



# Carta Mensal Renda Variável

*Setembro de 2022*

Luiz Fernando Araújo, CFA

Alexandre Brito, CFP, CGA

Felipe Moura, CGA



## Finacap Mauritsstad FIA

O fundo Finacap Mauritsstad FIA apresentou resultado de 0,41% em setembro/2022 contra 0,47% do Ibovespa, representando um desempenho inferior ao índice de mercado de -0,06%. No ano, o desempenho do fundo é de 5,91% e o Ibovespa 4,97%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou resultado de 5,95% e o Ibovespa -0,85% (prêmio de 6,80% sobre a bolsa). Desde o início, o fundo teve desempenho de 1.094,98% enquanto o Ibovespa foi de 419,07%.

### Vale

A maior contribuição positiva para o desempenho do fundo veio das ações da Vale, com +1,08%, na esteira de um melhor fluxo de notícias da China, estabilização do preço do minério de ferro, revisões para cima de produção e o possível spin-off de sua unidade de metais básicos.

A economia da China mostra sinais de recuperação em resposta às medidas de estímulo do governo, com o PMI (índice de gerentes de compras, em inglês) voltando para território positivo em setembro, após 2 meses de contração. O PMI industrial da China subiu de 49,4 em agosto para 50,1 em setembro.

A companhia também elevou as estimativas de produção de níquel e cobre no médio e longo prazo. A mineradora apresentou em setembro dados da unidade de metais básicos a analistas no Canadá. A companhia previa volume de produção de níquel entre 175 mil toneladas e 190 mil toneladas entre 2022 e 2023. Além de mais de 200 mil toneladas após 2024. Agora, a companhia estima um intervalo de 230 mil toneladas a 245 mil toneladas. Para produção de cobre, a Vale estimava entre 270 mil toneladas e 285 mil toneladas em 2022, 390 mil

---

toneladas e 420 mil toneladas entre 2023 e 2026 e mais de 450 mil toneladas após 2027. Agora, estima 390 mil toneladas a 420 mil toneladas em médio prazo e aproximadamente 900 mil toneladas no longo prazo.

Em relação a unidade de metais básicos, a Vale procura vender uma participação minoritária de suas operações em metais, haja visto a demanda cada vez maior por baterias e outros equipamentos que auxiliam na transição para uma energia mais limpa. A fatia, entre 10% e 15%, é avaliada em US\$ 2,5 bilhões.

Assim, a mineradora busca aumentar sua produção de cobre e níquel, mais demandados conforme a procura por soluções de energia limpa também crescem. A própria companhia estima que a demanda global por níquel irá crescer 44% até 2030. Ainda que seja reconhecida por sua produção de minério de ferro, a Vale é hoje a maior mineradora de níquel fora da Ásia.

Havíamos comentado, em edições anteriores desta carta, que o possível spin-off dessa unidade seria um forte catalisador capaz de destravar valor aos acionistas da mineradora. Atualmente a unidade de metais básicos responde por 11% da geração de caixa da Vale e foi avaliada em cerca de US\$ 25 bilhões, pouco menos de 50% do atual valor de mercado da mineradora (atualmente em US\$ 60 bilhões).

## **MRV**

As ações da MRV contribuíram em +1,01% para o desempenho do fundo no mês, acompanhando a melhora do cenário macro, principalmente a sinalização pelo Banco Central do final do ciclo de aperto monetário e novas leituras de desaceleração da inflação.

Em edições anteriores deste espaço, havíamos comentado a natureza cíclica do negócio de construção civil e sua intrínseca relação com o

---

ciclo econômico doméstico e principalmente com o ciclo monetário, uma vez que a disponibilidade de um financiamento é altamente sensível ao nível de juros.

Como exemplificamos em outras publicações, os preços são um reflexo do comportamento do mercado e não necessariamente caminham juntos aos fundamentos econômicos de um ativo no curto prazo, embora, no longo prazo, tendam a convergir.

No caso das ações da MRV, o mercado parece finalmente enxergar o final do ciclo de aperto monetário e, com isso, começa a incorporar esse cenário aos preços das ações da companhia que tiveram valorização de 23% no mês de setembro.

A deflação acumulada pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) nos meses de julho a setembro foi de 1,32%, a maior queda de preços para um período de três meses de toda a série histórica da pesquisa, iniciada em 1980 e vértices mais longos da curva de juros como janeiro/2031 acumulam queda de mais de 150 pontos-base no mesmo período.

Em resposta a esses dados, o mercado passa a antecipar dias melhores para as incorporadoras, com demanda mais aquecida em face do cenário de juros começando a cair e recomposição de margens devido ao controle da inflação. Assim, as ações da MRV encerraram o mês de setembro negociando a uma relação preço/valor patrimonial de 0,97 vezes e finalmente parece ter começado um movimento de recuperação para valores mais próximos a média histórica de 1,4 vezes.

### **Petrobras**

As ações da Petrobras apresentaram a maior contribuição negativa, com -1,40%. A forte correção nos preços do petróleo foi o catalisador por trás do movimento de queda na cotação da petroleira, além de uma

---

realização natural de lucros, uma vez que as ações da Petrobras acumulavam uma alta de 71% no ano até o fechamento de agosto.

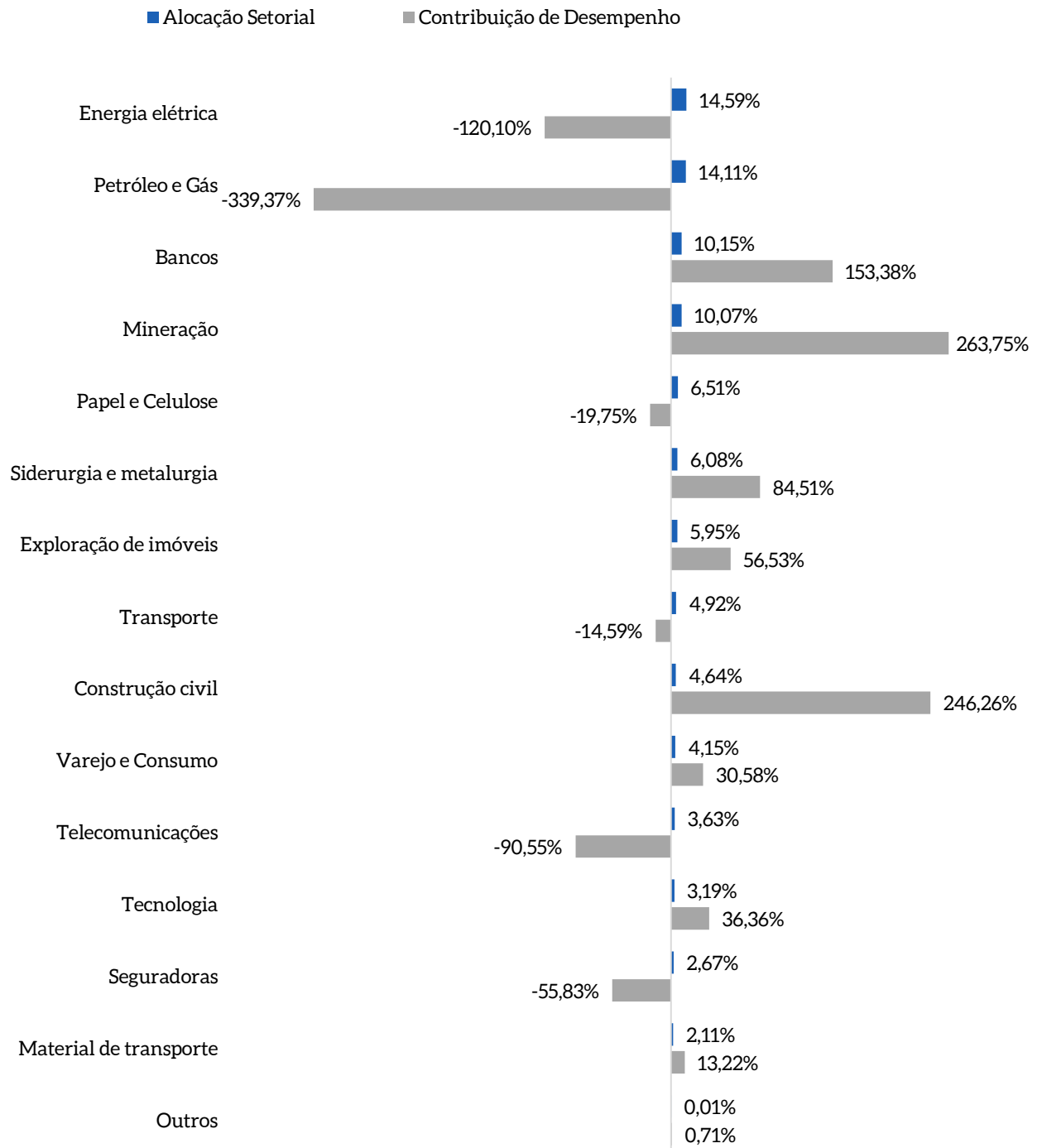
O petróleo fechou o mês de setembro cotado a US\$ 85/barril, nível de preço menor do que antes do conflito entre a Rússia e Ucrânia. A perspectiva para a demanda por petróleo foi alimentada por catalisadores negativos no mês de setembro. As projeções do FMI (Fundo Monetário Internacional) revelam temores de uma recessão global no ano que vem, a inflação na Europa permanece aquecida e eleva os riscos de que os bancos centrais causem recessões severas e a China mantém a sua estratégia de covid-zero.

Tendo efetuado pagamentos bilionários ao longo do último trimestre, a Petrobras chegou a ser eleita a maior distribuidora de proventos no mundo, porém a queda no preço do petróleo levantou dúvidas sobre a capacidade da empresa em manter a remuneração de seus acionistas enquanto o preço da commodity está em baixa.

O aumento de cerca de 40% no preço do Brent durante o primeiro semestre deste ano foi um dos grandes responsáveis pela recente distribuição de R\$ 88 bilhões em dividendos pela Petrobras. Porém a queda no preço do barril de US\$ 120 para US\$ 85 nos últimos meses deve impactar negativamente a performance operacional e a distribuição de dividendos da empresa. De toda forma, não enxergamos, neste resultado isolado, motivos para considerarmos a futura distribuição de dividendos insatisfatória. Pelo contrário, haja visto o destravar da nova política de dividendos, após atingir a meta de US\$ 60 bilhões em dívida bruta, a Petrobras tem os principais arquétipos para ser considerada uma cash cow importante no mercado.

---

### Atribuição de Performance



70

## Finacap Icatu Previdenciário 70

O fundo Finacap Icatu Previdenciário 70 FIM apresentou resultado de 0,60% em setembro/2022 contra 0,70% do benchmark (70% Ibovespa + 30% CDI), um desempenho inferior de -0,09%. No ano, o fundo tem desempenho de 6,87%, enquanto seu benchmark é de 6,45%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de 7,73% contra 2,98% do benchmark e, desde o início, os resultados são 27,48% para o fundo e o índice 70% Ibovespa + 30% CDI 13,53% (13,96% de prêmio sobre o índice).

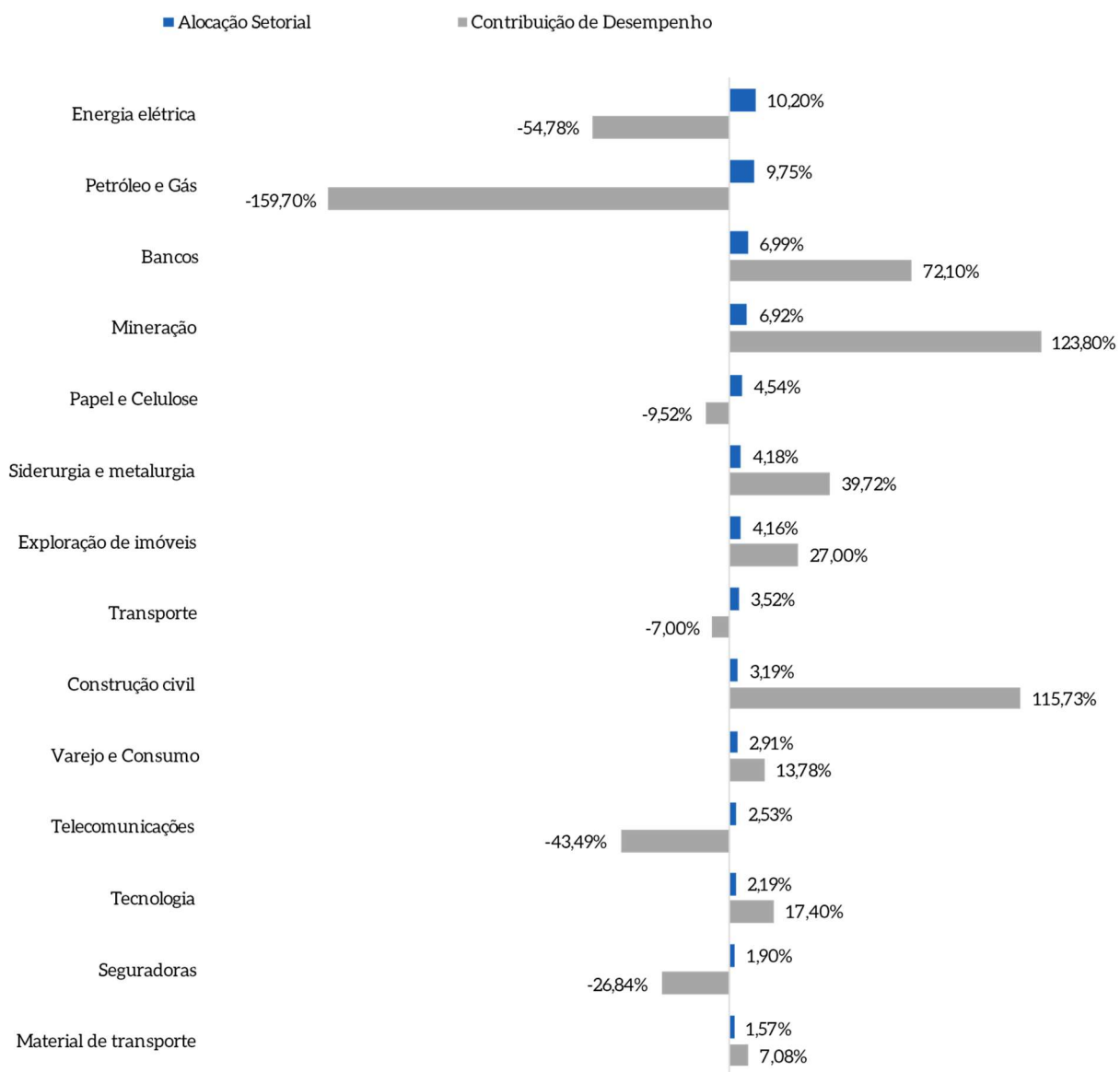
A estratégia de alocação do fundo é deter até 70% em uma carteira que espelha o portfólio do fundo Finacap Mauritsstad FIA e, pelo menos, 30% em renda fixa pós-fixada que acompanha a Selic.

Atualmente a exposição por estratégia do fundo encontra-se em 64,55% em ações e 35,69% 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	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,41%	5,91%	5,95%	1.094,98%
Ibovespa	0,47%	4,97%	-0,85%	419,07%

Finacap FIM Multiestratégia				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	1,50%	7,05%	8,04%	94,36%
CDI	1,07%	8,89%	10,90%	81,89 %

Finacap Icatu 70 Prev FIM				
Rentabilidade	Mês	2022	12 Meses	Desde o Início
Fundo	0,60%	6,87%	7,73%	27,48%
70%Ibov+30%CDI	0,70%	6,45%	2,98%	13,53%

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\$ R\$ 210.209.979; Finacap FIM Multiestratégia R\$ 60.783.361; Finacap Icatu 70 R\$ 52.990.781. 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: 30/09/2022. 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: 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\$ 210.209.979  
Média 12  
meses: R\$ 177.566.080

**Número de Cotistas:**

262

**Movimentações:**

Aplicação inicial mínima:  
R\$10.000,00  
Movimentação Mínima:  
R\$1.000,00  
Saldo Mínimo: R\$1.000,00  
Horário de Movimentação: das  
8h às 14h30 (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 (Agosto/2022)

**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 4.661, de 2018 e nº 3.922, de 2010, e considerando suas alterações posteriores.

**Comentários do Gestor**

Setembro foi um mês de leve alta para a bolsa brasileira, com o Banco Central do Brasil indo na contramão dos demais Bancos Centrais, especialmente dos países desenvolvidos, e sinalizando o encerramento do ciclo de aperto monetário. A manutenção da taxa básica de juros em 13,75% e as várias leituras de queda nos núcleos inflacionários levaram o mercado a aumentar o apetite por risco e, com isso, a bolsa se sustentou no patamar dos 110 mil pontos, bem como a curva de juros apresentou fechamento considerável.

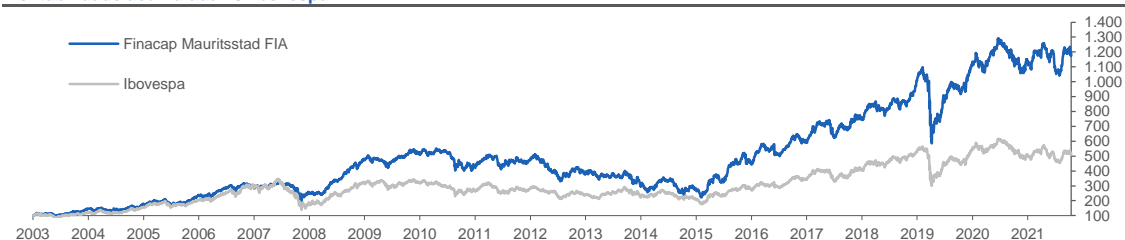
**Rentabilidade no ano (%)**

	2022	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2022	12 Meses
Fundo(1)		6,73	-0,41	4,58	-7,01	2,48	-10,85	4,34	7,06	0,41				5,91	5,95
Ibov(2)		6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47				4,97	-0,85
(1) - (2)		-0,26	-1,30	-1,48	3,09	-0,74	0,65	-0,35	0,89	-0,06				0,94	6,80

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Desde o início
Fundo(1)	96,39	8,58	-17,61	12,16	-20,48	-20,84	-11,58	72,95	31,39	23,07	37,78	7,83	-0,61	1.094,98
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	419,07
(1) - (2)	13,73	7,53	0,50	4,77	-4,99	-17,93	1,74	34,01	4,53	8,04	6,19	4,92	11,32	675,91

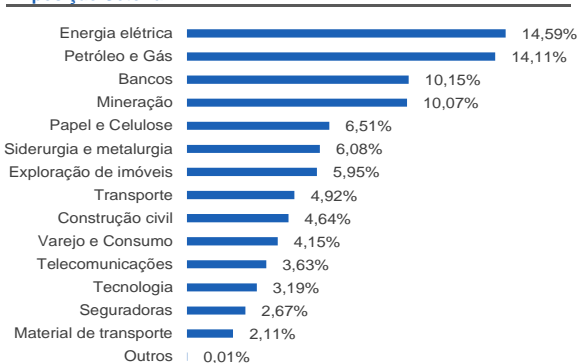
**Rentabilidade acumulada vs. Ibovespa**



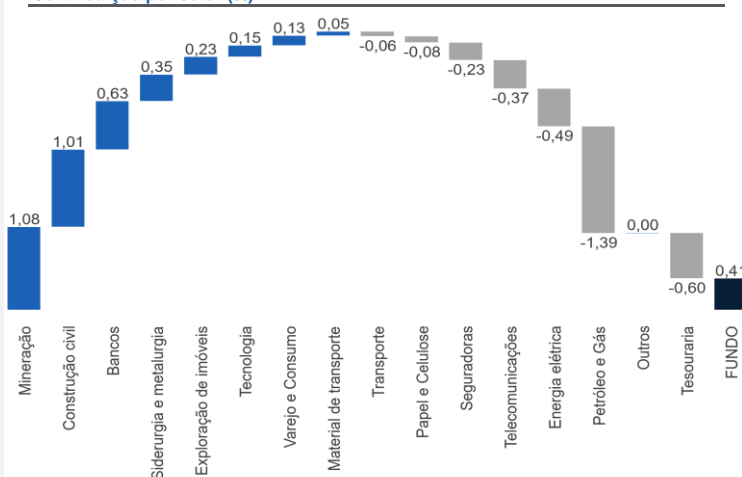
**Risco x Retorno**

	Fundo	Ibovespa
Meses positivos	136	130
Meses negativos	90	96
Maior retorno mensal	25,96%	16,97%
Menor retorno mensal	-27,33%	-29,90%
Volatilidade anualizada	18,28%	20,01%
Índice de Sharpe	-0,16	-0,44
Meses maiores que o Ibov	127	
Meses menores que o Ibov	99	

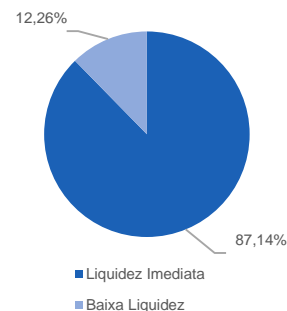
**Exposição Setorial**



**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 Pajéu 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\$ 52.990.781  
Média 12 meses: R\$ 46.717.092

**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**

Setembro foi um mês de leve alta para a bolsa brasileira, com o Banco Central do Brasil indo na contramão dos demais Bancos Centrais, especialmente dos países desenvolvidos, e sinalizando o encerramento do ciclo de aperto monetário. A manutenção da taxa básica de juros em 13,75% e as várias leituras de queda nos núcleos inflacionários levaram o mercado a aumentar o apetite por risco e, com isso, a bolsa se sustentou no patamar dos 110 mil pontos, bem como a curva de juros apresentou fechamento considerável.

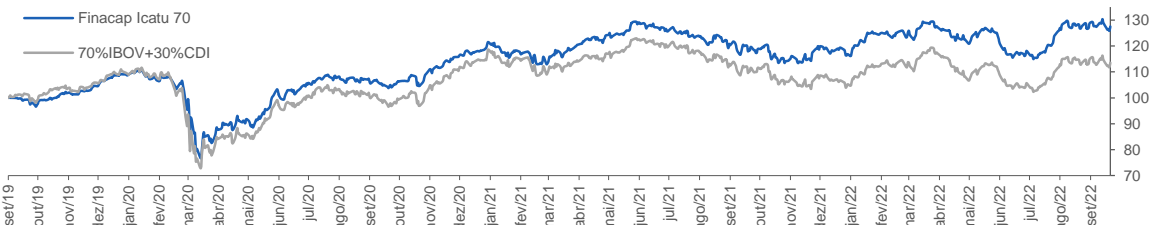
**Rentabilidade no ano (%)**

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	2022	12 Meses
Fundo (1)	4,84	-0,09	2,83	-4,13	2,01	-7,22	3,26	5,25	0,60				6,87	7,73
70%IBOV+30%CDI (1)	5,08	0,86	4,53	-6,92	2,60	-7,88	3,60	4,68	0,70				6,45	2,98
(1) - (2)	-0,24	-0,95	-1,70	2,80	-0,59	0,67	-0,34	0,57	-0,09				0,42	4,75

**Histórico de rentabilidade (%)**

	2019	2020	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	2021	Desde o início
Fundo(1)	8,63	8,73	5,46	2,84	3,06	0,67	-2,56	0,12	-4,00	-4,14	1,05	4,06	0,99	27,48
70%IBOV+30%CDI	2,85	5,11	4,41	1,43	4,00	0,43	-2,64	-1,04	-4,46	-4,58	-0,86	2,26	-6,83	13,53
(1) - (2)	5,79	3,79	1,05	1,41	-0,93	0,24	0,08	1,16	0,46	-2,27	4,75	3,79	2,33	13,96

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



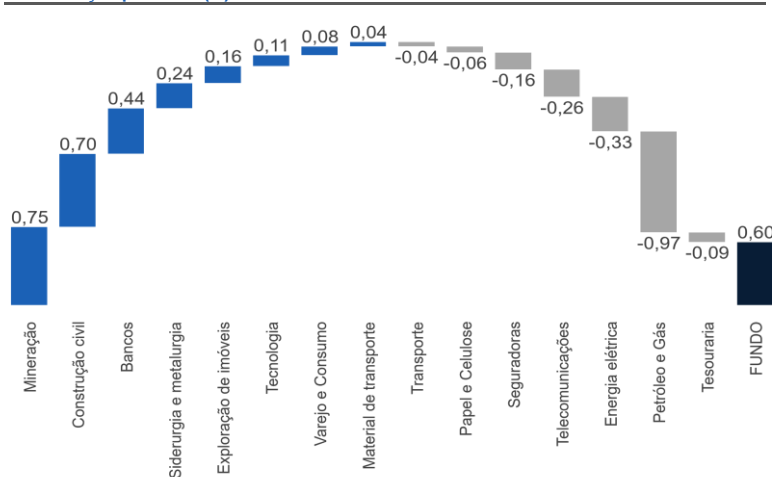
**Risco x Retorno**

	Fundo	70%IBOV+30%CDI
Meses positivos	22	21
Meses negativos	14	15
Maior retorno mensal	8,84%	10,99%
Menor retorno mensal	-18,06%	-20,82%
Volatilidade	12,79%	
Índice de Sharpe	-0,16	
Meses maiores que o Índice	22	
Meses menores que o Índice	14	

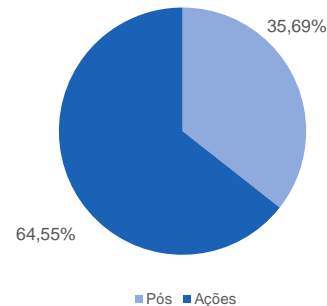
**Exposição Setorial**



**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