

Carta Mensal Multimercado

Outubro de 2024

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA

FINACAP
INVESTIMENTOS

FIM

Finacap FIM Multiestratégia

O fundo Finacap FIM Multiestratégia Crédito Privado apresentou um resultado em outubro/2024 de -0,74% contra 0,93% do CDI. No ano, o resultado do fundo é de 1,53% contra 8,99% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 7,93% contra 10,97% do CDI. Desde o início, os resultados são 133,09% para o fundo e o CDI 131,25% (101,40% do CDI em desempenho comparativo).

A estratégia do fundo é deter uma carteira diversificada em exposição nas seguintes classes de ativos: (i) Renda Fixa Curta Duração, (ii) Renda Fixa Média/Longa Duração; (iii) Renda Variável e (iv) Alternativo.

A Renda Fixa Curta Duração faz referência às alocações em investimentos que tenham pouca exposição ao risco de curva de juros, dessa forma, os títulos pós fixados (tanto risco soberano, quanto crédito privado) atrelados ao CDI ou pré-fixados e/ou atrelados à inflação, mas que tenham período de maturidade em até 1 ano. Por outro lado, a classe de Renda Fixa Média/Longa Duração incorpora títulos que tem maior exposição ao risco de curva de juros, sendo especialmente títulos de dívida (soberanos e privados) pré-fixados ou atrelados à inflação e que tem prazo de maturidade superior a 1 ano.

A exposição em Renda Variável incorpora à alocação em ações e a classe de Alternativos, estão alocados os ativos que cujo comportamento é descorrelacionado com os demais e não se enquadra nas classes anteriormente definidas.

As contribuições por cada estratégia, ponderadas pela sua alocação na carteira do fundo, foram: Renda Fixa Curta Duração (+0,40%), Renda Fixa Média/Longa Duração (-0,59%), Renda Variável (-0,11%) e Alternativo (-0,33%).

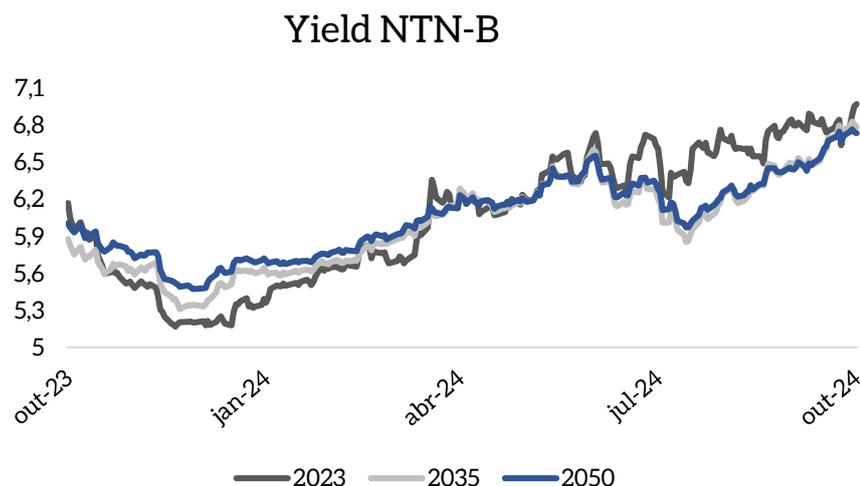
Renda Fixa Curta Duração

Em relação à Renda Fixa Curta Duração, a principal entrega veio dos títulos soberanos pós-fixados (LFTs), especialmente pela maior exposição nesta classe de ativo. Ademais, a carteira de crédito privado, em sua maioria, entregou uma contribuição positiva para o fundo no mês de outubro. O movimento de fechamento dos spreads de crédito foi estagnado neste último mês, por conta disso, o resultado dos títulos privados contribuiu para um resultado na casa de 111% do CDI, na média – um resultado positivo, mas em menor magnitude do que vínhamos observando nos meses anteriores. A exposição total de crédito privado em Curta Duração é de 16% do patrimônio líquido do fundo e a parcela de títulos soberano nessa alocação é de 26%.

Renda Fixa Média/Longa Duração

A alocação em Renda Fixa Média/Longa Duração respondeu pela principal contribuição negativa ao resultado do fundo no mês, especialmente por conta do movimento de abertura da curva de juros (vide Relatório de Estratégia – Cenário Econômico). O principal impacto veio dos títulos do Tesouro Nacional atrelados à inflação (conhecidos como NTN-B), especialmente pela maior exposição nesta classe de ativo. A posição do fundo à tal estratégia se direciona aos papéis com vencimento longos em 2045 e 2050, os quais entregaram desvalorização no mês de -2,58% e -2,27%, respectivamente.

Tal movimento advém da abertura nas taxas para os títulos do Tesouro, observada nos gráficos abaixo. Com base no resultado de setembro, a NTN-B com vencimento em 2045 estava precificando taxa de retorno de IPCA + 6,78% a.a.



Ademais, a parcela de crédito privado em Média/Longa Duração apresentou um resultado positivo, no entanto, inferior ao CDI no período, na casa de 0,65% no mês, na média.

Renda Variável

A alocação de renda variável representou contribuição negativa para o fundo neste mês. A exposição nesta classe de ativo é de 13,17% do patrimônio do fundo e teve um desempenho levemente negativo no mês de -0,86%. Para que nossos Comentários não se tornem repetitivos, recomendamos que observem nossa carta referente a estratégia de renda variável, onde condensamos os principais pontos referentes ao desempenho desta classe de ativo para o resultado do fundo.

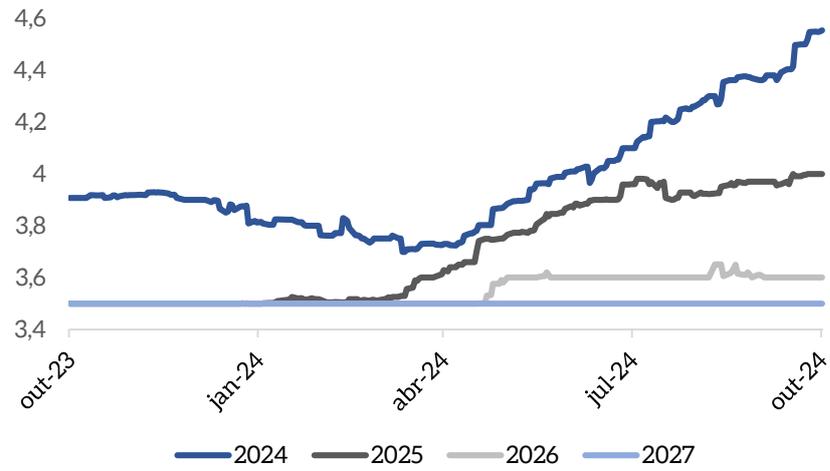
Na bolsa, o índice Ibovespa fechou o mês de em queda de -1,60%, aos 129.713 pontos. No ano, a bolsa brasileira acumula desvalorização de -3,33%. De acordo com a última pesquisa divulgada pelo BTG Pactual, o Ibovespa negocia a uma relação Preço/Lucro (P/L) de 7,9x, pouco menos de 1 desvio-padrão abaixo da média histórica de 10,7x.

Alternativo

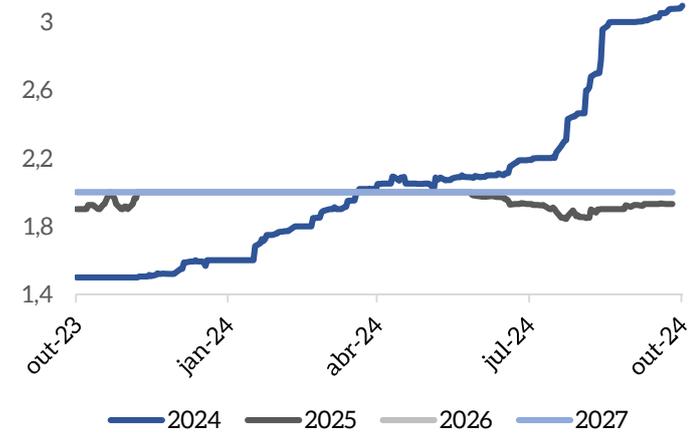
Retomamos a alocação nesta classe de ativos desde o mês de julho/2024, direcionados a uma debênture conversível em ações, com garantia real e fidejussória, com rendimento atrelado a uma taxa de 12% a.a. em dólar (USD) da emissão. Neste sentido, a exposição à classe de ativo é de 3,24%. Esta classe de ativo teve um desempenho negativo ao resultado do fundo no mês impactado por conta de oscilação nos preços a mercado do título, mas sem evento material de inadimplência – o que, em nossa perspectiva, deverá ser corrigido para os resultados futuros.

À título de análise, dispomos abaixo as principais métrica divulgadas pelo boletim Focus que extraem as expectativas dos agentes do mercado quanto as projeções de indicadores macroeconômicos do Brasil, um gráfico de composição da curva de juros e um comparativo do desempenho do IMA-B (índice da Anbima que compõe uma carteira hipotética de títulos de NTN-B) contra o CDI.

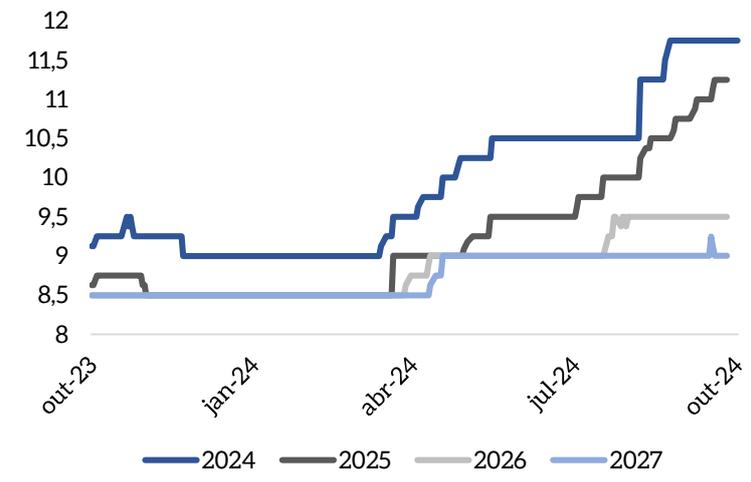
IPCA - Mediana



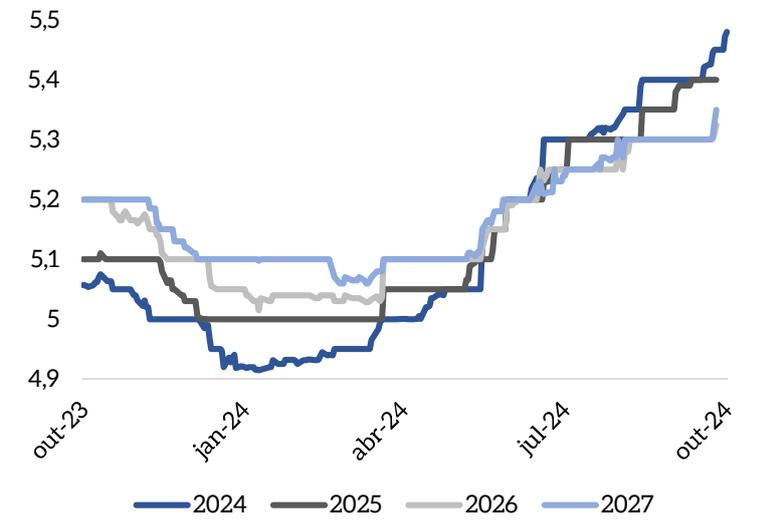
Variação PIB - Mediana



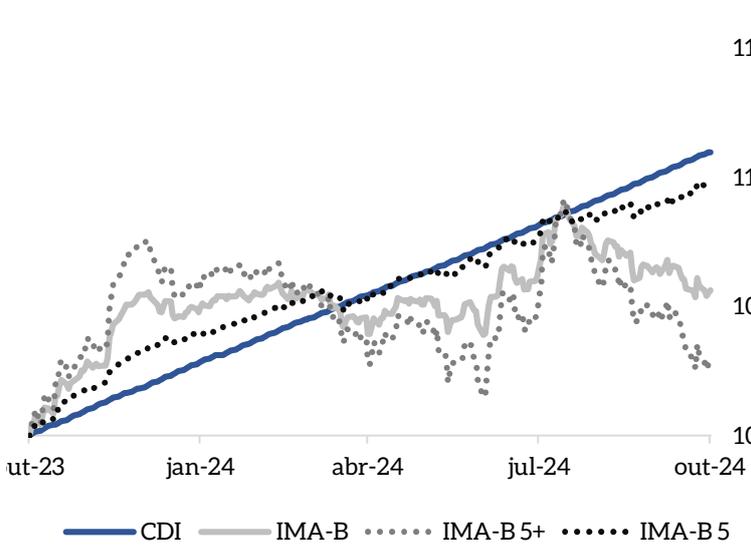
Meta taxa Selic - fim de período (%a.a.)



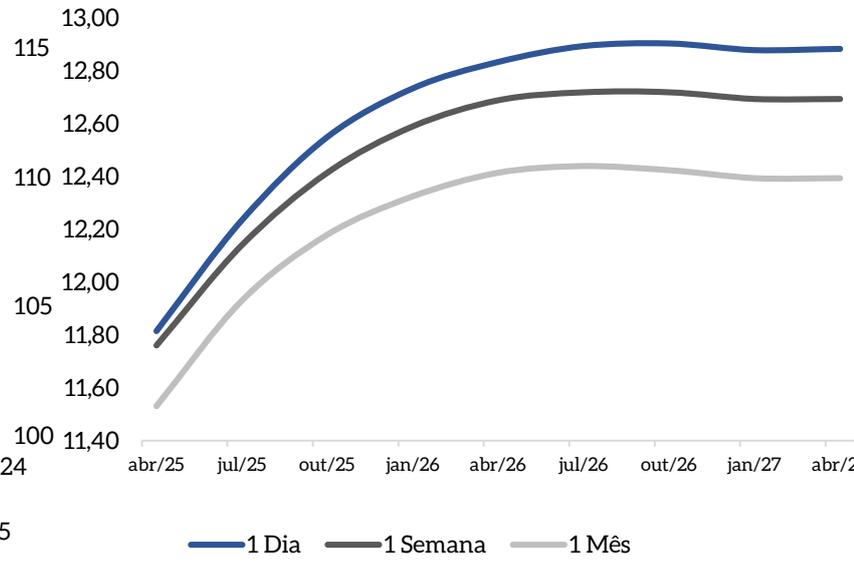
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



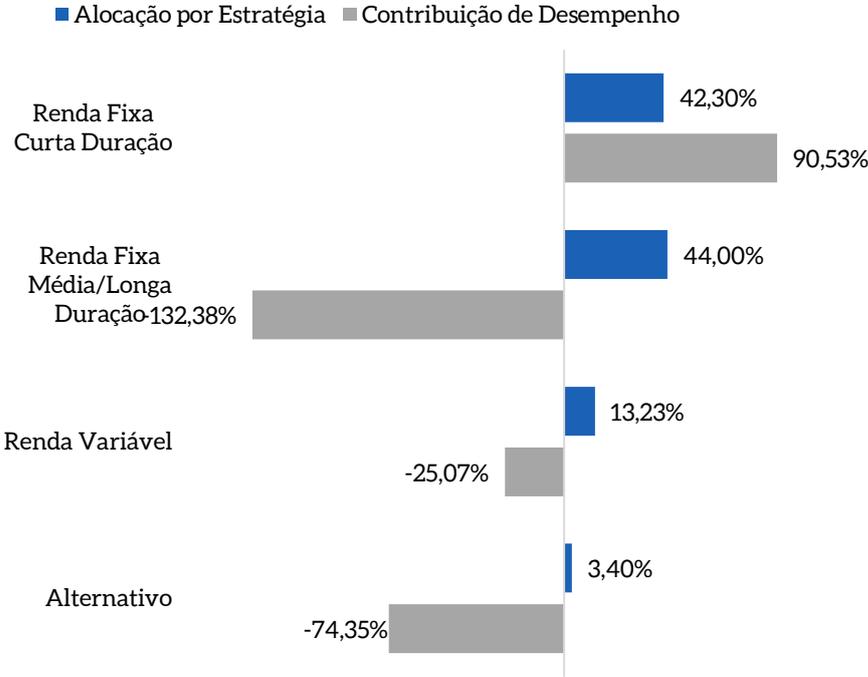
IMA-B x CDI



Curva DI



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	-0,86%	-0,30%	19,05%	1371,98%
Ibovespa	-1,60%	-3,33%	14,64%	511,88%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,74%	1,53%	7,93%	133,09%
CDI	0,93%	8,99%	10,98%	131,25%

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2024	12 Meses	Desde o Início
Fundo	-0,40%	1,90%	16,04%	58,05%
70%Ibov+30%CDI	-0,84%	0,33%	13,71%	37,71%

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\$ 501.604.392; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 67.390.122; Finacap Icatu 70 R\$ 69.204.096. 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: 31/10/2024. 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 Fundo de Investimento Multimercado e Multiestratégia Crédito Privado
 CNPJ: 19.038.997/0001-05
 Público-alvo: Investidores pessoas físicas e jurídicas em geral
 Perfil de Risco: Dinâmico
 Classificação ANBIMA: Multimercado Dinâmico Livre
 Data de Início: 31/03/2015*

Taxa de Administração:

0,85% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo. (taxa máxima: 1,0% ao ano)

Taxa de Performance:

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

Patrimônio Líquido:

No mês: R\$ 67.390.122
 Média 12 meses: R\$ 68.449.288

Número de Cotistas:

106

Movimentações:

Aplicação inicial mínima: R\$1.000,00
 Movimentação Mínima: R\$500,00
 Saldo Mínimo: R\$500,00
 Horário de Movimentação: das 8h às 14h30 (Brasília)
 Cotação da Aplicação: D+1
 Cotação do Resgate: D+1
 Pagamento do Resgate: D+4

Gestor:

Finacap Investimentos Ltda

Administrador:

Bradesco - BEM DTVM

Custodiante e Liquidante:

Banco Bradesco S.A

Auditoria:

KPMG Auditores Independentes

Tabela Regressiva (IR):

Prazo(d): Alíquota:
 Até 180 22,50%
 181 a 360 20,00%
 361 a 720 17,50%
 721+ 15,00%

Dados Bancários:

Banco Bradesco (237)
 Agência 2856-8
 Conta 15062-2



Objetivo e Política de Investimento

O fundo tem por objetivo obter desempenho diferenciado no médio e longo prazos, visando, através de uma carteira diversificada, retornos superiores ao CDI. Baseado em análises fundamentalistas, este fundo opera ativamente nos mercados de Renda Fixa e Variável, buscando superar seu benchmark através de resultados consistentes no médio e longo prazos.

Comentários do Gestor

O mês de outubro foi marcado pelo compasso de espera do mercado a respeito da definição eleitoral dos EUA, no cenário internacional, e encaminhamento das discussões fiscais, do lado doméstico. O pleito do mercado é do direcionamento de um plano de despesas públicas por parte do Governo Federal do Brasil e de uma revisão geral dos gastos em busca do equilíbrio fiscal e manutenção do arcabouço. Nesse contexto, a bolsa operou em queda e juros e câmbio foram pressionados para cima.

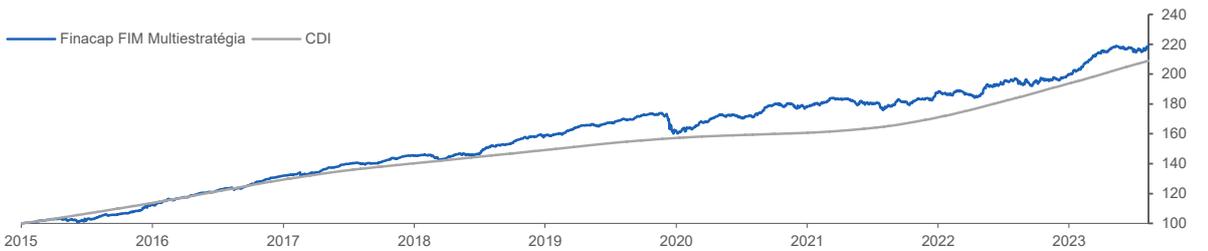
Rentabilidade no ano (%)

2024	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses
Fundo(1)	-0,87	0,88	0,42	-1,24	0,65	-0,34	1,74	1,60	-0,53	-0,74			1,53	7,93
CDI(2)	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93			8,99	10,98
%CDI	-	110,00	50,60	-	78,31	-	191,21	183,91	-	-	-	-	17,02	72,22

Histórico de rentabilidade (%)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Desde o início
Fundo(1)	-	-	-	-	8,09	18,69	11,79	9,14	12,21	4,18	0,89	7,85	17,25	133,09
CDI(2)	-	-	-	-	13,24	14,00	9,93	6,42	5,96	2,76	4,40	12,37	13,05	131,25
%CDI	-	-	-	-	61,11	133,52	118,82	142,33	204,80	151,40	20,18	63,42	132,18	101,40

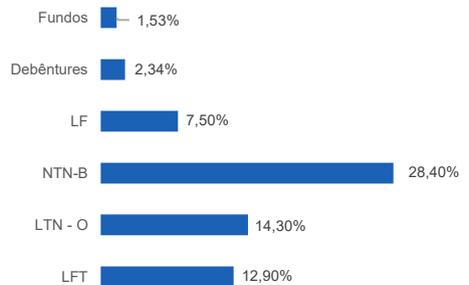
Rentabilidade Acumulada vs. CDI



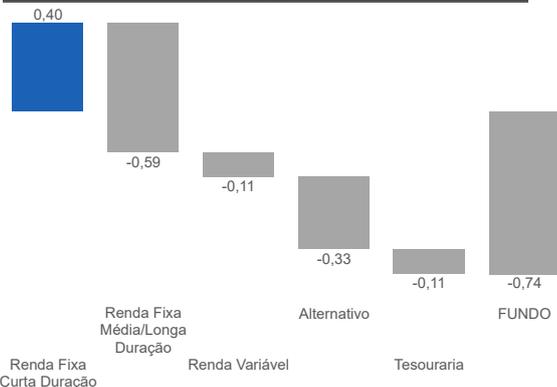
Risco x Retorno

	Fundo	CDI
Meses positivos	86	115
Meses negativos	29	0
Maior retorno mensal	3,40%	1,21%
Menor retorno mensal	-5,79%	0,13%
Volatilidade anualizada	3,39%	
Índice de Sharpe	-0,79	
Meses maiores que o CDI	62	
Meses menores que o CDI	53	

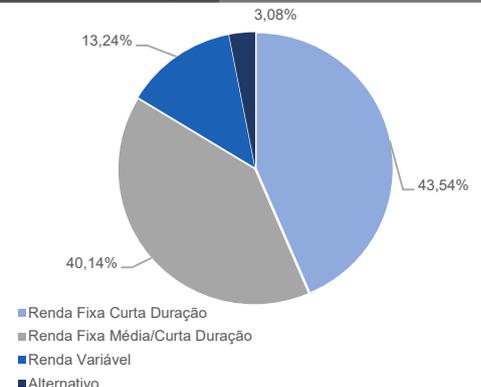
Alocação por Ativo



Contribuição de Desempenho (%)



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 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. *Data de início de gestão Finacap Investimentos Ltda. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Todas as informações legais estão disponíveis no regulamento, lâmina ou prospecto, disponíveis no site finacap.com.br