, que juntos, tiveram um lucro combinado de R\$ 6,420 bilhões.

O retorno sob o patrimônio líquido no setor financeiro foi de 15,57% em 2022, contra 15,41% em 2021.

<b>1º trimestre 2023</b>	<b>4ºT 2022</b>		<b>1ºT 2023</b>	
Valor de mercado:	R\$	31.666.471,41		30.607.376
Valor contábil	R\$	26.322.102,86	R\$	27.042.213,76
Lucro Líquido	R\$	998.296,85	R\$	1.024.933,69
<b>12 Meses</b>				
ROE		14,39%		

### **ROI/ROE**

No quadro abaixo, apresentamos os números de rentabilidade consolidados por segmento. Nas empresas não financeiras optamos por privilegiar a análise do Retorno sobre Investimento (ROI – *Return on*

---

*Investment*) pois este indicador reflete o resultado econômico obtido sobre o capital empregado por credores e acionistas.

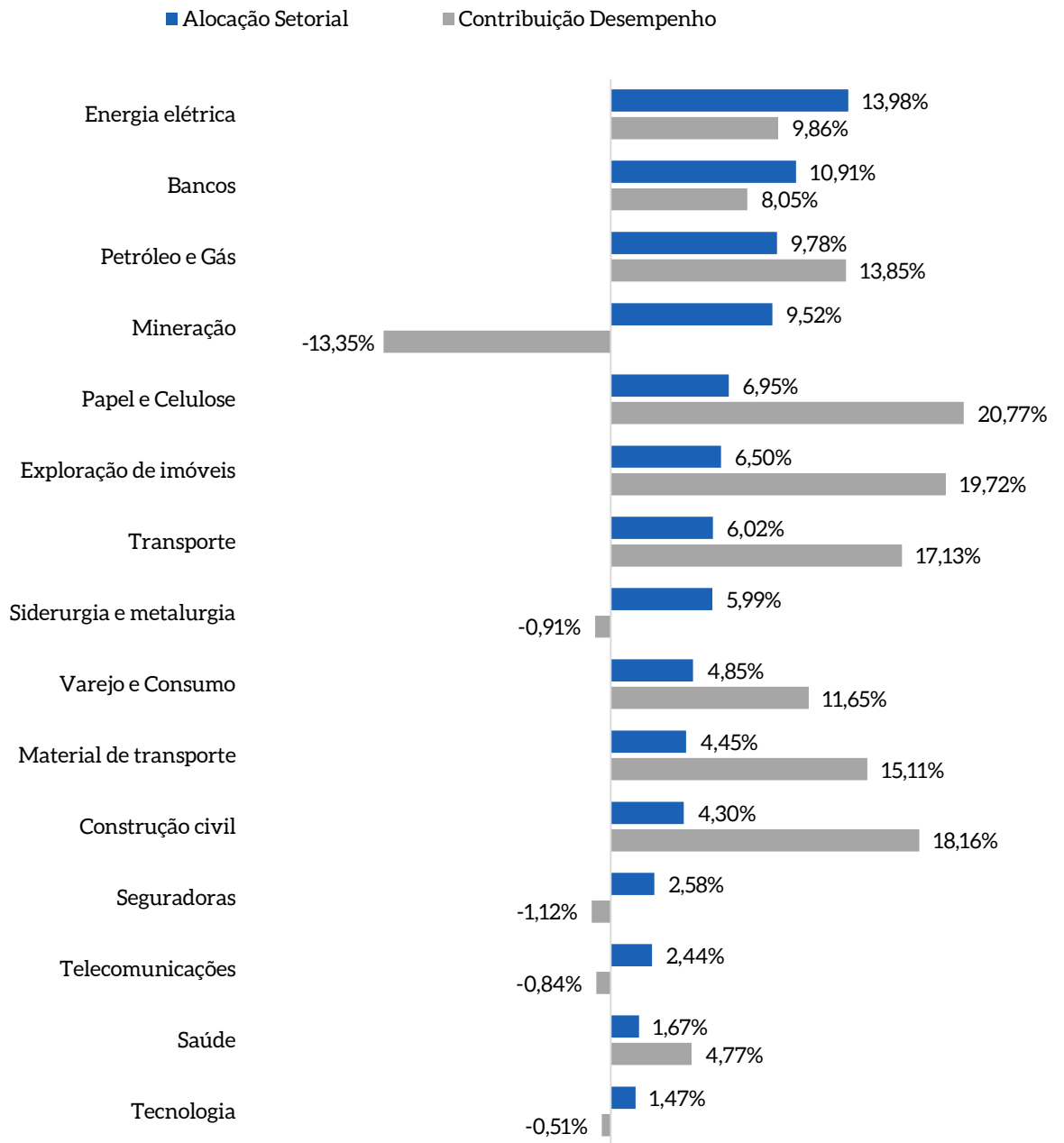
Nas empresas não financeiras o lucro líquido frequentemente é distorcido por despesas que tem efeito apenas contábil, que dificultam a verificação do real desempenho operacional da empresa.

Nas empresas financeiras, por outro lado, esses efeitos são menos relevantes, além de que a maior parte dos ativos são marcados a mercado pela alta liquidez. Assim, para este segmento, optamos por utilizar o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE – *Return on Equity*) como principal medida de desempenho.

	ROI	ROE
	12 meses	12 meses
Consumo	9,30%	10,37%
Utilidade Pública	6,68%	11,02%
Comodities	29,94%	34,23%
<b>Não Financeiro</b>	<b>16,85%</b>	<b>21,11%</b>
<b>Financeiro</b>	<b>-</b>	<b>14,39%</b>

---

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 6,53% em maio/2023 contra 2,97% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o fundo entrega um resultado de 4,64% e o benchmark 0,84%. Nos últimos 12 meses, o fundo teve desempenho de 5,65%, enquanto seu benchmark foi de 2,37%. Desde o início, os resultados são 32,78% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 15,53% (17,24% de prêmio sobre o índice).

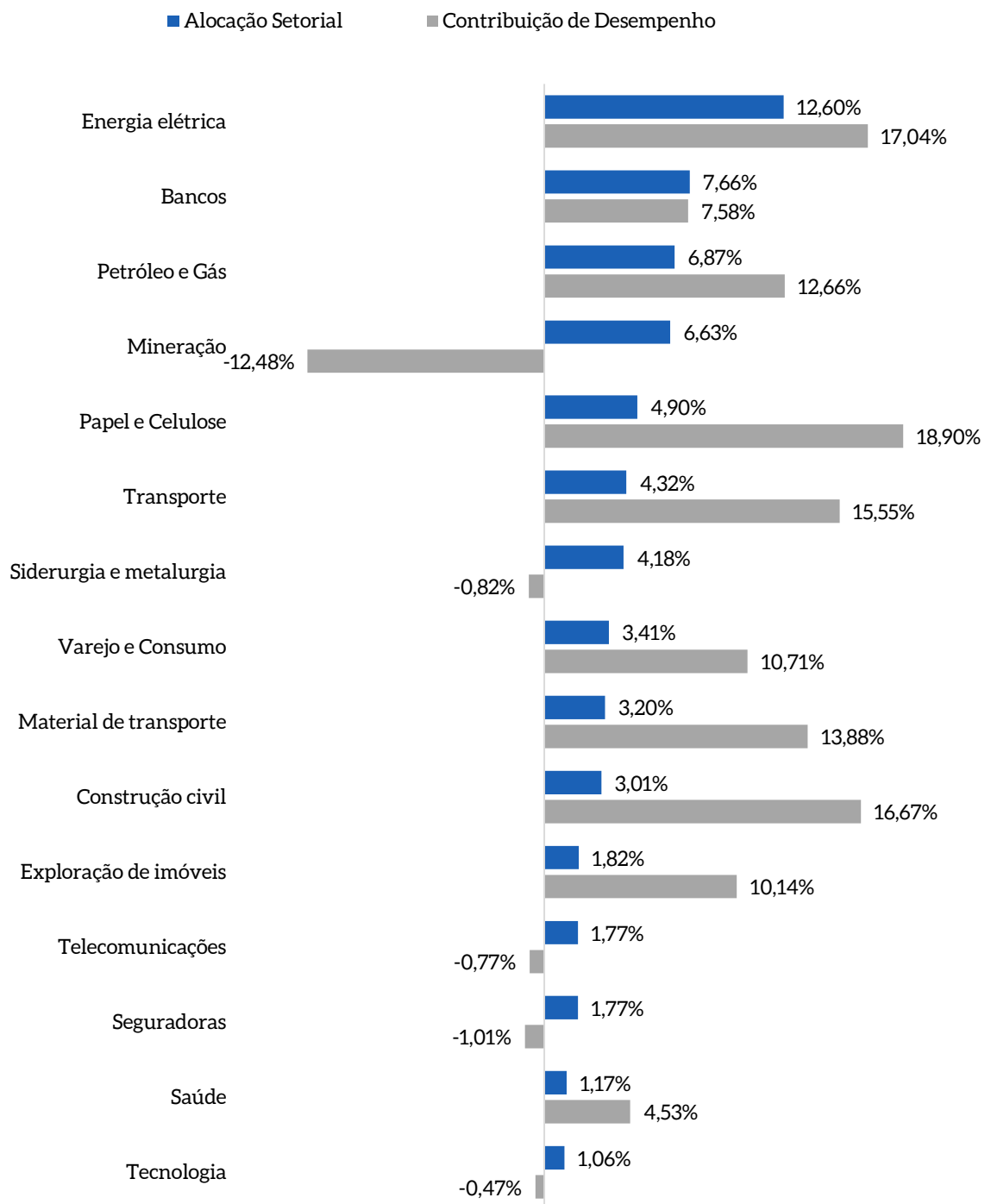
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 64,40% em ações e 35,24% 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	8,40%	3,71%	1,73%	1115,83%
Ibovespa	3,74%	-1,28%	-2,71%	411,04%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	3,08%	7,05%	11,05%	109,61%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	97,78%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2023	12 Meses	Desde o Início
Fundo	6,53%	4,64%	5,65%	32,78%
70%Ibov+30%CDI	2,97%	0,84%	2,37%	15,53%

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\$ 277.472.443; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 66.396.886; Finacap Icatu 70 R\$ 58.461.071. 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: 31/05/2023. 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](http://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\$ 277.472.443

Média 12 meses: R\$ 228.500.665

**Número de Cotistas:**

262

**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**

Maio foi o segundo mês consecutiva de alta no Ibovespa, que volta a negociar na região acima dos 110 mil pontos. Cresce a percepção por parte dos investidores da diminuição do risco institucional bem como a proximidade do início do ciclo de afrouxamento monetário, corroborado pelas leituras de arrefecimento de inflação registradas no mês. Com isso, a curva de juros fechou de maneira significativa, com vencimentos intermediários passando a precificar uma Taxa Selic abaixo de 10% ao ano.

**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								3,71	1,73	1.115,83
Ibov(2)	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74								-1,28	-2,71	411,04
(1) - (2)	0,04	0,00	0,89	-0,43	4,67								4,99	4,44	704,79

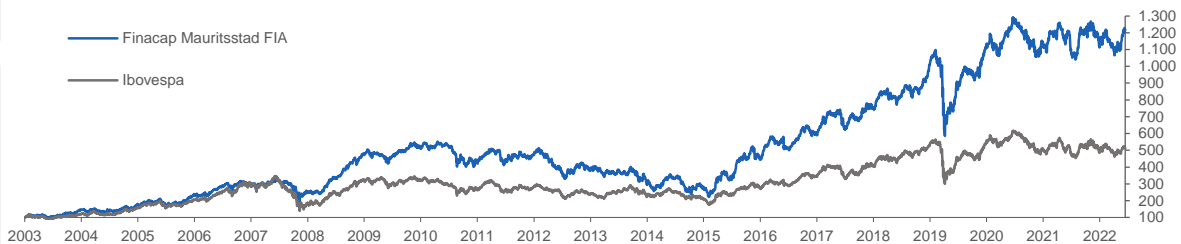
**Histórico de rentabilidade (%)**

	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

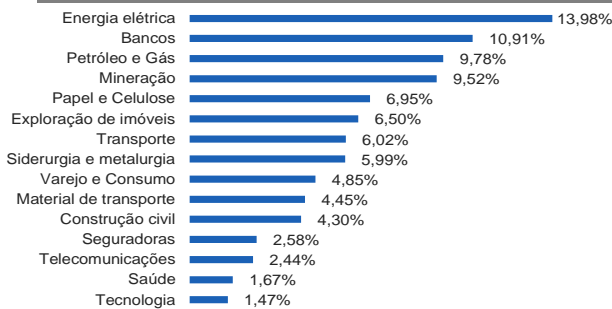
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



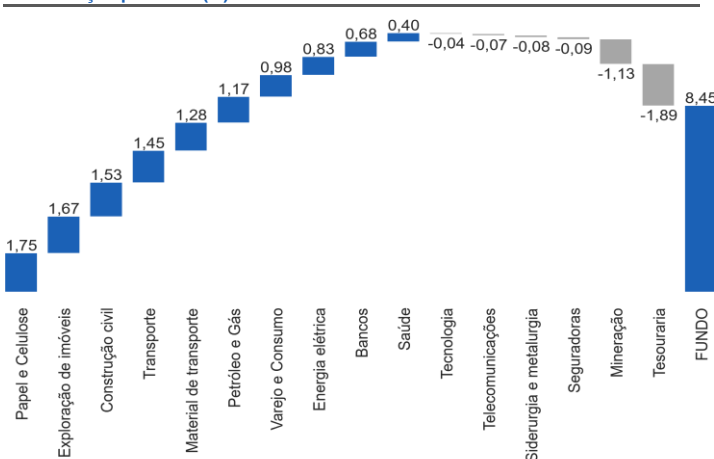
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	140	134
Meses negativos	94	100
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,51%	21,30%
Índice de Sharpe	-0,48%	-0,58%
Meses maiores que o Ibov	131	
Meses menores que o Ibov	103	

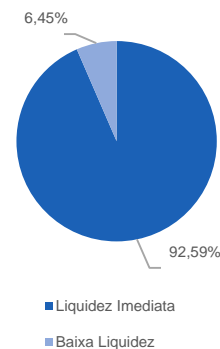
**Exposição Setorial**



**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\$ 58.461.071  
Média 12 meses: R\$ 53.938.833

**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**

Maio foi o segundo mês consecutiva de alta no Ibovespa, que volta a negociar na região acima dos 110 mil pontos. Cresce a percepção por parte dos investidores da diminuição do risco institucional bem como a proximidade do início do ciclo de afrouxamento monetário, corroborado pelas leituras de arrefecimento de inflação registradas no mês. Com isso, a curva de juros fechou de maneira significativa, com vencimentos intermediários passando a precificar uma Taxa Selic abaixo de 10% ao ano.

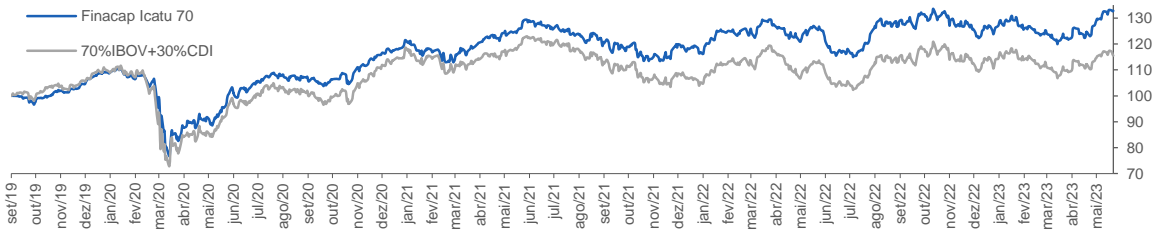
**Rentabilidade no ano (%)**

	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								4,64	5,65
70%Ibov+30%CDI (1)	2,73	-5,02	-1,67	2,06	2,97								0,84	2,37
(1) - (2)	0,00	0,07	0,59	-0,38	3,56								3,81	3,28

**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	32,78
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	15,53
(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	17,24

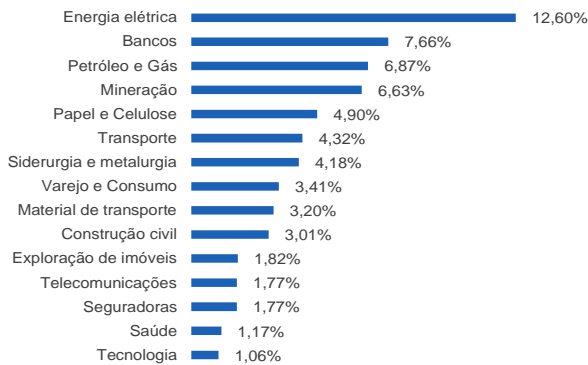
**Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI**



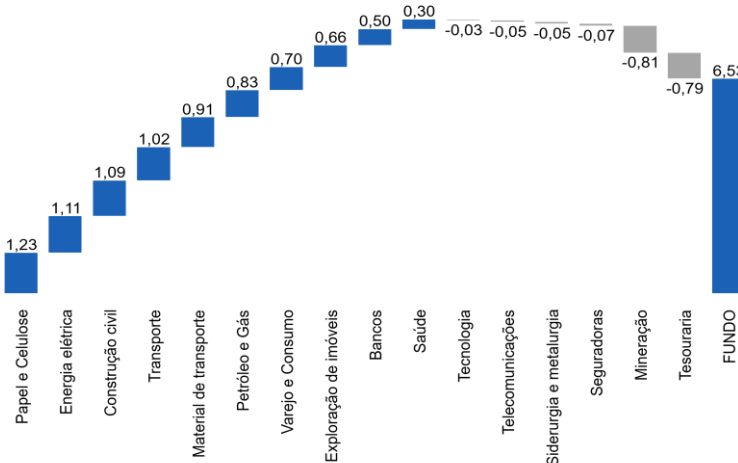
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	26	25
Meses negativos	18	19
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	13,03%	
Índice de Sharpe	-0,47	
Meses maiores que o Índice	26	
Meses menores que o Índice	18	

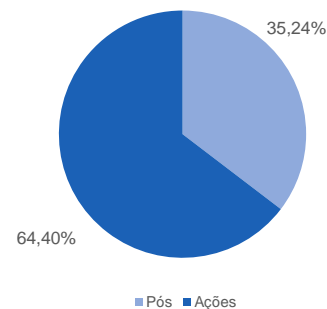
**Exposição Setorial**



**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