

Carta Mensal

Renda Variável

Julho de 2024

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS



Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 1,35% em julho/2024 contra 3,02% do Ibovespa. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 3,56% e o Ibovespa 4,68%. Nos últimos 36 meses, o fundo entregou resultado de 15,71% e o Ibovespa 4,80% (prêmio de 10,91% sobre o índice). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.296,26% enquanto o Ibovespa foi de 502,16%.

Energia Elétrica

A maior contribuição para o desempenho do fundo no mês veio das ações da Eletrobrás, com +0,40%.

Os resultados reportados pela companhia continuam a reverberar os efeitos do processo de recuperação operacional e financeira, implementado pela nova gestão da companhia. Além disso, preocupações de curto prazo começam a se dissipar, na medida que a companhia vem recontratando seu portfólio de geração para os próximos anos com preços cada vez mais competitivos de MWh.

Reconhecemos que o processo de turnaround que está em curso deve direcionar a Eletrobrás para melhores práticas de gestão que permitira apropriar o valor adequado para o ativo irreplicável que a companhia detém. O novo modelo de governança da empresa, com a diluição do governo federal na estrutura societária, viabilizou ações gerenciais fundamentais para a empresa, tais como (i) desinvestimentos em empresas listadas, (ii) vendas de ativos e (iii) otimização da estrutura corporativa. Além disso, o relacionamento da empresa com o seu maior acionista (o governo federal), dá sinais frequentes de melhoria.

Bancos

A segunda e terceira maior contribuição para o desempenho do fundo no mês vieram do setor bancário, com Itaú contribuindo +0,39% e Banco Inter +0,32%.

Mantemos nossa visão de que o Itaú é o player mais eficiente dentre os bancos incumbentes brasileiros, uma visão que vem se confirmando desde 2022, com resultados trimestrais muito acima dos pares - Santander e Bradesco.

Após conseguir navegar o desafiador cenário de crédito que se configurou na economia brasileira, o Itaú voltou a reportar o patamar de rentabilidade patrimonial na casa dos 20%, nível que os acionistas estão habituados desde o período pré-pandemia.

Ademais, dado o excesso de capital no banco e diminuição do risco da carteira de crédito, também vemos como provável uma volta de uma maior distribuição de dividendos, o que deve proporcionar uma excelente rentabilidade em proventos aos acionistas.

Paralelamente, apesar de termos expressado ceticismo em relação a narrativa de ruptura abrupta do setor pelas fintechs, reconhecemos o valor das novas tecnologias e a pressão que os player passaram a exercer sobre os incumbentes.

Alguns grandes números que gostaríamos de trazer e que demonstram o impacto no setor:

- Market share dos bancos privados em custódia de ativos de investimentos em 2018 era de 44%. Em 2023, passou a ser 36%;
 - Market share do segmento de cartão de crédito: dezembro/2017: Nubank detinha 2,7% desse mercado e Itaú 34%. Em setembro/2023, Nubank passou a deter 14% e Itaú 24%, o que vem resultando em uma
-

contribuição da anuidade cada vez menor para os lucros dos incumbentes;

- Market share de depósitos à vista: Em dezembro/2017: Nubank 0%, Itaú 26,4%. Em setembro/2023: Nubank 13% e Itaú 17,4%; e

- Relevância baixa dos incumbentes no fluxo de novas chaves PIX criadas.

Apesar da forte e expressiva penetração dos bancos digitais em setores até então imaculados para os bancos tradicionais, entendemos que o Itaú reagiu bem ao desafio, com amplo fechamento de agências, otimização de custos e alto investimento em tecnologia e compras de participações estratégicas, como a aquisição de parte da XP investimentos e Avenue.

O caso do Banco Inter nos chamou atenção e montamos uma posição que se tornou relevante para a carteira do fundo. Como acionistas de longa data da MRV, conhecemos e admiramos a capacidade de execução da família Menin. Assim, identificamos uma oportunidade de investimento nesta operação que se destaca neste grupo de desafiantes. Mesmo apresentando números robustos de crescimento e, o que nos parece uma plataforma tecnológica de primeira linha, o mercado não atribuía múltiplos equivalentes aos seus pares.

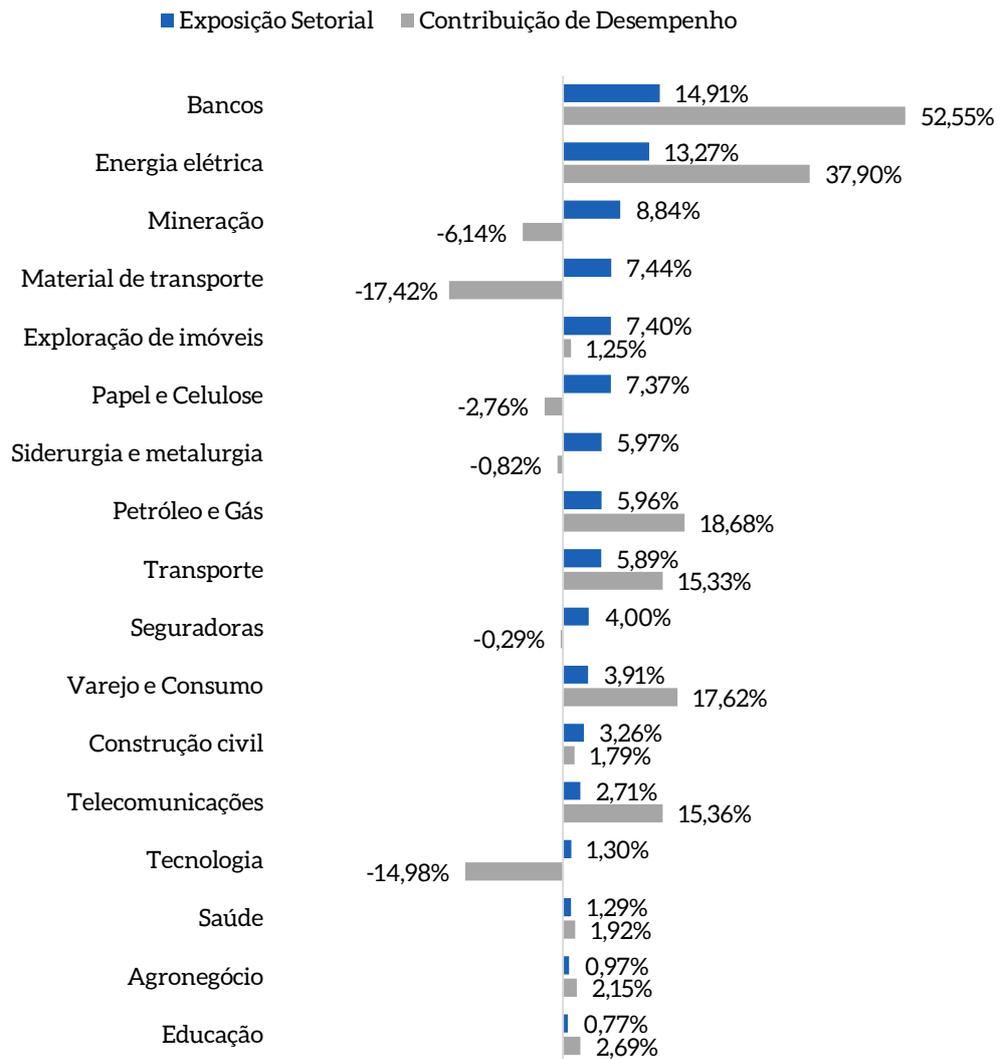
O forte crescimento da base de clientes e da carteira de crédito comparava-se com a do Nubank, no entanto, enxergávamos uma carteira de crédito mais conservadora do Banco Inter, em função do maior foco em pessoas jurídicas e carteira imobiliária, que apresenta melhores métricas de crédito, fato que foi decisivo em nossa análise do banco.

Aparentemente, as ações do Banco Inter sofreram em função da venda forçada de um fundo local que tinha posição nas ações e foi zerando a

posição à medida que apresentava perdas expressivas de posição que tinha no banco através de derivativos.

Em 2022 iniciamos a compra de ações do Banco Inter com uma relação de 0,70x patrimônio líquido contábil contra 4,2x no caso do Nubank, um descasamento, em nossa visão, desproporcional dada a evolução de resultado de ambos. Naquele ano o banco reportou um prejuízo líquido de R\$ 11 milhões. No primeiro trimestre de 2024, ao considerarmos os últimos 12 meses, o Inter reporta um lucro Líquido de R\$ 473 milhões.

Atribuição de Performance



70

Finacap Icatu Previdenciário 70

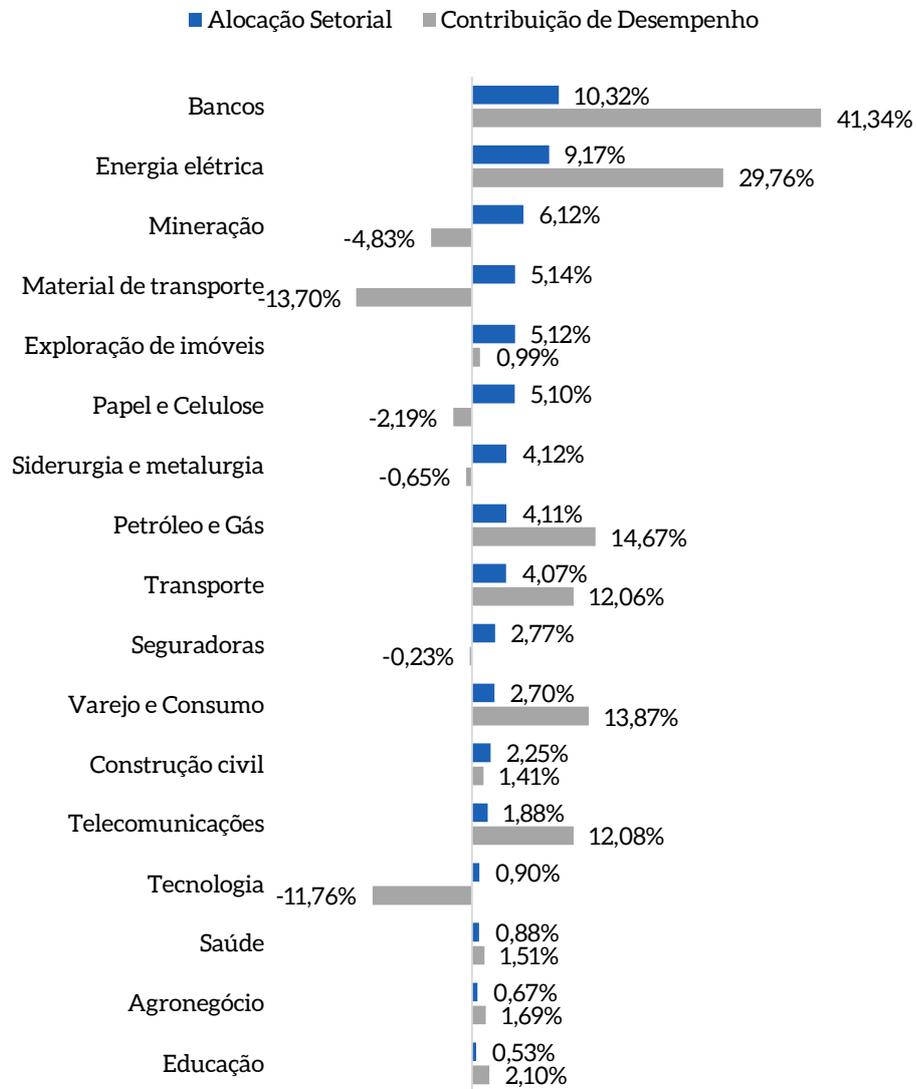
O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 1,15% em julho/2024 contra 2,39% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI). No ano, o resultado do fundo é de - 2,47% contra - 1,60% do índice de referência. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um resultado de 5,26% e o benchmark 6,87%. Nos últimos 36 meses, o fundo teve desempenho de 22,36%, enquanto seu benchmark foi de 15,18%. Desde o início, os resultados são 51,28% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 35,06% (16,22% 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 65,97% em ações e 34,03% 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	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,35%	-5,43%	3,56%	1296,26%
Ibovespa	3,02%	-4,87%	4,68%	502,16%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,74%	1,22%	6,68%	132,37%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	125,28%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,15%	-2,47%	5,26%	51,28%
70%Ibov+30%CDI	2,39%	-1,60%	6,87%	35,06%

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\$ 465.788.320; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 67.238.320; Finacap Icatu 70 R\$ 63.388.390. 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: 31/07/2024. 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: DINÂMICO
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\$ 465.788.320

Média 12 meses: R\$ 409.259.539

Número de Cotistas:

344

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/24)

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 mês de julho foi um mês positivo para os ativos de risco no Brasil. Ao passo que os investidores começaram a incorporar um ambiente no qual os Estados Unidos devem começar o ciclo de afrouxamento monetário de maneira mais contundente nos próximos meses, em função de dados mais fracos da economia americana. Adicionalmente, o governo federal brasileiro parece ter acertado o tom de comunicação com o mercado e o anúncio de medidas de corte de gastos do orçamento federal também animou os investidores brasileiros. Neste sentido, tivemos um mês de alta da bolsa e fechamento na curva de juros. O câmbio operou, praticamente, na estabilidade no mês, mas ainda em patamar elevado.

Rentabilidade no ano (%)

	2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 meses	Desde o início
Fundo(1)		-5,39	3,47	1,56	-4,88	-2,01	1,36	1,35						-5,43	3,56	1.296,26
Ibov(2)		-4,79	1,88	-0,71	-1,70	-3,04	1,48	3,02						-4,87	4,68	502,16
(1) - (2)		-0,59	1,59	2,27	-3,18	1,03	-0,12	-1,67						-0,56	-1,12	794,10

Histórico de rentabilidade (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fundo(1)	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	25,94
Ibov(2)	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	22,28
(1) - (2)	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	3,66

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Fundo(1)	6,51	39,87	14,35	40,12	23,88	-15,75
Ibov(2)	4,89	17,81	27,71	32,93	43,65	-41,22
(1) - (2)	1,62	22,06	-13,36	7,19	-19,77	25,47

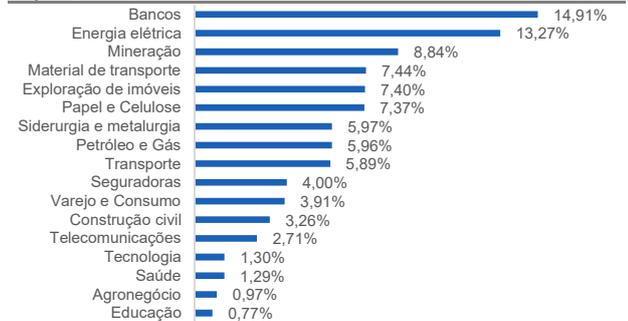
Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa



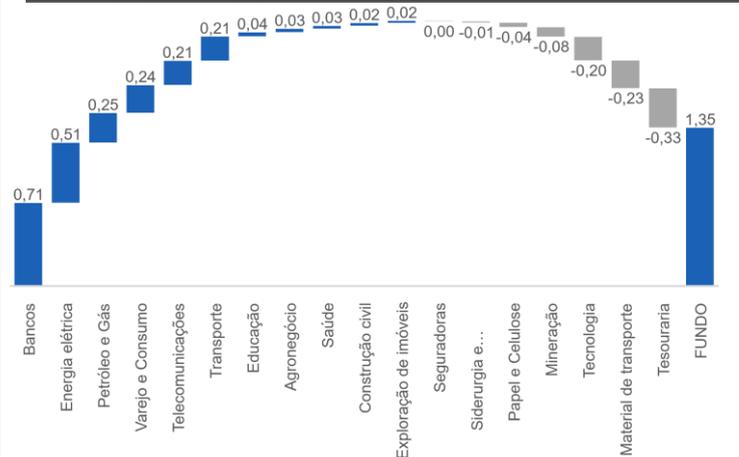
Risco x Retorno

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	149	142
Meses negativos	99	106
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	14,16%	13,09%
Índice de Sharpe	-0,44%	-0,41%
Meses maiores que o Ibov	136	
Meses menores que o Ibov	112	

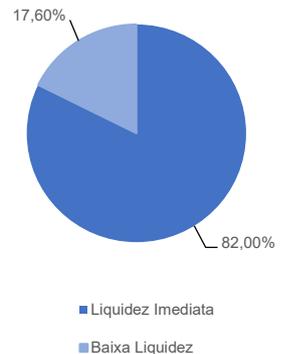
Exposição Setorial



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 Pajuê 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\$ 63.388.390
Média 12 meses: R\$ 63.190.383

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:

BTG Pactual SF S.A. DTVM

Custodiante e Liquidante:

Banco BTG Pactual 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 mês de julho foi um mês positivo para os ativos de risco no Brasil. Ao passo que os investidores começaram a incorporar um ambiente no qual os Estados Unidos devem começar o ciclo de afrouxamento monetário de maneira mais contundente nos próximos meses, em função de dados mais fracos da economia americana. Adicionalmente, o governo federal brasileiro parece ter acertado o tom de comunicação com o mercado e o anúncio de medidas de corte de gastos do orçamento federal também animou os investidores brasileiros. Neste sentido, tivemos um mês de alta da bolsa e fechamento na curva de juros. O câmbio operou, praticamente, na estabilidade no mês, mas ainda em patamar elevado.

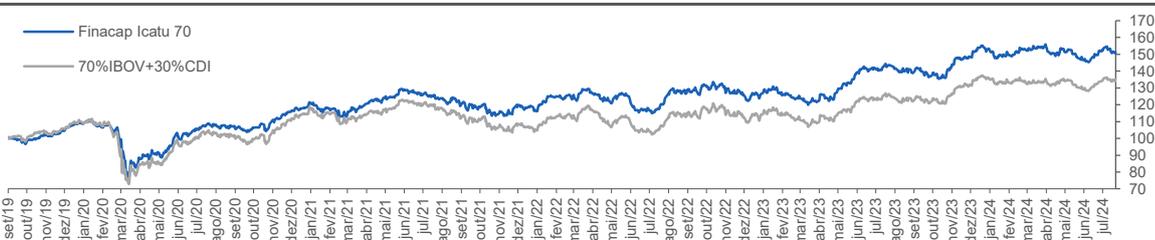
Rentabilidade no ano (%)

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2024	12 Meses
Fundo (1)	-3,63	2,12	1,22	-3,18	-1,21	1,19	1,15						-2,47	5,26
70%Ibov+30%CDI (1)	-3,09	0,95	-0,24	-0,92	-1,88	1,29	2,39						-1,60	6,87
(1) - (2)	-0,54	1,17	1,46	-2,26	0,67	-0,10	-1,24						-0,87	-1,61

Histórico de rentabilidade (%)

	2020	2021	2022	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	2023	Desde o início
Fundo(1)	8,73	0,99	6,37	1,68	6,53	6,07	2,05	-3,19	0,25	-2,34	8,64	4,82	22,25	51,28
70%Ibov+30%CDI (1)	5,11	-6,83	7,43	2,06	2,97	6,58	2,63	-3,24	0,81	-1,75	8,94	4,03	19,80	35,06
(1) - (2)	3,79	2,33	3,63	-0,38	3,56	-0,51	-0,58	0,05	-0,56	-0,59	-0,30	0,79	2,45	16,22

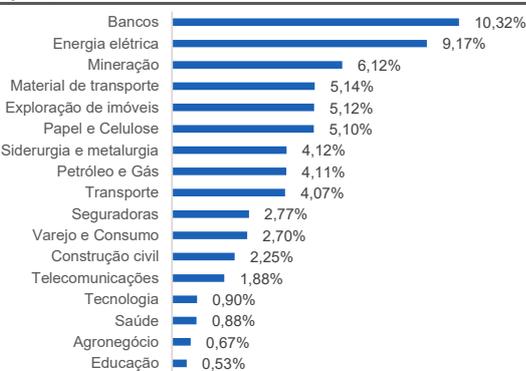
Rentabilidade acumulada vs. 70%Ibov+30%CDI



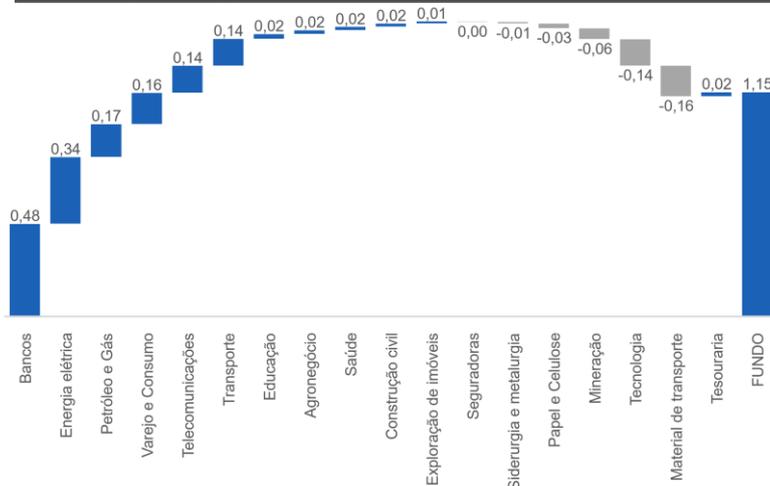
Risco x Retorno

	Fundo	70%Ibov+30%CDI
Meses positivos	35	33
Meses negativos	23	25
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	9,93%	
Índice de Sharpe	-0,52	
Meses maiores que o Índice	31	
Meses menores que o Índice	27	

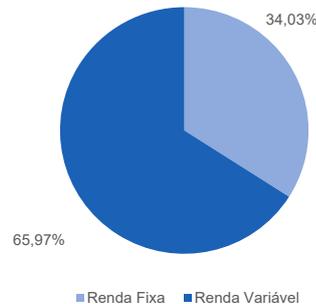
Exposição Setorial



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